



L'ACTIVITÉ

DU CAPITAL INVESTISSEMENT FRANÇAIS

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS :

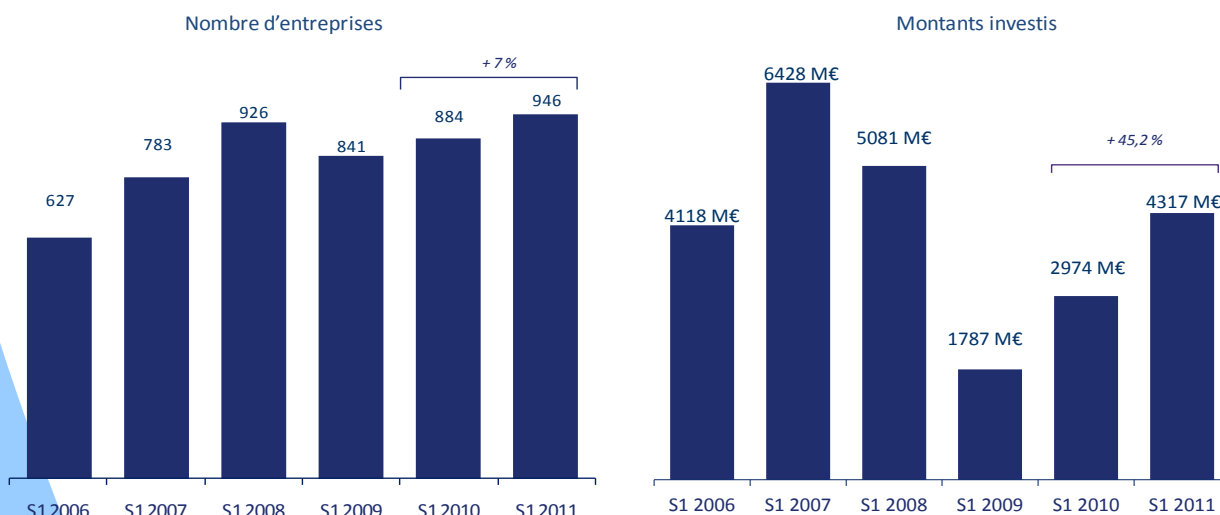
HAUSSE DES INVESTISSEMENTS ET INQUIÉTUDES SUR LES LEVÉES DE FONDS

- Les statistiques d'activité du Capital Investissement, au premier semestre 2011, confirment la reprise des investissements et du marché des sorties en France mais nourrissent les inquiétudes pesant sur les levées de fonds.
- 946 entreprises (+7% par rapport au premier semestre 2010) ont bénéficié au premier semestre 2011 de financement en provenance des acteurs français du Capital Investissement. 88% de ces entreprises sont situées en France et 80% sont des PME/PMI.
- Les montants investis atteignent 4,3 milliards d'euros au premier semestre 2011. Cette hausse de l'activité est concentrée sur le secteur du Capital Développement (+82%) et du Capital Transmission (+35%).
- 540 entreprises suivies ont fait l'objet de cessions (désinvestissements) au 1^{er} semestre 2011, pour un montant total de 3 mds d'€ (évalués au coût d'achat).
- Les levées, en baisse de 6% par rapport au 1^{er} semestre 2010 s'élèvent à 1,47 mds d'€ au premier semestre 2011 ; très inférieures à leurs niveaux d'avant crise, elles sont pour le sixième semestre consécutif inférieures aux montants investis. Cette situation, si elle devait perdurer, risque de conduire à un tarissement des ressources du Capital Investissement (*equity crunch*).

INVESTISSEMENTS : SOUTIEN CONTINU AUX PME FRANÇAISES

- 4,3 milliards d'euros investis, soit une hausse de 45% par rapport au 1^{er} semestre 2010.
- Cette hausse des investissements tirée par le Capital Transmission (2,4 mds d'€) et le Capital Développement (1,5 mds d'€) profite autant à des nouvelles entreprises (398) qu'à des entreprises déjà en portefeuille (548).
- Les montants investis par le Capital Risque en hausse de 12% par rapport au 1^{er} semestre 2010 s'élèvent à 316 millions d'€ au premier semestre 2011.
- Parmi les 946 entreprises investies, 80% sont des PME/PMI, et 88% sont situées en France.

