

LBO en difficulté

Etat des lieux à fin 2009

11 mai 2010

Avec la crise économique, **les LBO ont suscité de nombreuses inquiétudes**. La perception de la situation par les professionnels étant moins alarmiste, l'AFIC a souhaité établir des données factuelles et objectives sur la situation du secteur LBO. **L'AFIC a mis en place un baromètre pour suivre les difficultés que rencontrent effectivement les LBO en cours.**

La troisième vague de ce baromètre permet ainsi de faire **un état des lieux à la fin de l'année 2009** : une année économique contrastée, marquée par une intensification de la crise financière au premier trimestre, un rebond boursier à partir du deuxième trimestre et l'apparition des premiers signes (fragiles) de reprise économique au troisième trimestre.

➤ Méthodologie

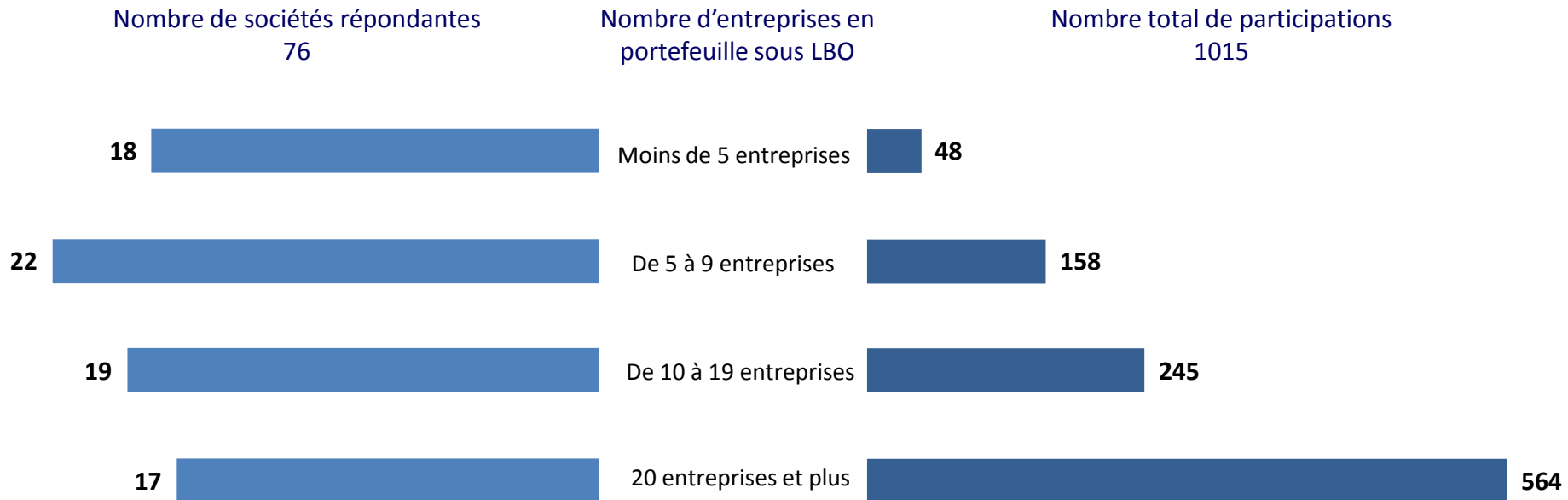
L'AFIC a mandaté l'institut OpinionWay pour mener à bien cette enquête.

L'enquête porte sur la situation des entreprises sous LBO au **31 décembre 2009**. Elle a été conduite entre le **08 avril et le 05 mai 2010**. L'ensemble des investisseurs en capital, membres de l'AFIC, comptant dans leur portefeuille des entreprises supportant une dette de type LBO a été interrogé.

