

Paris, le 30 septembre 2009

Activité du Capital Investissement au 1^{er} semestre 2009

Un bilan contrasté

Les levées de fonds atteignent leur point le plus bas depuis 5 ans

- **Chute de plus de 80% des montants levés à 1,041 md€**
- **Réduction massive de l'intervention des investisseurs institutionnels**
- **60% des ressources proviennent aujourd'hui des investisseurs privés, dont 2/3 au travers des FCPI et FIP ISF-PME**

Le secteur du LBO est en très net ralentissement et ne maintient une activité que sur les petites opérations

Remarquable résistance du financement de la création et de l'innovation en France

- **664 entreprises soutenues par le Capital Risque et le Capital Développement**
- **progression de 27% des investissements de Capital Risque**

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 sur le premier semestre 2009.

Chute de plus de 80% des levées de fonds : le niveau le plus bas enregistré au cours des 5 dernières années

Au premier semestre 2009, les levées de fonds chutent de plus de 80% pour atteindre 1,041 md€, le niveau le bas jamais atteint au cours des 5 dernières années.

Cette évolution traduit la réduction massive des engagements nouveaux en provenance des banques, compagnies d'assurance, entités du secteur public et caisses de retraites. Les investisseurs institutionnels et le secteur bancaire ne représentent désormais plus que 350 M€ contre 5 Mds€ sur la même période l'an passé.

La collecte du premier semestre 2009 a été majoritairement assurée par les investisseurs privés qui représentent 60% des montants levés. En particulier, les FCPI et FIP ISF-PME contribuent à hauteur de plus des 2/3 de ces montants (415 M€).

On constate par ailleurs, un effondrement des fonds levés à l'étranger qui proviennent uniquement de pays de l'Union Européenne. Leur montant s'élève à 200M€ sur la période contre 4 mds€ au 1^{er} semestre 2008.

Evolution contrastée des investissements

Les montants investis au 1^{er} semestre 2009 s'élèvent à 1,787 md€, en recul de 65%. Cette diminution reflète toutefois des évolutions contrastées.

En effet, alors que l'activité LBO enregistre une chute brutale avec la disparition des opérations supérieures à 100 M€ et un fort ralentissement des opérations plus petites, les activités de Capital Risque et de Capital Développement affichent une bonne résistance, avec un nombre d'entreprises investies (664) resté stable par rapport à la même période en 2008 (663).

L'activité Capital Risque montre une croissance soutenue (+27%) des montants investis sur la période (avec 358 M€ investis).

En ce qui concerne le Capital Développement le nombre des opérations est stable mais le montant moyen des investissements diminue, passant de 2,3M€ au 1^{er} semestre 2008 à 1,7M€ au 1^{er} semestre 2009.

Légère diminution des désinvestissements

Le nombre d'entreprises cédées par les acteurs du capital investissement diminue de 10% avec un léger accroissement des cessions à des industriels. La cession des entreprises innovantes se poursuit toujours à un rythme soutenu. Les désinvestissements sont tirés par 4 opérations qui représentent 45% des montants.

Jean-Louis de Bernardy, Président de l'AFIC, a déclaré : « Cette première partie de l'année 2009 reflète la situation de crise que connaît l'économie mondiale. L'impact sur notre métier est cependant inégal. Le LBO, comme on s'y attendait, a subi un coup d'arrêt que ce soit en termes d'investissement ou de collecte. Mais cette étude montre également que le capital-risque et le capital-développement demeurent soutenus et dynamiques avec un nombre d'entreprises investies globalement identique. Les levées de fonds au cours de ce premier semestre proviennent à hauteur de 60 % des investisseurs privés dont plus de 2/3 au travers des FCPI et FIP ISF-PME. Il est donc primordial de sauvegarder un dispositif qui fonctionne bien et qui assure, même en période de fortes turbulences économiques, un soutien actif des PME et des entreprises innovantes en France. ».

