

Communiqué de presse

Paris, le Jeudi 24 mars 2011

Activité du Capital Investissement en 2010

« Le capital investissement apporte des réponses aux besoins en fonds propres des PME françaises »

Avec 6,6 milliards d'euros investis dans 1 685 entreprises, le capital-investissement confirme son rôle primordial dans la chaîne de financement des PME

- **Croissance soutenue du capital-développement**
- **Le capital-transmission bénéficie d'une reprise sur tous les segments**
- **Le capital-risque se stabilise à des niveaux insuffisants**

Plus de 5 milliards d'euros ont été levés (+37 %)

- **Les personnes physiques et les family offices restent au premier rang des souscripteurs**
- **Montée en puissance du secteur public**
- **Le désengagement des banques et des entreprises d'assurances se confirme**
- **Les levées de fonds restent inférieures aux montants investis : quels capitaux pour demain ?**

L'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC) et Grant Thornton présentent aujourd'hui les résultats de leur étude annuelle sur l'activité des acteurs français du Capital Investissement pour l'année 2010.

En 2010, le capital-investissement a rempli son rôle de soutien majeur des entreprises françaises en apportant des réponses efficaces et durables aux besoins en fonds propres des PME.

Les PME bénéficient du regain d'activité du capital-investissement

1 685 entreprises ont été accompagnées pour un montant total de **6,6 milliards d'euros investis** soit une **progression de 61 % du montant global investi et de 15 % du nombre d'entreprises**. Jamais encore, le capital-investissement hexagonal n'a accompagné autant d'entreprises, dépassant même le nombre record de 1 595 entreprises accompagnées en 2008.

Cette tendance positive est notamment due à la confirmation du **dynamisme du capital-développement**. Permettant aux dirigeants de financer leurs projets de croissance tout en conservant le contrôle de leurs entreprises, les professionnels du capital-développement ont accompagné les PME tout au long de la crise. Quand la plupart des sources de financement se sont taries du fait des incertitudes économiques, les montants alloués aux entreprises par le capital-développement ont sans cesse progressé (1,65 milliard d'euros en 2008, 1,8 milliard en 2009).

L'année 2010 s'impose comme une **excellente année avec 2,3 milliards d'euros investis dans 916 entreprises**, pour une hausse de 28,5 % des montants et de 17,6 % du nombre d'entreprises par rapport à 2009.

La **reprise de l'activité est par ailleurs tirée par le capital-transmission** qui revient à des montants d'investissements significatifs : plus de **3,5 milliards d'euros ont ainsi été investis** (x2,2 par rapport à 2009) **dans 264 entreprises** (+14,3 %).

Tous les segments de marché sont d'ailleurs concernés avec le **redémarrage de l'activité sur les montants supérieurs à 100 millions d'euros** (7 opérations en 2010 pour un total de 1,65 milliard d'euros investis).

Maillon essentiel du financement de l'innovation en France, le **capital-risque** enregistre une légère augmentation des montants investis (**605 millions d'euros**, +3,1 %). **458 start-ups françaises** (+14,7 %) ont ainsi eu accès aux fonds propres indispensables à leur essor.

Par ailleurs, les chiffres de l'activité du capital-investissement en 2010 ont permis de souligner que :

- ⇒ **80 %** des entreprises sont des **PME/PMI**.
- ⇒ **60 % des montants** ont été investis dans de **nouvelles entreprises**.
- ⇒ **Le poids des fonds levés auprès des particuliers (FCPI, Fonds commun de placement dans l'innovation, et FIP, Fonds d'investissement de proximité) est particulièrement élevé** dans le financement de l'innovation (48 %) et des PME régionales (26 %).

Hervé Schricke, Président de l'AFIC a déclaré : « *Les chiffres de l'activité du capital-investissement pour 2010 confirment le rôle primordial de notre profession dans la chaîne de financement des PME. L'augmentation du nombre d'entreprises accompagnées est par ailleurs particulièrement positive pour notre économie. En effet, en plus de fonds propres, les investisseurs apportent aux entrepreneurs une gouvernance, de l'expérience et les réseaux nécessaires pour accélérer la croissance de leurs entreprises.* »

Les cessions repartent à la hausse

Confirmant la tendance amorcée au premier semestre, le marché a permis aux acteurs du capital-investissement d'augmenter le nombre de cessions d'entreprises de leurs portefeuilles. **Les montants des sorties ont ainsi augmenté de 42 % pour atteindre près de 4 milliards d'euros répartis entre 875 opérations.**

Quels capitaux pour investir demain ?

