

COMMUNIQUE DE PRESSE

Paris, le 13 octobre 2011

Activité du Capital Investissement au 1^{er} semestre 2011

Soutien continu du Capital Investissement aux PME françaises Mais risque de pénurie de ressources lié à la baisse des collectes

L'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC) et Grant Thornton présentent aujourd'hui les résultats de leur étude biannuelle sur l'activité des acteurs français du capital Investissement au premier semestre 2011.

INVESTISSEMENTS EN HAUSSE REGULIERE, PRINCIPALEMENT DANS LE CAPITAL DEVELOPPEMENT

Les professionnels du Capital Investissement membres de l'AFIC ont investi **4,317 milliards d'euros** dans près de 1.000 entreprises au cours des 6 premiers mois de 2011. Ce **5^{ème} semestre consécutif de hausse** des investissements (+25% en moyenne pour chaque semestre) permet de se rapprocher des niveaux enregistrés avant la crise de 2008.

Les montants investis dans le **Capital Développement** et le Capital Transmission ont continué à enregistrer une forte progression de +82% et de + 35% respectivement, entre le 1^{er} semestre 2010 et le 1^{er} semestre 2011, la progression dans le Capital Risque est beaucoup moins marquée (+12%).

85% des entreprises accompagnées par le Capital Investissement au 1^{er} semestre 2011 ont reçu des investissements pour des montants inférieurs à 5 millions d'euros. Toutefois, on observe que par rapport au 1^{er} semestre 2010 le montant des investissements réalisés dans la fourchette de 15 à 50 millions d'euros a très fortement progressé (+160%).

Les investissements ont été réalisés dans **946 entreprises, un record** pour un premier semestre, dont près de 80% sont des **PME/PMI**, et 88% sont situées en France.

400 de ces 946 entreprises sont de **nouvelles entreprises accompagnées** par le Capital Investissement, un accroissement **(+12%)** par rapport au 1^{er} semestre 2010. Néanmoins, dans la période de sortie de crise qu'a caractérisé le 1^{er} semestre 2011, le Capital Investissement a apporté un **soutien marqué aux entreprises dans lesquelles il a déjà investi** : 53% des montants investis au 1^{er} semestre 2011 ont été alloués à 550 entreprises (58%) déjà en portefeuille.

LEVEES DE FONDS EN BAISSÉ / RETRAIT CONFIRME DES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS

Les professionnels du Capital Investissement ont **collecté 1,471 milliards d'euros** au 1^{er} semestre 2011, en recul de 6% par rapport au 1^{er} semestre 2010, pour atteindre un **niveau proche des plus bas historiques**. Pour le 6^{ème} semestre consécutif, les levées de fonds sont inférieures aux investissements, traduisant un déstockage progressif et donc un **risque de tarissement des ressources**.

Même si la baisse de la collecte peut s'expliquer par le report, du 15 juin au 30 septembre, de la date limite de souscription aux Fonds d'Investissement de Proximité (FIP) et aux Fonds Communs de Placement dans l'Innovation (FCPI), les niveaux restent très bas. Ainsi **les véhicules d'investissement destinés aux particuliers (véhicules *retail*)** ne drainent **que 1% des montants levés**, contre 20% sur la même période en 2010.

IMPACT DES REGLEMENTATIONS BALE 3 ET SOLVABILITE 2

La légère reprise des montants levés au 1^{er} semestre 2011 auprès des **banques et des compagnies d'assurance/mutuelles** est à mettre en perspective avec leur retrait par rapport à la période équivalente de 2008. Alors que ces derniers étaient historiquement les principaux pourvoyeurs de fonds au Capital Investissement, **leur contribution reste très en deçà du niveau d'avant crise**, en raison de l'effet des réglementations Bâle 3 et Solvabilité 2. Ainsi 2,177 milliards € avaient été collectés auprès des banques au 1^{er} semestre 2008, contre seulement 0,355 milliards € au premier semestre 2011. De même pour les assurances / mutuelles, ces montants sont respectivement passés de 1,753 milliards € à 0,233 milliards.