Evolution annuelle des investissements

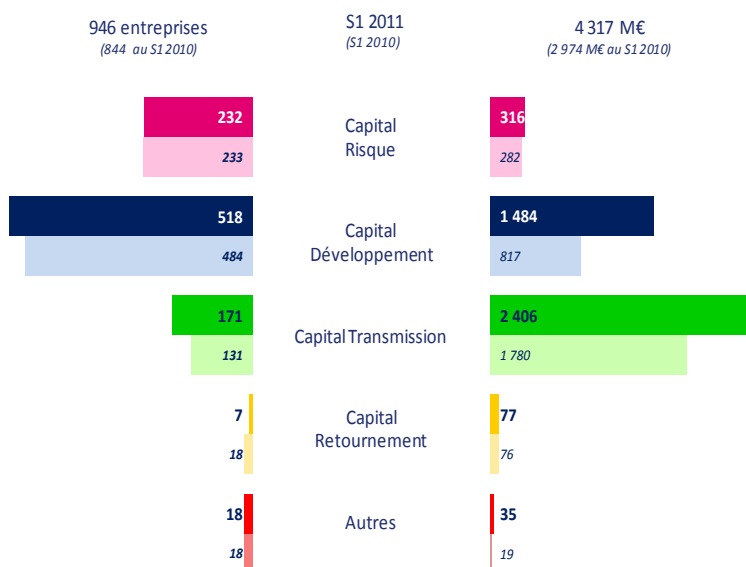


Répartition par types d'investissements

La hausse des investissements, au premier semestre 2011, confirme la progression des montants investis par les acteurs du Capital Investissement français observée en 2010 et le soutien continu du Capital Investissement aux entreprises de taille moyenne et intermédiaire françaises.

Sur les 946 entreprises accompagnées par le Capital Investissement au premier semestre 2011, 42% sont des entreprises nouvellement investies concentrant 47% des montants soit 2 milliards d'euros.

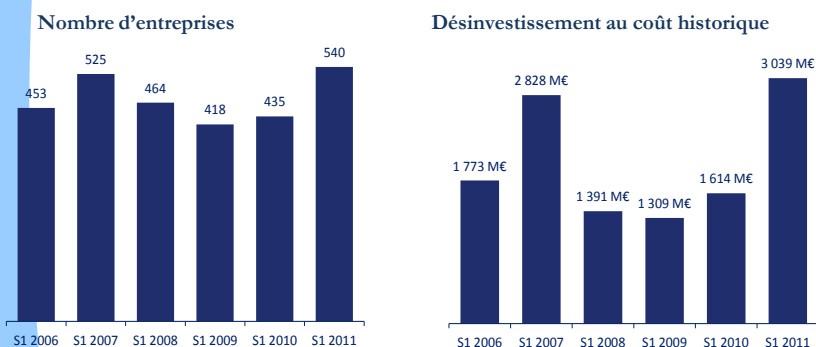
Les montants investis par le Capital Développement et le Capital Transmission ont enregistré une forte progression ; respectivement +82% et +35% par rapport au premier semestre 2010. En revanche, le Capital Risque n'enregistre qu'une faible progression (+12% des montants investis) pour un nombre stable d'entreprise.



Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

DÉSINVESTISSEMENTS : REGAIN D'ACTIVITÉ

Evolution annuelle des désinvestissements



Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

- Le marché des cessions connaît un net regain d'activité, atteignant ainsi des niveaux records tant en volume (540 entreprises cédées) qu'en valeur (3 milliards d'euros).
- Sorties vers les industriels et cessions de titres cotés sont les types d'opérations privilégiés pour les sorties au premier semestre 2011.
- Aucune sortie par introduction en bourse n'a eu lieu durant le premier semestre.

Répartition par type de désinvestissements

La reprise de la liquidité sur le marché des cessions se confirme. Après une hausse de 42% en 2010, le produit des cessions (en coûts historiques) progresse de 88% au premier semestre 2011 par rapport au premier semestre 2010. Plus de 90% des cessions ont concerné des entreprises françaises détenues en portefeuille.