Cependant, l'étude souligne qu'avec **5 milliards d'euros levés en 2010 (+37,3 %)** par les fonds de capital-investissement, ces montants restent très en-deçà des niveaux antérieurs à la crise (12,7 milliards d'euros levés en 2008). **Depuis 2008, les levées de fonds sont, en tendance, inférieures aux montants investis.**

Le capital-développement et le capital-transmission sont les principaux bénéficiaires de la reprise de la collecte avec l'augmentation notable des levées de fonds des véhicules destinés aux PME (fonds de 50 à 200 millions d'euros). Le capital-transmission a par ailleurs pu s'appuyer sur le retour des investisseurs institutionnels internationaux.

Les épargnants et les family office figurent au premier rang des souscripteurs du capital-investissement (1,38 milliard d'euros), **devant le secteur public** (982 millions d'euros) et les fonds de fonds (872 millions d'euros), notamment internationaux. L'étude confirme par contre le **désengagement des banques et des Entreprises d'assurances** : leur présence a été divisée par un facteur de 5 à 6 par rapport à 2008.

Très dépendants des levées de fonds auprès des particuliers, le capital-risque et le capital-développement régional ont été confrontés à la baisse des montants levés (426 millions d'euros pour les FCPI ; 412 millions d'euros pour les FIP). Par ailleurs, la remise en cause du dispositif ISF-PME fait peser une incertitude sur les niveaux de capitaux qui seront disponibles à l'avenir pour financer l'innovation et la croissance des entreprises régionales.

« *Les nouvelles réglementations, Solvabilité 2 et Bâle 3, vont accentuer le déséquilibre entre l'offre et la demande de capitaux long terme des PME* », développe Hervé Schricke. « *La différence constatée entre les montants levés et les montants investis en 2010 est un sujet de préoccupation pour notre profession. Afin de pallier le retrait de certaines catégories de souscripteurs, l'AFIC est aujourd'hui force de propositions auprès des pouvoirs publics pour orienter l'épargne des français vers le financement des PME, notamment dans le cadre de la réforme de la fiscalité du patrimoine.* »

Chiffres clés de l'évolution de l'activité du capital-investissement :

Montants (en millions d'euros)	2009	2010	Evolution 2009/2010
Investissements	4 100	6 598	60,9 %
<i>Dont Capital Risque</i>	587	605	3,1 %
<i>Dont Capital Développement</i>	1 798	2 310	28,5 %
<i>Dont Capital Transmission / LBO</i>	1 605	3 512	x 2,2
<i>Dont Capital Retournement</i>	84	90	7,4 %

Désinvestissements (au coût historique)	2 782	3 967	42,6 %
--	--------------	--------------	---------------

Nombre d'entreprises	2009	2010	Evolution 2009/2010
Investissements	1 469	1 685	14,7 %
<i>Dont Capital Risque</i>	401	458	14,2 %
<i>Dont Capital Développement</i>	779	916	17,6 %
<i>Dont Capital Transmission / LBO</i>	231	264	14,3 %
<i>Dont Capital Retournement</i>	31	25	-19,4 %
Désinvestissements	756	875	15,7 %

Levées de fonds	2009	2010	Evolution 2009/2010
Montants (en millions d'euros)	3 672	5 043	37,3 %
Nombre de véhicules	194	204	5,2 %

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 de 97% pour l'année 2010 (240 répondants / 248 membres)** en amélioration par rapport à celui de 2009 (94 % - 238 répondants / 249 membres) permettant 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

- Les analyses présentées se rapportent **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 1 200 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.

A propos de l'AFIC

L'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC) regroupe l'ensemble des structures de Capital Investissement (Capital Risque, Capital Développement, Capital Transmission / LBO, Capital Retournement) installées en France. Actionnaires professionnels, les 280 membres actifs de l'association accompagnent et financent la croissance de près de 5000 entreprises en France. L'AFIC compte également 200 membres associés représentant tous les métiers qui accompagnent et conseillent les investisseurs et les entrepreneurs dans le montage et la gestion de leurs partenariats.

L'AFIC est la seule association professionnelle spécialisée dans le métier du Capital investissement. Elle 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. Elle contribue ainsi à l'amélioration du financement de l'économie, en particulier à destination des PME-PMI, 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. Pour plus d'information : www.afic.asso.fr

Contacts presse :

Pour l'AFIC :

Alexis Valero, - Tel : 06.67.27.60.12 – alexis_valero@yahoo.fr

Pour Grant Thornton

Agnès de Ribet, Directrice de la Communication - Tel : 01 56 21 06 34 - agnes.deribet@grant-thornton.fr