

## PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

- Dans un environnement économique difficile, le Capital Investissement français a apporté en 2009 plus de 4 milliards € à près de 1 500 entreprises. Si les montants investis sont en recul, le nombre d'entreprises soutenues reste relativement stable.
- Les capitaux collectés, 3,7 milliards € en 2009, ont accusé une baisse significative : - 71% par rapport à 2008. Ainsi, la collecte 2009 est la plus faible collecte de ces cinq dernières années. Néanmoins, cette baisse est essentiellement concentrée sur le Capital Transmission, tandis que les intentions d'allocation du Capital Risque et du Capital Développement ne diminuent que de 25%.
- L'effort d'investissement s'est recentré sur la création et le développement des entreprises. A l'inverse, les opérations de LBO accusent un recul de 80%, recul pesant sur le montant total des investissements.
- Près de 800 entreprises ont fait l'objet d'une opération de désinvestissement, pour un coût historique total de 2,8 milliards €, deux chiffres en repli de près de 13%. Ceci s'explique par le fait que les conditions de sortie sont restées difficiles en 2009.

## LEVEES DE FONDS

### Des levées de fonds à leur plus faible niveau depuis 5 ans

1



Source : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) – Grant Thornton

- Forte baisse des levées de fonds qui chutent à leur plus faible niveau depuis 5 ans.
- Les personnes physiques constituent pour la première fois la première catégorie de pourvoyeur de fonds du Capital Investissement.
- Forte baisse des apports des investisseurs institutionnels français et étrangers dans un contexte économique difficile. Cette diminution est accentuée par les perspectives d'un durcissement des contraintes réglementaires.
- Les levées des FIP et FCPI se maintiennent. Elles représentent 30% des montants collectés en 2009.

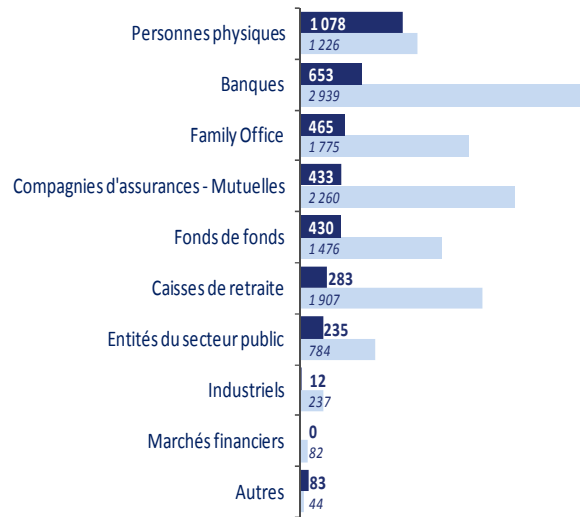
Avec plus de 3,7 milliards € collectés par 77 sociétés de gestion, les levées de fonds diminuent de 71% par rapport à l'année 2008. En soustrayant des montants levés en 2008 les 3 levées les plus importantes, représentant à elles seules plus de 6 milliards €, l'écart sur 12 mois ne s'élève plus qu'à 40%. C'est aussi la première année pour laquelle le Capital Investissement Français enregistre des réductions de fonds (2,9 mds d'euros au total engagés les années précédentes ne seront pas appelés).

La collecte auprès des personnes physiques, au travers principalement des véhicules FIP et FCPI, représente 30% des montants totaux collectés. A la faveur de ces dispositifs fiscaux, celle-ci ne recule que de 16% par rapport à 2008.

En revanche, le recul de la collecte auprès des investisseurs institutionnels est massif (-71%) conséquence à la fois des mouvements réallocations vers les actifs sans risque en période de crise financière, mais aussi d'un durcissement actuel ou à venir des normes prudentielles (Bâle II/III et Solvency II).

C'est essentiellement sur le segment LBO que la baisse de la collecte se répercute, avec une baisse de 88% des intentions d'allocations, permettant ainsi de résorber une partie des capacités excédentaires sur ce marché.

Les montants devant être alloués au Capital Risque et Développement ne diminuent en revanche que légèrement en 2009, respectivement de 21% et 27%, dans le sillage de la bonne tenue de la collecte des véhicules FIP et FCPI.