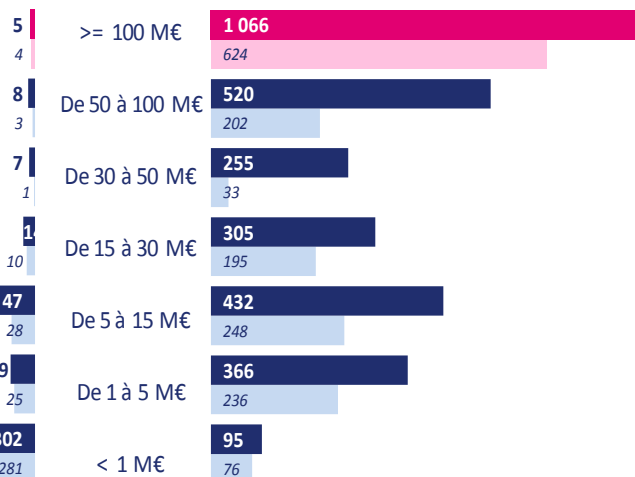
Les désinvestissements retrouvent ainsi des niveaux similaires à ceux d'avant la crise.

80% des cessions concernent le Capital Transmission, et les dix premières opérations représentent près de 50% des montants désinvestis.

540 entreprises
(435 au S1 2010)

S1 2011
(S1 2010)

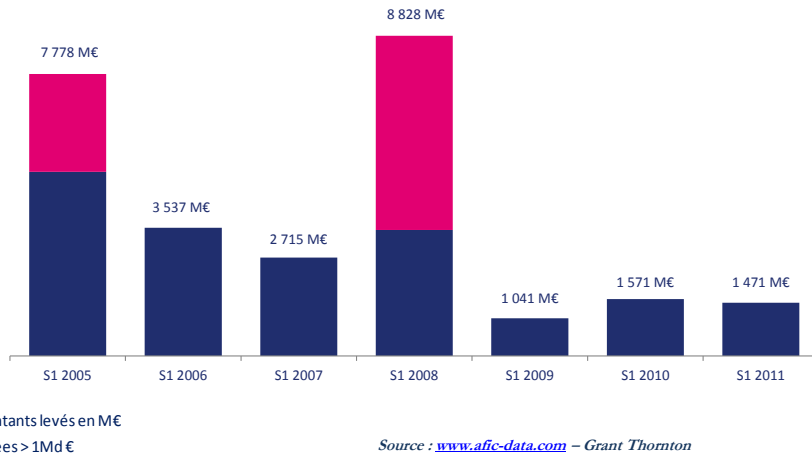
3 039 M€ au coût historique
(1 614 M€ au S1 2010)



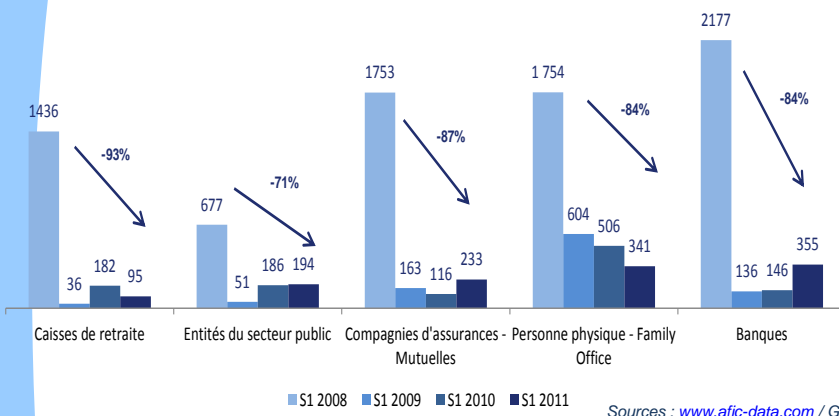
Sources : www.afic-data.com / Grant Thornton

Evolution annuelle des levées de fonds

- Les levées de fonds sont, pour le 6^{ème} semestre consécutif, inférieures aux montants investis par les acteurs du Capital Investissement.
- Représentant 32% des montants investis au 1^{er} semestre, les levées en baisse de 6% par rapport au premier semestre 2010 sont très insuffisantes au regard du besoin de financement en fonds propres des entreprises de taille moyenne et intermédiaire françaises, principales bénéficiaires des fonds levés.



