

Paris le 1<sup>er</sup> octobre 2008

## ***Le Capital Investissement au 1<sup>er</sup> semestre 2008 :***

- ***Plus de 900 entreprises soutenues, dont plus de 80% de PME/PMI***
- ***Très forte augmentation des montants levés, à 9 milliards € (x3.3)***

---

*L'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC) et Grant Thornton présentent aujourd'hui les résultats de l'étude réalisée sur l'activité des acteurs français du Capital Investissement au premier semestre 2008.*

*Pour cette étude, l'AFIC a développé de nouveaux moyens et renforcé son organisation afin d'améliorer la qualité de ses travaux : le Comité Scientifique, récemment créé, a guidé l'association sur le choix des méthodes. Les données ont ensuite été collectées et traitées par l'AFIC. Enfin, Grant Thornton a audité les données et le traitement de l'information.*

---

Cette étude montre tout d'abord que les capitaux collectés sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008 ont atteint un niveau record de 8,8 milliards €, tirés par quelques levées de fonds significatives. Près d'un tiers des acteurs français du Capital Investissement a levé des capitaux au premier semestre 2008. Banques, personnes physiques et compagnies d'assurances contribuent pour plus des deux tiers à cette levée de fonds. Les montants levés sont en progression pour chacun des métiers du Capital Investissement.

En termes d'investissements, les acteurs français du Capital Investissement ont soutenu près de 930 entreprises, ce qui représente une hausse de 18 % par rapport au premier semestre 2007. Plus de 80 % des entreprises accompagnées par des sociétés et fonds de Capital Investissement emploient moins de 250 salariés et réalisent un chiffre d'affaires inférieur à 50 millions €. Les investissements réalisés se répartissent assez naturellement dans les régions à forte densité de PME/PMI.

Les investissements globaux réalisés sur la période sont en diminution (-21 % à 5,1 milliards €) ; en revanche, les montants investis au premier semestre 2008 sont comparables à ceux du premier semestre 2007 pour les tickets d'investissement inférieurs à 100 millions €.

Avec plus de 280 millions € investis dans 240 entreprises (contre environ 270 millions et près de 230 entreprises au premier semestre 2007), le Capital Risque témoigne d'une activité soutenue. Le Capital Développement est le segment qui connaît la plus forte hausse tant en nombre d'entreprises (423 entreprises accompagnées au premier semestre 2008 contre 271 au premier semestre 2007) que de montants investis (près d'1 milliard € contre plus de 570 millions €). Bien qu'il soutienne un plus grand nombre d'entreprises (240 contre 227), le Capital Transmission / LBO connaît un recul significatif en valeur lié à la réduction sensible, en nombre et en montant, des grosses transactions. Enfin, les acteurs du Capital Retournement ont investi quant à eux 79 millions € sur 21 entreprises.

Bien que les désinvestissements soient en baisse sensible en valeur, principalement en raison d'une diminution du nombre de transactions de type « grands LBO secondaires », le nombre de cessions est resté globalement stable d'un semestre à l'autre. Plus de 80% des cessions en valeur sont réalisées auprès des industriels et des investisseurs en capital et la grande majorité des cessions en nombre sont réalisées auprès des industriels et du management ; tout ceci dans un environnement boursier peu favorable.

Pierre de Fouquet, Président de l'AFIC a déclaré : « Avec plus de 5 milliards € investis dans plus de 900 entreprises au cours du premier semestre 2008, cette étude démontre notre volonté d'accompagner la croissance d'un nombre toujours plus important de PME/PMI, en particulier dans un contexte de durcissement des conditions de crédit. »

### **Chiffres clés :**

En millions €	S1 2007	S1 2008	Evolution 2007/2008	En nombre d'entreprises	S1 2007	S1 2008	Evolution 2007/2008
<b>Fonds levés</b>	<b>2 715</b>	<b>8 828</b>	<b>x 3.3</b>	<b>Fonds levés (nombre de véhicules)</b>	<b>2 715</b>	<b>8 828</b>	<b>x 3.3</b>
<b>Investissements</b>	<b>6 428</b>	<b>5 081</b>	<b>- 21 %</b>	<b>Investissements</b>	<b>783</b>	<b>926</b>	<b>+ 18 %</b>
<i>Dont Capital Risque</i>	272	281	+ 3 %	<i>Dont Capital Risque</i>	227	240	+ 6 %
<i>Dont Capital Développement</i>	574	970	+ 69 %	<i>Dont Capital Développement</i>	271	423	+ 56 %
<i>Dont Capital Transmission / LBO</i>	5 501	3 734	- 32 %	<i>Dont Capital Transmission / LBO</i>	227	240	+ 6 %
<i>Dont Capital Retournement</i>	24	79	x 3.3	<i>Dont Capital Retournement</i>	15	21	+ 40 %
<b>Désinvestissements (au coût historique)</b>	<b>2 828</b>	<b>1 391</b>	<b>-51 %</b>	<b>Désinvestissements</b>	<b>525</b>	<b>464</b>	<b>- 12 %</b>

### **Méthodologie :**

Des statistiques établies sur la base des réponses collectées via le site Internet sécurisé [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) ouvert en juillet 2006 et 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 de 93% au 1er semestre 2008 (223 répondants) supérieur au 1er semestre 2007;
- Une méthodologie identique aux études précédentes, sans extrapolation des non-répondants et conforme au besoin de confidentialité des membres de l'AFIC.
- Les analyses présentées se rapportent uniquement aux acteurs français du Capital Investissement, membres de l'AFIC (autrement dit ne sont pas pris en compte les acteurs non membres de l'AFIC dans des entreprises françaises).
- Des transactions prises en compte à la date effective du décaissement ou de l'encaissement (date de closing).
- Pour la première année, les prises de participation dans les entreprises du CAC 40 sont prises en compte dans les statistiques.
- Des levées de fonds prises en compte uniquement dans le cas où le véhicule d'investissement est rattaché à un bureau français.

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

Grant Thornton rassemble en France plus de 1 200 associés et collaborateurs dans vingt trois 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.

### **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 260 membres actifs.

Pour plus d'information : [www.afic.asso.fr](http://www.afic.asso.fr)

### **Contacts presse :**

#### **Pour l'AFIC :**

Stéphanie Elbaz, Publicis Consultants – Tel : 01 44 43 79 51 – [stephanie.elbaz@consultants.publicis.fr](mailto:stephanie.elbaz@consultants.publicis.fr)  
Matthieu, Pirouelle, Publicis Consultants – Tel : 01 44 43 76 15 – [matthieu.pirouelle@consultants.publicis.fr](mailto:matthieu.pirouelle@consultants.publicis.fr)

#### **Pour Grant Thornton :**

Agnès de Ribet, Grant Thornton – Tel : 01 56 21 06 34 - [agnes.deribet@grant-thornton.fr](mailto:agnes.deribet@grant-thornton.fr)