Source : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) – Grant Thornton

## INVESTISSEMENTS Stabilité du nombre d'entreprises accompagnées

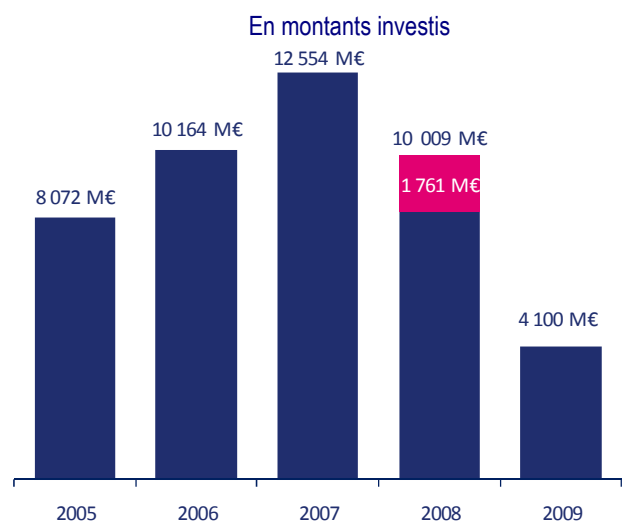
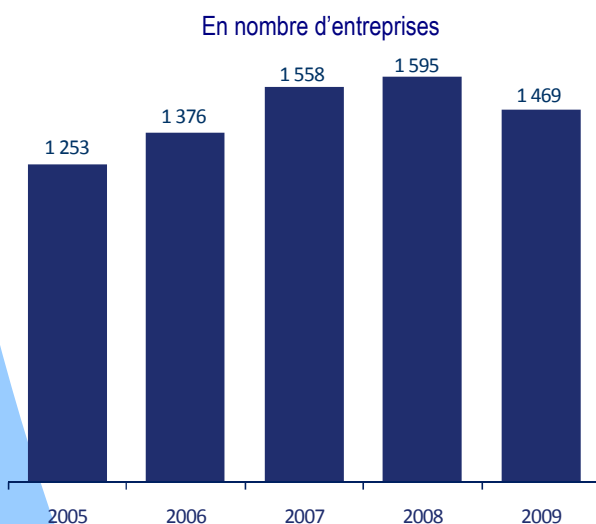
L'activité du Capital Investissement français en 2009 a été marquée par une nette baisse des montants investis en recul de 59% par rapport à 2008 pour s'établir à 4,1 mds d'€. Le nombre d'entreprises soutenues est resté stable, à 1 469.

Dans un contexte économique difficile, les investisseurs en capital français ont joué leur rôle d'accompagnateur de croissance en soutenant les entreprises en portefeuille. La part des réinvestissements dans des entreprises déjà en portefeuille dans les montants totaux investis passe de 45 à 60%.

L'activité des gérants de FIP et FCPI résistent particulièrement bien en 2009. Leurs investissements n'ont dimi-

- Le nombre d'entreprises soutenues par le Capital Investissement se maintient malgré la baisse des montants investis.
- En cette période de crise, les sociétés de gestion ont fortement soutenu leurs entreprises déjà en portefeuille. Ainsi, plus de 60% des montants investis en 2009 l'ont été dans ces dernières.
- Maintien de l'activité du Capital Risque et du Capital Développement.
- Net recul du Capital Transmission, tout particulièrement des LBO supérieurs à 100 millions €, qui chutent de 95%.
- Activité soutenue par les transactions de plus petite taille, avec des investissements nombreux en direction des entreprises innovantes et des PME régionales.