UNE BONNE FLUIDITE DU MARCHE DES CESSIONS (DESINVESTISSEMENTS)

540 entreprises suivies par les professionnels du Capital Investissement **ont fait l'objet de cessions** (désinvestissements) au 1^{er} semestre 2011, **pour un montant de 3,039 milliards d'euros** (évaluées au coût d'achat), **dont 80% dans le Capital Transmission**.

Ce double record en nombre (+24% par rapport au 1^{er} semestre 2010) et en montant (+88%), intervient après **5 semestres consécutifs de progression des montants de cession** (+23% en moyenne sur cette période) confirmant ainsi la bonne liquidité du marché.

Si près de **50% des montants cédés se concentrent sur 10 opérations** d'un ticket supérieur à 50 millions d'euros, **56% des entreprises cédées l'ont été pour des montants inférieurs à 1 million d'euros**.

Les sorties sont principalement le fait de cessions à des industriels et de cession de titres cotés.

LE CAPITAL RISQUE EN DANGER

Alors que les FCPI et le FIP réduisent leur allocation au Capital Risque au profit du Capital Développement, les intentions d'allocation vers le Capital Risque sont en très forte chute, divisées par 3 entre le 1^{er} semestre 2010 et le 1^{er} semestre 2011. Ces deux constats traduisent une **perspective de désaffection des investissements vers le Capital Risque**, soutien essentiel à l'innovation et moteur de l'économie.

« Avec un record d'entreprises financées au 1^{er} semestre 2011 pour des montants proches de ceux enregistrés avant la crise, le Capital Investissement, et notamment le Capital Développement, confirme son rôle de maillon essentiel de financement des PME. Pour autant les capitaux levés, notamment auprès des banques et des assurances, restent à un niveau très en deçà des montants investis, une situation qui n'est pas tenable durablement. Parallèlement le Capital Risque souffre d'une désaffection des investisseurs particuliers et des professionnels. L'AFIC milite pour faire évoluer cette situation et la publication de son Livre Blanc fin 2011, début 2012 sera l'occasion de souligner les mesures simples et efficaces du ressort des Pouvoirs Publics, indispensables pour faire évoluer cette situation préoccupante. », a déclaré **Hervé Schricke, Président de l'AFIC**.

Thierry Dartus, associé chez Grant Thornton a souligné que « Cette étude confirme la reprise du Capital Investissement observé en 2010, avec un nombre exceptionnel d'opérations réalisées sur le semestre écoulé. L'activité du Capital Développement enregistre une fois de plus une progression sensible confirmant le rôle essentiel du Capital Investissement dans la chaîne de financement des PME. Les levées de fonds demeurent, en revanche pour la 3^{ème} année consécutive, en net retrait comparées au volume d'investissements, dont l'incidence pourrait altérer l'activité du Capital investissement à moyen terme. »

L'étude complète sur l'activité des acteurs français du Capital Investissement au 1er semestre 2011 est disponible sur le site www.afic.asso.fr, dans la rubrique Statistiques.

Chiffres clés de l'évolution de l'activité du Capital Investissement

Montants (en millions d'euros)	S1 2010	S1 2011	Evolution S1 2010/S1 2011
Investissements	2974	4317	45%
<i>Dont Capital Risque</i>	282	316	12%
<i>Dont Capital Développement</i>	817	1484	82%
<i>Dont Capital Transmission / LBO</i>	1780	2406	35%
<i>Dont Capital Retournement</i>	76	77	1%
Désinvestissements (au coût historique)	1614	3039	88%

Nombre d'entreprises	S1 2010	S1 2011	Evolution S1 2010/S1 2011
Investissements	884	946	7%
<i>Dont Capital Risque</i>	233	232	0%
<i>Dont Capital Développement</i>	484	518	7%
<i>Dont Capital Transmission / LBO</i>	131	171	31%
<i>Dont Capital Retournement</i>	18	7	-61%
Désinvestissements	435	540	24%