➤ Représentativité

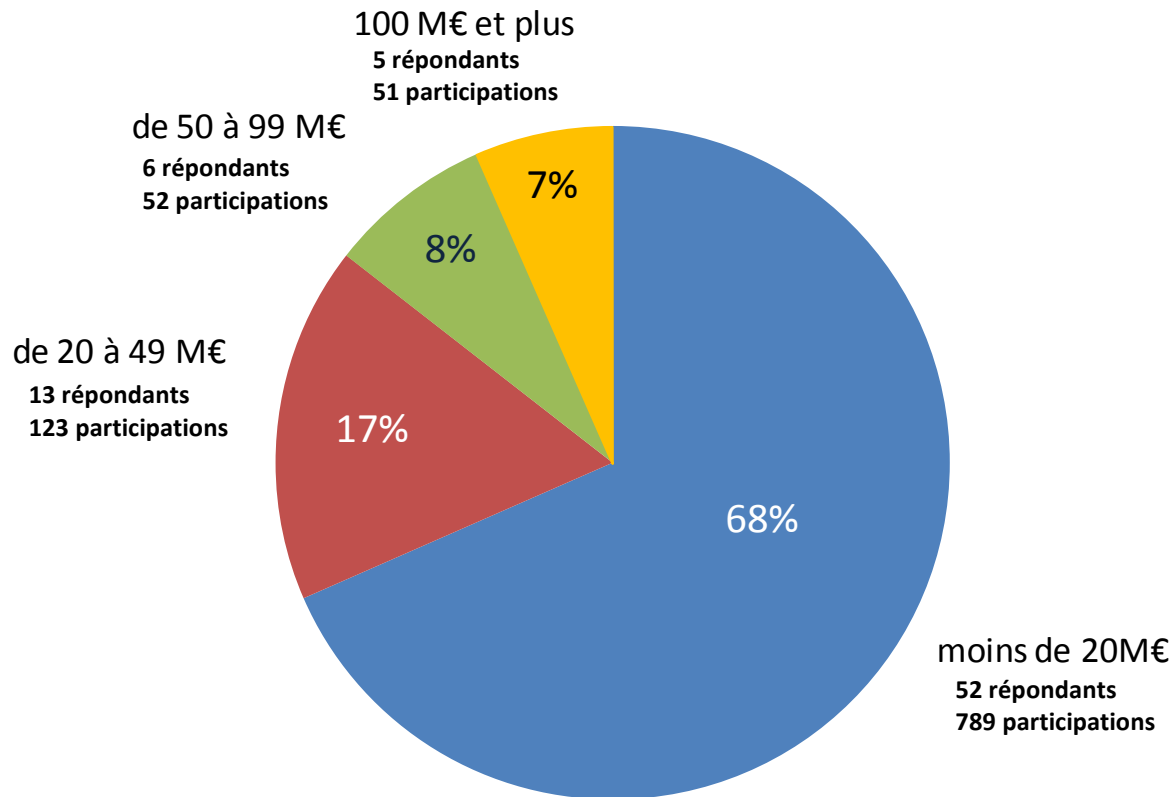
125 sociétés de Capital Investissement, dont tout ou partie de l'activité porte sur le segment LBO, ont été interrogées et 76 ont répondu de façon exhaustive à l'ensemble du questionnaire. Ces sociétés représentent un portefeuille de 1015 entreprises sous LBO et cumulent **67% (soit 20.6 Md€) du total des montants investis en LBO sur la période 2003-2009**.

Répartition des sociétés de Capital Investissement selon le nombre de participations en portefeuille sous LBO au 31/12/2009