2

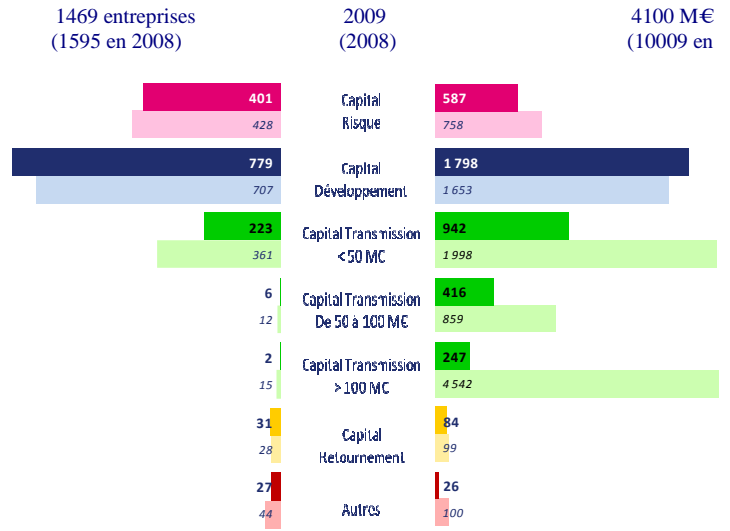


Source : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) – Grant Thornton

La baisse des montants investis est globalement imputable au net recul du Capital Transmission, et tout particulièrement à la quasi absence de « gros » LBO en 2009. Ainsi, si l'on exclut les investissements supérieurs à 100 millions € (15 LBO en 2008, 2 LBO en 2009), l'activité 2009 ne se contracte que de 29% sur 12 mois.

Plus de 80% des entreprises soutenues par le Capital Investissement en 2009 sont des PME / PMI. 97% des investissements effectués (en nombre) portent sur des montants inférieurs à 15 millions d'€. 40% des entreprises investies relèvent des secteurs innovants.

86% des entreprises investies en 2009 ont leur siège social en France. Si l'Île-de-France reste toujours la principale destination des capitaux investis en France, 58% des entreprises accompagnées sont localisées dans le reste du pays, principalement en Rhône-Alpes, Pays de la Loire et PACA, régions caractérisées par de fortes densités de PME / PMI.



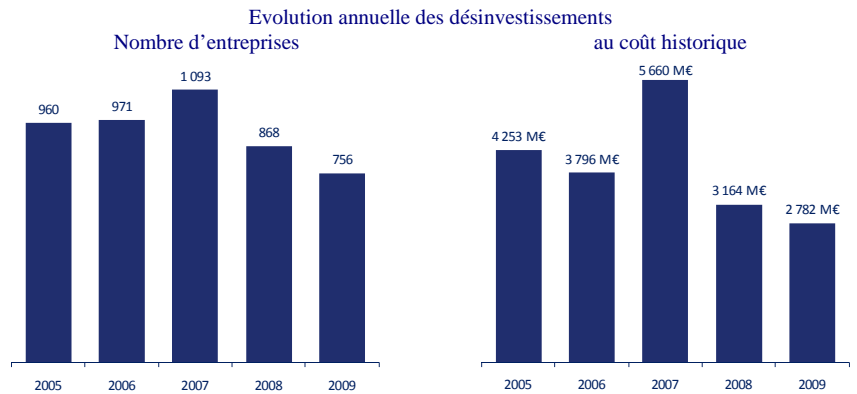
Source : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) – Grant Thornton

## DESINVESTISSEMENTS

### Baisse du nombre de cessions

Les désinvestissements reculent de 12%, à la fois en nombre et en coût historique, dans un environnement économique et financier peu favorable aux transactions.

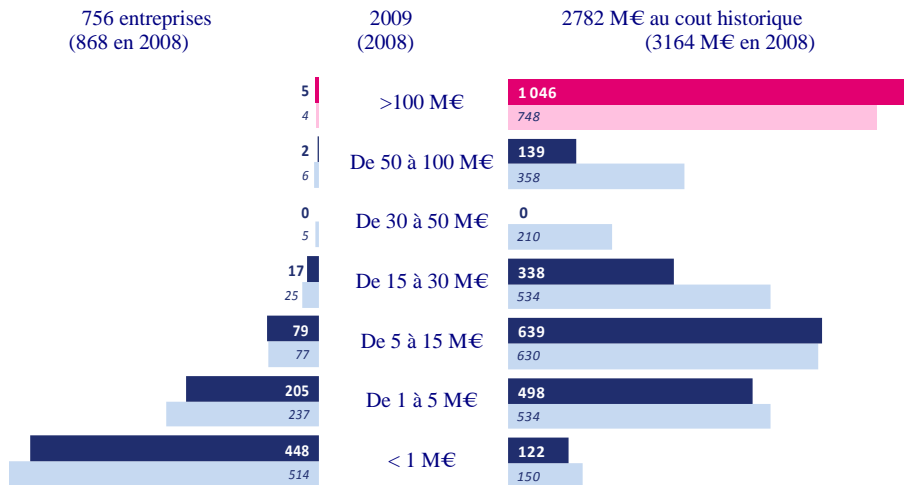
- Légère baisse des désinvestissements en montants et en nombre d'entreprises.
- Les cessions sont portées par quelques grosses opérations
- Forte progression des cessions de titres cotés et maintien des acquisitions industrielles



Source : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) – Grant Thornton

Alors que les désinvestissements inférieurs à 5 millions € concernent 86% des entreprises, l'activité est soutenue en 2009 par 5 opérations supérieures à 100 millions € représentant 38% des montants totaux.