Chiffres clés :

En montant (millions €)	S1 2008	S1 2009	Evolution 2008/2009	En nombre d'entreprises	S1 2008	S1 2009	Evolution 2008/2009
Fonds levés	8 828	1041	-88%	Fonds levés (nombre de véhicules)	103	91	-12%
Investissements	5 081	1 787	-65%	Investissements	926	841	-9%
<i>Dont Capital Risque</i>	<i>281</i>	<i>358</i>	<i>+27%</i>	<i>Dont Capital Risque</i>	<i>240</i>	<i>237</i>	<i>-1%</i>
<i>Dont Capital Développement</i>	<i>970</i>	<i>703</i>	<i>-27%</i>	<i>Dont Capital Développement</i>	<i>423</i>	<i>427</i>	<i>+1%</i>
<i>Dont Capital Transmission / LBO</i>	<i>3 735</i>	<i>636</i>	<i>-83%</i>	<i>Dont Capital Transmission / LBO</i>	<i>240</i>	<i>133</i>	<i>-45%</i>
<i>Dont Capital Retournement</i>	<i>79</i>	<i>30</i>	<i>-62%</i>	<i>Dont Capital Retournement</i>	<i>21</i>	<i>18</i>	<i>-14%</i>
Désinvestissements (au coût historique)	1 391	1 309	-6%	Désinvestissements	464	418	-10%

Mode opératoire et méthodologie :

Des statistiques établies sur la base des réponses collectées via le site Internet sécurisé www.afic-data.com et dédié aux membres de l'AFIC. Pour cette étude, le Comité Scientifique a guidé l'association sur le choix des méthodes. Les données ont ensuite été collectées, traitées et analysées par l'AFIC. Enfin, Grant Thornton a audité les données et le traitement de l'information.

En matière de collecte et de traitements des données :

- Une saisie des transactions par les membres «deal by deal», par véhicule d'investissement et par métier.
- Un taux de réponse de 92% sur le premier semestre 2009 ([soit 230 répondants] répondants) sensiblement égal à celui obtenu sur la même période l'année précédente permettant de cerner précisément les enjeux.
- 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.
- Des investissements et des désinvestissements pris en compte uniquement dans le cas où ils se rattachent à un bureau français.

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

Créée en 1984, l'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC), avec plus de 280 membres actifs, regroupe l'ensemble des structures de Capital Investissement installées en France : Sociétés de Capital Risque (SCR), Fonds Communs de Placement à Risque (FCPR), Fonds Communs de Placement dans l'Innovation (FCPI), Fonds d'Investissement de Proximité (FIP), sociétés de gestion, sociétés de conseil, fonds de fonds, sociétés d'investissement.... En outre, l'AFIC compte 200 membres associés issus de tous les métiers – avocats, experts-comptables et auditeurs, conseils, banquiers... – qui accompagnent et conseillent les investisseurs et les entrepreneurs dans le montage et la gestion de leurs partenariats.

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.

Outre les services qu'elle rend à ses adhérents (veille juridique, réglementaire et fiscale ; études économiques et statistiques ; formation ; développement et communication...), la vocation de l'AFIC est de fédérer, représenter et promouvoir la profession du Capital Investissement auprès des investisseurs institutionnels, des entrepreneurs, des leaders d'opinion et des pouvoirs publics. Elle contribue, dans le cadre d'un dialogue permanent, à l'amélioration du financement de l'économie, en particulier à destination des PME-PMI, à la stimulation de la croissance et la promotion de l'esprit d'entreprise.

En 2008, les membres de l'AFIC ont investi dans près de 1 600 entreprises. Avec plus de 20% du marché européen, l'industrie du Capital Investissement française se classe au 1er rang d'Europe Continentale et au 3ème rang mondial.

Pour plus d'information : www.afic.asso.fr

Contacts presse :

Stéphanie Elbaz, Publicis Consultants – Tel : 01 57 32 85 92 – stephanie.elbaz@consultants.publicis.fr
Laurent Wormser, Publicis Consultants – Tel : 01 57 32 86 98 - laurent.wormser@consultants.publicis.fr
Agnès de Ribet, Directrice de la Communication – Tel : 01 56 21 03 03 – agnes.deribet@grant-thornton.fr