Evolution des levées de fonds par types de souscripteurs (Millions d'euros)



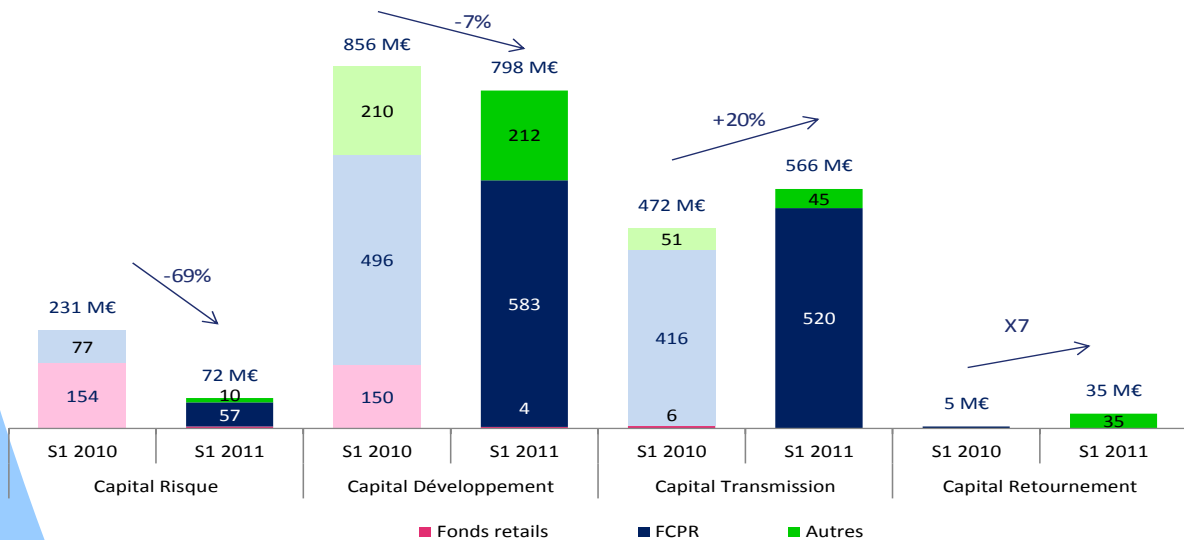
Les montants levés au premier semestre 2011 restent nettement inférieurs aux montants d'avant crise (-83% par rapport au premier semestre 2008).

Ce décrochage des levées s'explique par un faible niveau de contribution de toutes les sources traditionnelles de provenance des fonds (Caisse de retraite -93%, Entités du secteur public -71%, Compagnies d'assurances -87%, Personne physique/Family Office -84%, Banques -84%) entre le premier semestre 2008 et le premier semestre 2011.

Il est à noter que la collecte a pâti du 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 véhicules 'retail' destinés aux particuliers n'ont ainsi drainé que 1% des montants levés au premier semestre 2011 (contre 20% au premier semestre 2010).

Les fonds levés devraient profiter principalement au Capital Transmission et au Capital Développement, segments du Capital Investissement vers qui devraient converger 92% des fonds levés selon les prévisions d'affectation. La situation est en revanche inquiétante du côté du Capital Risque, avec des intentions d'allocations en baisse de près de 70% par rapport au 1^{er} semestre 2010.

Prévision d'allocation des capitaux levés



CHIFFRES CLES

Evolution des investissements S1 2005 – S1 2011

	S1 2005	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	Variation	TCAM
								S1 2010/S1 2011	S1 2006/S1 2011
en millions d'euros	3 393	4 118	6 428	5 081	1 787	2 974	4 317	45%	1%
dont Capital Risque	183	211	272	281	358	282	316	12%	8%
dont Capital Développement	408	422	574	970	703	817	1484	82%	29%
dont Capital Transmission / LBO	2 646	3 292	5 501	3 734	636	1 780	2 406	35%	-6%
< 100 M€		1 644	1 990	1 570	636	875	1 118	28%	-7%
>=100 M€		1 648	3 511	2 164	0	905	1 288	42%	-5%
dont Capital Retournement		55	24	79	30	76	77	1%	7%

	S1 2005	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	Variation	TCAM
								S1 2010/S1 2011	S1 2006/S1 2011
en nombre d'entreprises	617	627	783	926	841	884	946	7%	9%
dont Capital Risque	188	162	227	240	237	233	232	0%	7%
dont Capital Développement	178	216	271	423	427	484	518	7%	19%
dont Capital Transmission / LBO	188	159	227	240	133	131	171	31%	1%
< 100 M€		155	211	235	133	128	162	27%	1%
>=100 M€		4	16	5	0	3	9	x3	18%
dont Capital Retournement		10	15	21	18	18	7	-61%	-7%