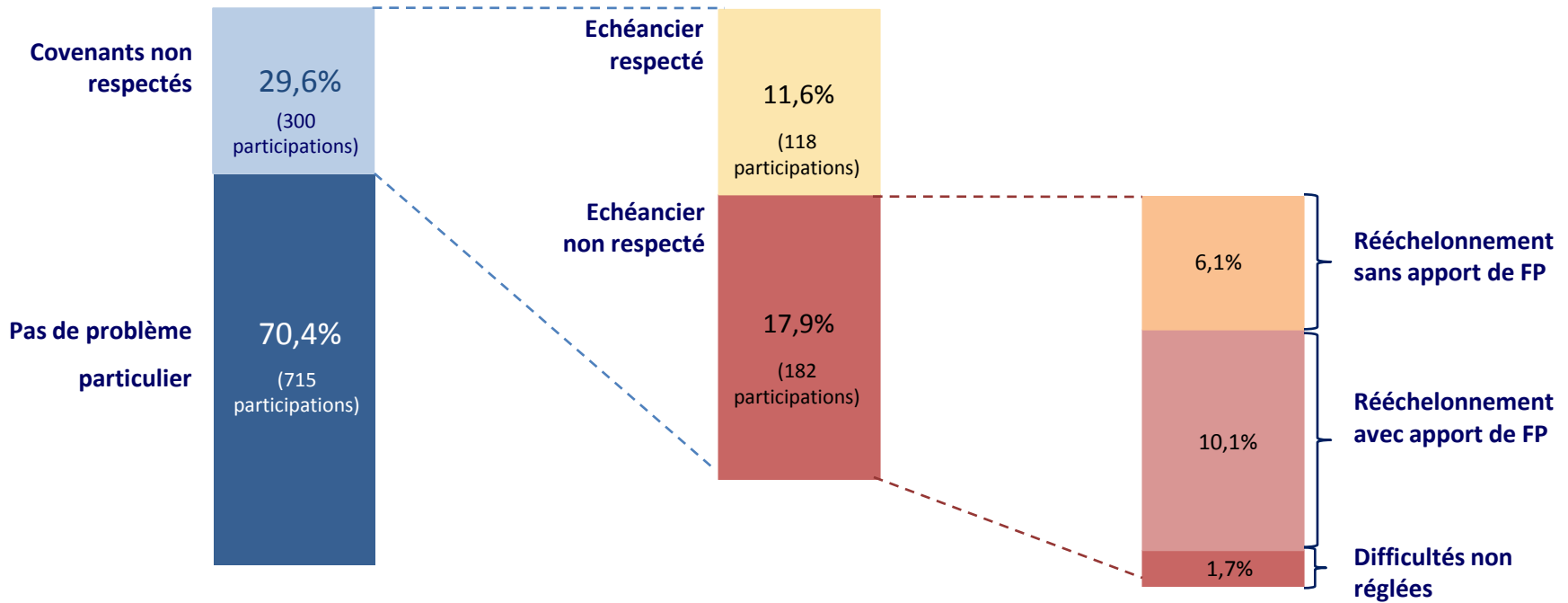
Source : AFIC - OpinionWay

Répartition des sociétés de Capital Investissement en fonction du montant moyen investi en Equity sur l'ensemble du portefeuille LBO au 31/12/2009



Source : AFIC - OpinionWay

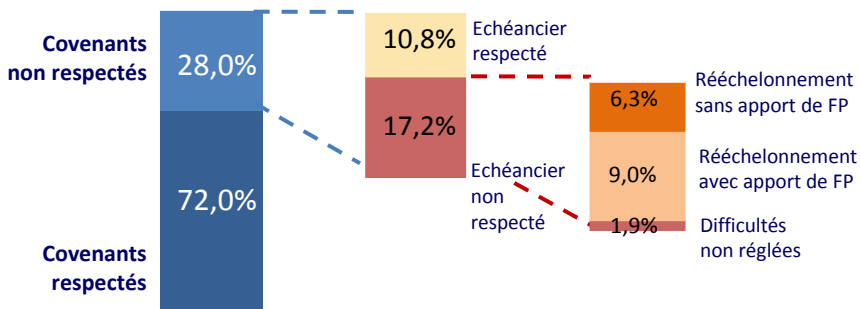
Analyse de la situation des entreprises sous LBO au 31/12/2009



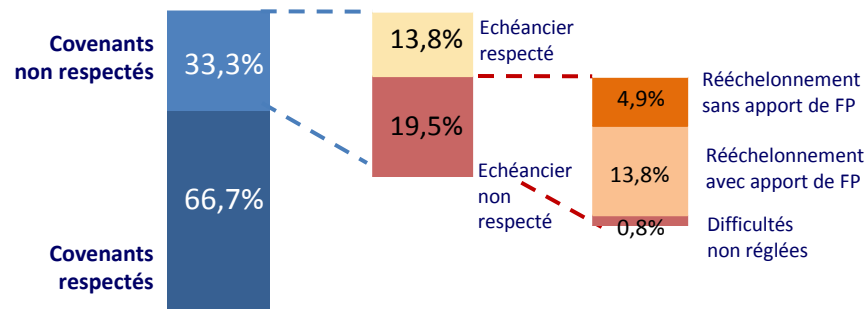
Source : AFIC - OpinionWay

Analyse de la situation des entreprises sous LBO au 31/12/2009 selon le montant des opérations (investissement moyen des fonds)