Levées de fonds	S12010	S12011	Evolution S12010/S12011
Montants (en millions d'euros)	1571	1471	-6%
Nombre de véhicules	98	59	-40%

Méthodologie

Principes de collecte

- Des statistiques établies sur la base des réponses collectées via le site Internet sécurisé www.afic-data.com dédié aux membres de l'AFIC.
- Une saisie des transactions par les membres « deal by deal », **par véhicule d'investissement et par métier.**
- **Un taux de réponse constant de 96% pour le 1er semestre 2011 (240 répondants/ 249 membres) et qui permet de cerner précisément les enjeux.**
- Une méthodologie identique aux études précédentes, qui répond aux standards européens et qui est conforme aux besoins de confidentialité des membres de l'AFIC. Il n'y a pas d'extrapolation des non répondants.

Principes de traitement

- Des analyses se rapportant **uniquement aux acteurs français du Capital Investissement et membres de l'AFIC** (autrement dit, ne sont pas pris en compte les acteurs non membres de l'AFIC).
- Des levées de fonds prises en compte uniquement dans le cas où le véhicule d'investissement est **rattaché à un bureau français.**
- Des investissements et des désinvestissements pris en compte uniquement dans le cas où **ils relèvent du bureau français.**
- Des transactions prises en compte à la **date effective du décaissement ou de l'encaissement** (date de closing).
- Sont incluses dans les statistiques **les prises de participation dans les entreprises du CAC 40.**

A PROPOS DE GRANT THORNTON

Grant Thornton rassemble en France plus de 1 300 associés et collaborateurs dans vingt-deux bureaux et se place parmi les leaders des groupes d'audit et de conseil en se positionnant sur 5 métiers : Audit, Expertise Conseil, Conseil Financier & Opérationnel, Finance Transformation & Outsourcing et Conseil Juridique, Fiscal & Social.

Les membres de Grant Thornton International constituent l'une des principales organisations mondiales d'audit et de conseil.

Chaque membre du réseau est indépendant aux plans financiers, juridique et managérial.

PLUS D'INFORMATIONS : www.grant-thornton.fr

A PROPOS DE L'AFIC

L'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC) regroupe l'ensemble des structures de Capital Investissement installées en France : Capital Risque, Capital Développement, Capital Transmission et Capital Retournement.

Actionnaires professionnels, les 280 membres actifs de l'association accompagnent et financent la croissance de près de 5 000 entreprises en France en collaboration avec près de 200 membres associés qui représentent les sociétés de conseil et de gestion partenaires des investisseurs et des entrepreneurs.

L'AFIC est membre de l'Association Française des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement (AFECEI) dont l'adhésion constitue pour les sociétés de gestion une des conditions d'agrément requises par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) pour l'exercice de la profession.

Au-delà de sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place, l'AFIC fédère, représente et assure la promotion de la profession du Capital Investissement auprès des investisseurs institutionnels, des entrepreneurs, des leaders d'opinion et des pouvoirs publics.

Le Capital Investissement, acteur essentiel de la croissance et de l'emploi, contribue à l'amélioration du financement de l'économie, en particulier à destination des PME-PMI qu'il accompagne et soutient aux différents stades de leur cycle de vie, à la stimulation de la croissance et à la promotion de l'esprit d'entreprise. Représentant plus de 20 % du marché européen, l'industrie française du Capital Investissement se classe au 1er rang en Europe Continentale.

PLUS D'INFORMATIONS : le site Internet de l'[AFIC](http://www.afic.fr)

CONTACTS PRESSE

Pour l'AFIC : Antoinette Darpy | Tél. : 06 72 95 07 92 - adarpy@tobnext.com

Pour Grant Thornton : Agnès de Ribet | Tél. : 01 56 21 03 03 - agnes.deribet@fr.gt.com