Concernant les seules cessions, les industriels restent les plus friands des participations du Capital Investissement, suivis de très près par les marchés boursiers : les cessions d'actions cotées, concentrées sur le second semestre (63% des opérations), ont été multipliées par 6 par rapport à 2008.



Source : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) – Grant Thornton

## CHIFFRES CLES

### Evolution en montants (K€)

	2005	2006	2007	2008*	2009	Variation 2009 / 2008	TCAM** 2009 / 2005
<b>Fonds levés</b>	<b>11 954</b>	<b>10 280</b>	<b>9 995</b>	<b>12 730</b>	<b>3 672</b>	<b>-71,2%</b>	<b>-25,6%</b>
<b>Investissements</b>	<b>8 072</b>	<b>10 164</b>	<b>12 554</b>	<b>10 009</b>	<b>4 100</b>	<b>-59,0%</b>	<b>-15,6%</b>
dont Capital Risque	481	536	677	758	587	-22,6%	5,1%
dont Capital Développement	895	1 057	1 310	1 653	1 798	8,8%	19,1%
dont Capital Transmission / LBO	6 287	8 075	10 340	7 399	1 605	-78,3%	-28,9%
Transmission (< 50 M€)	1 843	2 859	2 856	1 998	942	-52,9%	-15,4%
Transmission (50 < 100 M€)	737	1 204	2 082	859	416	-51,6%	-13,3%
Grands LBO (> 100 M€)*	3 707	4 012	5 402	4 542	247	-94,6%	-49,2%
dont Capital Retournement	59	95	84	99	84	-15,2%	9,2%
dont Autres	349	401	143	100	26	-74,0%	-47,8%
<b>Désinvestissements (au coût historique)</b>	<b>4 253</b>	<b>3 796</b>	<b>5 660</b>	<b>3 164</b>	<b>2 782</b>	<b>-12,1%</b>	<b>-10,1%</b>

Source : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) – Grant Thornton

4

### Evolution en nombre d'entreprises

	2005	2006	2007	2008*	2009	Variation 2009 / 2008	TCAM** 2009 / 2005
<b>Fonds levés (Nombre de véhicules)</b>	<b>n.d.</b>	<b>138</b>	<b>164</b>	<b>203</b>	<b>194</b>	<b>-4,4%</b>	<b>n.d.</b>
<b>Investissements</b>	<b>1 253</b>	<b>1 376</b>	<b>1 558</b>	<b>1 595</b>	<b>1 469</b>	<b>-7,9%</b>	<b>4,1%</b>
dont Capital Risque	353	335	416	428	401	-6,3%	3,2%
dont Capital Développement	402	481	557	707	779	10,2%	18,0%
dont Capital Transmission / LBO	319	362	462	388	231	-40,5%	-7,8%
Transmission (< 50 M€)	290	332	408	361	223	-38,2%	-6,4%
Transmission (50 < 100 M€)	11	18	30	12	6	-50,0%	-14,1%
Grands LBO (> 100 M€)*	18	12	24	15	2	-86,7%	-42,3%
dont Capital Retournement	23	24	38	28	31	10,7%	7,7%
dont Autres	156	174	85	44	27	-38,6%	-35,5%
<b>Désinvestissements</b>	<b>960</b>	<b>971</b>	<b>1 093</b>	<b>868</b>	<b>756</b>	<b>-12,9%</b>	<b>-5,8%</b>

Source : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) – Grant Thornton

\* inclus les entreprises du CAC40

## 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 (LBO) 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](http://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.

Le taux de réponse atteint 95% sur l'année. L'enquête a été administrée auprès de 244 investisseurs en capital, parmi lesquels 232 ont répondu au questionnaire.

### LES PARTENAIRES DE L'ETUDE

#### ⇒ **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 françaises et compte à ce titre plus de 280 membres actifs.

#### ⇒ **A propos de Grant Thornton :**

Grant Thornton rassemble en France plus de 1 200 associés et collaborateurs dans vingt-sept bureaux et se place parmi les leaders des groupes d'audit et de conseil en se positionnant sur 5 métiers : Audit, Expertise Conseil, Finance Conseil, 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.