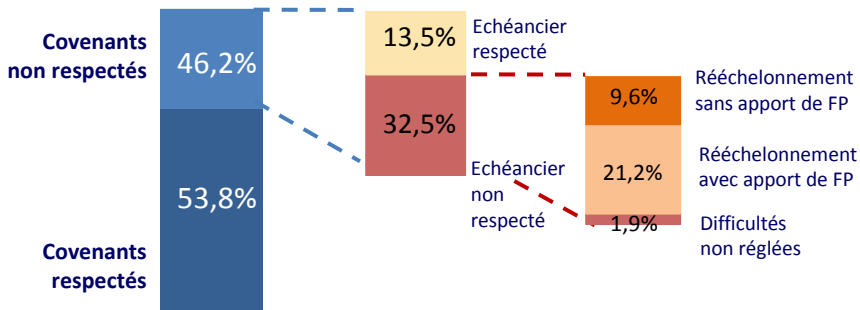
**Moins de 20 M€
(789 participations)**



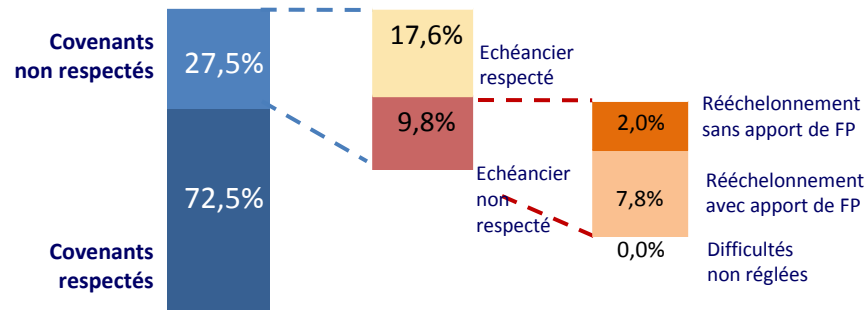
**De 20 à 49 M€
(123 participations)**



**De 50 à 99 M€
(52 participations)**



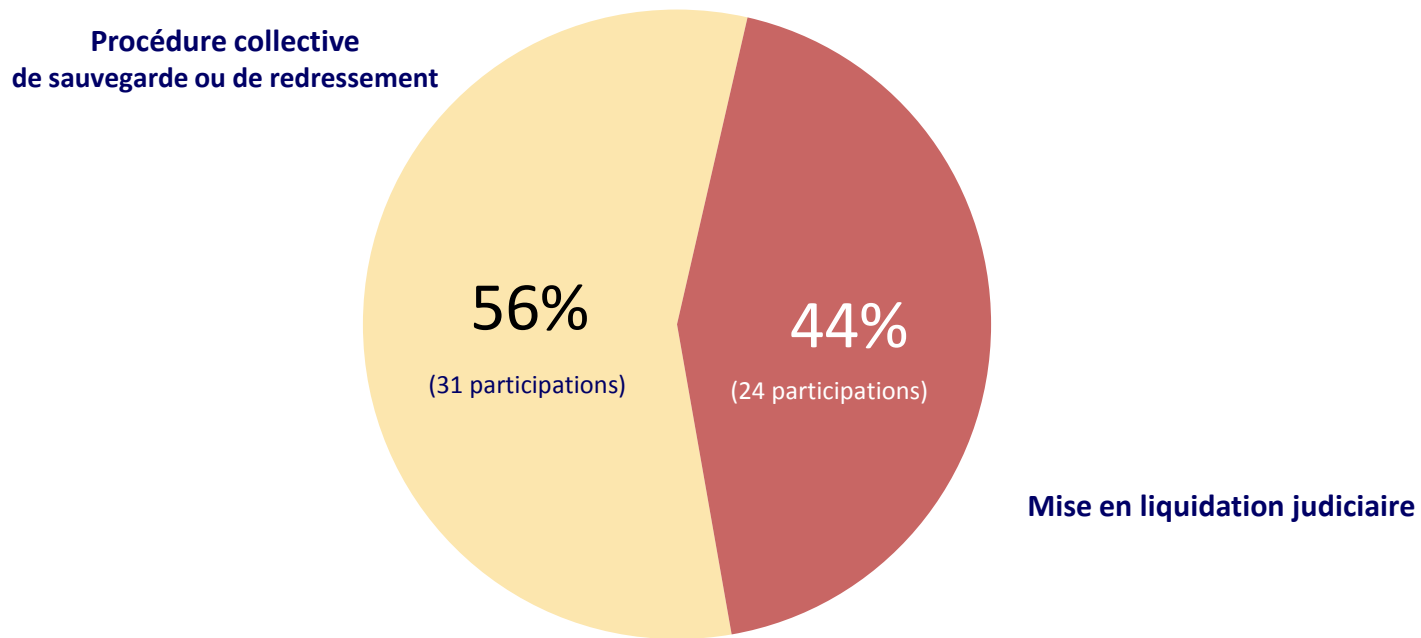