Source : www.afic-data.com – Grant Thornton

Evolution des désinvestissements S1 2005 – S1 2011

	S1 2005	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	Variation	TCAM
								S1 2010/S1 2011	S1 2006/S1 2011
Montants désinvestis au coût historique (en millions d'euros)	1 774	1 773	2 828	1 391	1 309	1 614	3 039	88%	11%
Nombre d'entreprises désinvesties	471	453	525	464	418	435	540	24%	8%

Source : www.afic-data.com – Grant Thornton

Evolution des levées de fonds S1 2005 – S1 2011

	S1 2005	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	Variation	TCAM
								S1 2010/S1 2011	S1 2006/S1 2011
Fonds levés (en millions d'Euros)	7 778	3 537	2 715	8 828	1 041	1 571	1 471	-6%	-16%
Fonds levés (nombre de véhicules)	NA	41	54	103	91	98	59	-40%	8%

Source : www.afic-data.com – Grant Thornton



METHODOLOGIE

L'**AFIC** et **Grant Thornton** ont souhaité mesurer l'activité des acteurs français du Capital Investissement par métier (Capital Risque, Capital Développement, Capital Transmission et Capital Retournement) et par véhicule d'investissement (FCPR, FCPI, FIP, SCR, sociétés d'investissement...).

Les statistiques ont été obtenues sur la base des données qui ont été collectées via le site Internet sécurisé que l'AFIC a mis en place : www.afic-data.com. Ouverte en 2003 et dédiée aux membres de l'AFIC, cette plateforme électronique permet de collecter les données d'activité, de performance, d'impact économique et social, par métier et par véhicule d'investissement.

La méthodologie est identique aux études précédentes :

- Il n'y a pas eu d'extrapolation des non répondants, le questionnaire est conforme aux standards européens et la restitution des données répond aux besoins de confidentialité des membres de l'AFIC. Toujours en terme de méthodologie, les analyses présentées se rapportent uniquement aux acteurs français du Capital Investissement, membres de l'AFIC et disposant d'un bureau en France ; les transactions sont prises en compte à la date effective du décaissement ou de l'encaissement ; les levées de fonds sont prises en compte uniquement si le véhicule d'investissement est rattaché à un bureau français.
- Les investissements et désinvestissements sont intégrés dans le cas où ils relèvent du bureau français. Les prises de participations dans les entreprises cotées sont incluses.
- Un taux de réponse de 96% pour le premier semestre 2011 (240 répondants/249 membres) et permet de cerner précisément les enjeux.

A propos de l'AFIC :

L'AFIC, à travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place, figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF et dont l'adhésion constitue pour les sociétés de gestion une des conditions d'agrément. C'est la seule association professionnelle spécialisée sur le métier du Capital Investissement.

Promouvoir la place et le rôle du Capital Investissement, participer activement à son développement en fédérant l'ensemble de la profession et établir les meilleures pratiques, méthodes et outils pour un exercice professionnel du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de l'AFIC.

L'association regroupe l'ensemble des structures de Capital Investissement installées en France et compte à ce titre plus de **280 membres actifs**.

A propos de Grant Thornton :

Grant Thornton rassemble en France plus de 1 300 associés et collaborateurs dans vingt-quatre 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 et Opérationnel, Externalisation et Conseil Juridique, Fiscal et 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 financier, juridique et managérial.

Vos contacts à l'AFIC :

Chloé Magnier - Chief Economist - Directrice des Études Economiques et Statistiques – c.magnier@afic.asso.fr

Céline Palluat de Besset - Chargée d'études statistiques senior – c.palluat@afic.asso.fr

Nadia Kouassi - Chargée d'études économiques et statistiques junior – n.kouassi@afic.asso.fr

Michel Edouard Ruben – Chargé d'études économiques junior – mer@afic.asso.fr

Vos contacts chez Grant Thornton :

Thierry Dartus - Associé - thierry.dartus@fr.gt.com

Damien Moron - Manager - damien.moron@fr.gt.com