**100 M€ et plus
(51 participations)**



Source : AFIC - OpinionWay

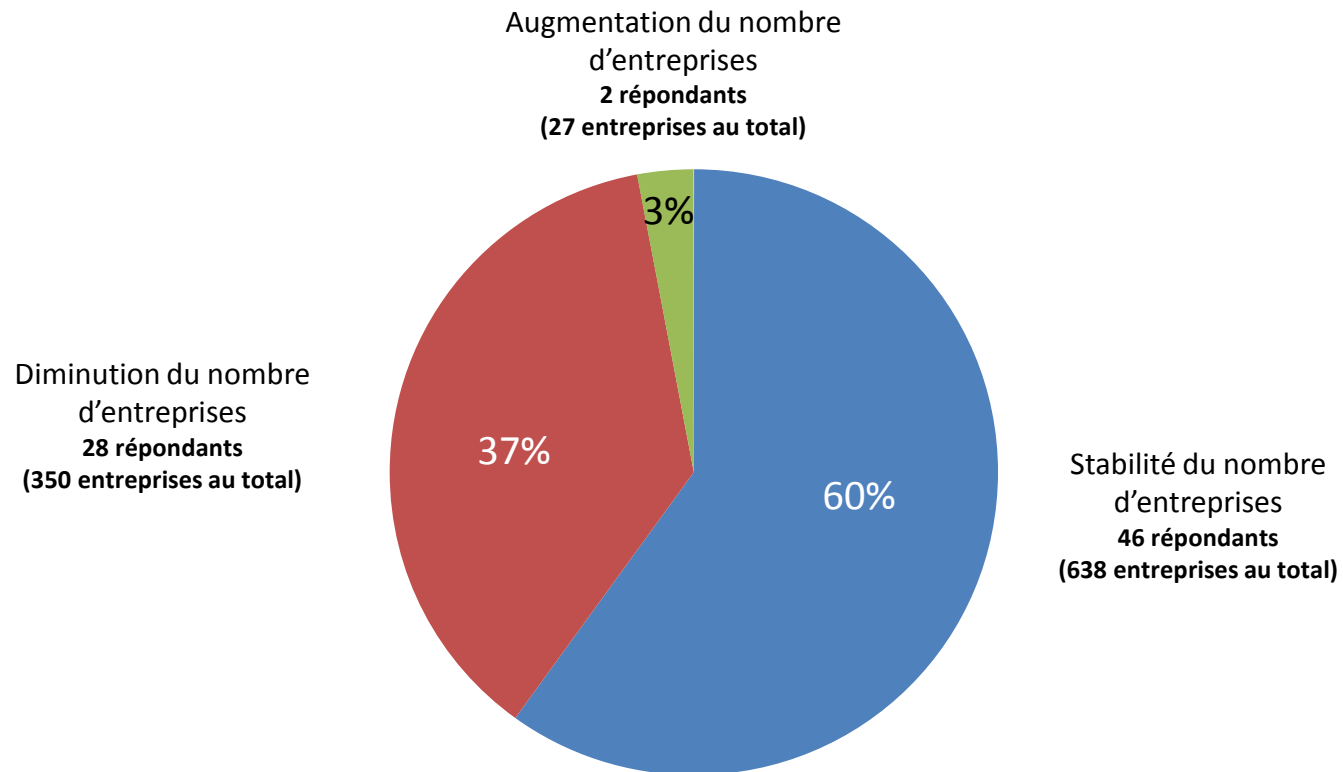


Répartition des entreprises en portefeuille ayant fait l'objet d'une procédure collective en 2009



Source : AFIC - OpinionWay

Prévision de l'évolution du nombre d'entreprises en difficulté au 30/06/2010



Source : AFIC - OpinionWay

Ont contribué à l'étude, les sociétés de capital Investissement ci-dessous

123 VENTURE
 21 CENTRALE PARTNERS
 ABENEX CAPITAL
 ACTEM PARTNERS
 ACTIVA CAPITAL
 ADVENT INTERNATIONAL
 ALLIANCE ENTREPRENDRE
 AMS INDUSTRIES
 APAX PARTNERS SA
 AQUASOURCA
 ARDENS ET ASSOCIES
 ARGOS SODITIC FRANCE
 ASTORG PARTNERS
 ATRIA CAPITAL PARTENAIRE
 AVENIR ENTREPRISES
 AZULIS CAPITAL
 BARCLAYS PRIVATE EQUITY FRANCE
 BC PARTNERS
 BRIDGEPOINT
 BURELLE PARTICIPATIONS
 CARVEST
 CD&R LLP
 CERIA GESTION
 CHEQUERS CAPITAL
 CIC LBO PARTNERS
 CICLAD
 CINVEN
 CITA GESTION

CLAVEL INVESTISSEMENTS
 COBALT CAPITAL
 COGEP
 COGNETAS
 COLONY CAPITAL
 CREADEV
 CREDIT AGRICOLE PRIVATE EQUITY
 DOUGHTY HANSON & CO INVESTMENT ADVISORY LIMITED
 DUKE STREET
 ETOILE ID
 EURAZEO
 EUREFI
 EUROPEAN CAPITAL FINANCIAL SERVICES
 FINADVANCE
 GALIA GESTION
 GROUPAMA PRIVATE EQUITY
 H.I.G. EUROPEAN CAPITAL PARTNERS SAS
 ICEO
 IDF CAPITAL
 INDUSTRIES & FINANCES PARTENAIRE
 ING PARCOM PRIVATE EQUITY
 INVESTORS IN PRIVATE EQUITY
 IPO
 IRDI / IXO PE
 KOHLBERG KRAVIS ROBERTS & CO (BUREAU PARIS)
 L CAPITAL MANAGEMENT

LBO FRANCE GESTION
 MATIGNON INVESTISSEMENT ET GESTION
 MBO PARTENAIRE
 MIDI CAPITAL
 MILESTONE CAPITAL PARTNERS LLP
 N.I. PARTNERS
 NAXICAP PARTNERS
 OFI PRIVATE EQUITY
 ORIUM
 PAI PARTNERS
 PALUEL-MARMONT CAPITAL
 PECHEL
 PERFECTIS PRIVATE EQUITY
 PHILLIMORE INVESTISSEMENT
 PRAGMA CAPITAL
 QUALIUM INVESTISSEMENT
 SAGARD SAS
 SIGEFI PRIVATE EQUITY (GROUPE SIPAREX)
 SIGMA GESTION
 SOCADIF
 SOPROMEC
 SYNERGIE FINANCE GESTION
 TCR CAPITAL
 UFG PRIVATE EQUITY
 VAUBAN PARTENAIRE
 WINDHURST

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 OpinionWay :

OpinionWay, institut d'études créé en 2000, a connu un développement très rapide à partir d'une idée fondatrice : « Rendre plus innovant le marché des études ». Grâce à sa parfaite maîtrise des différentes méthodes de recueil de l'information et d'une véritable expertise internationale, qui représente aujourd'hui plus du tiers de son activité, OpinionWay intervient dans des secteurs très diversifiés tels que l'opinion, le B to B, la banque, l'assurance, la grande consommation, la distribution, le luxe, les médias, les télécoms ou encore l'administration et les sondages électoraux.

OpinionWay a l'ambition de comprendre la formation de plus en plus complexe des opinions, des attitudes et des comportements. Pour cela, l'institut a recours aux technologies les plus innovantes et au mix-méthodologique. OpinionWay cherche à dépasser la simple interrogation des consommateurs, citoyens, collaborateurs, actionnaires, investisseurs, leaders d'opinion pour observer leurs comportements réels, analyser leurs conversations, y compris auprès des publics les plus difficiles. Sa démarche vise à accompagner ses clients et à assumer un rôle de force de proposition, au-delà d'une simple réponse à leur problématique d'étude.

Vos contacts à l'AFIC :

Jean-Yves Demeunynck – Délégué Général - jyd@afic.asso.fr

Chloé Magnier – Chief economist – c.magnier@afic.asso.fr

Vos contacts chez OpinionWay :

Hugues Cazenave – Président – hcazenave@opinion-way.com

Thierry Chalumeau – Directeur du département BtoB – tchalumeau@opinion-way.com

Raphaël Gradiat – Chef de projet – rgradiat@opinion-way.com