



Capital Développement : Activité 2010, Performance Nette 2010 et Impact Economique et Social 2009

Juin 2011





- **Méthodologie**
- **Principaux enseignements**
- **Activité du Capital Développement**
 - Levées de fonds
 - Investissements
 - Place dans le Capital Investissement
 - Comparatif européen
- **Performance du Capital Développement**
 - Depuis l'origine
 - Par horizon temporel
 - Par millésime
 - Place dans le Capital Investissement
 - Comparatif européen
- **Impact économique et social du Capital Développement**
- **Contacts**



- **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.**

- **Principes de traitement**

- Des analyses se rapportant **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).
- Des levées de fonds prises en compte uniquement dans le cas où le véhicule d'investissement est **rattaché à un bureau français.**
- Des investissements pris en compte uniquement dans le cas où **ils relèvent du bureau français.**
- Des investissements pris en compte uniquement lorsqu'ils relèvent du Capital Développement.
- Des transactions prises en compte à la **date effective du décaissement ou de l'encaissement** (date de closing).
- Une performance à fin 2008 calculée **sur une base mensuelle** et intègre l'ensemble des flux (appels de fonds et distributions) déclarés par les fonds répondants et la valeur résiduelle du portefeuille estimée au 31 décembre 2008.
- Une performance nette calculée après déduction des frais de gestion et du carried interest.
- Une analyse de la performance porte sur l'ensemble des fonds constitués sur la période 1988 à 2008. Les analyses sont établies sur la base des **seuls fonds matures**, autrement dit, les fonds ayant plus de deux années d'existence à fin 2008.

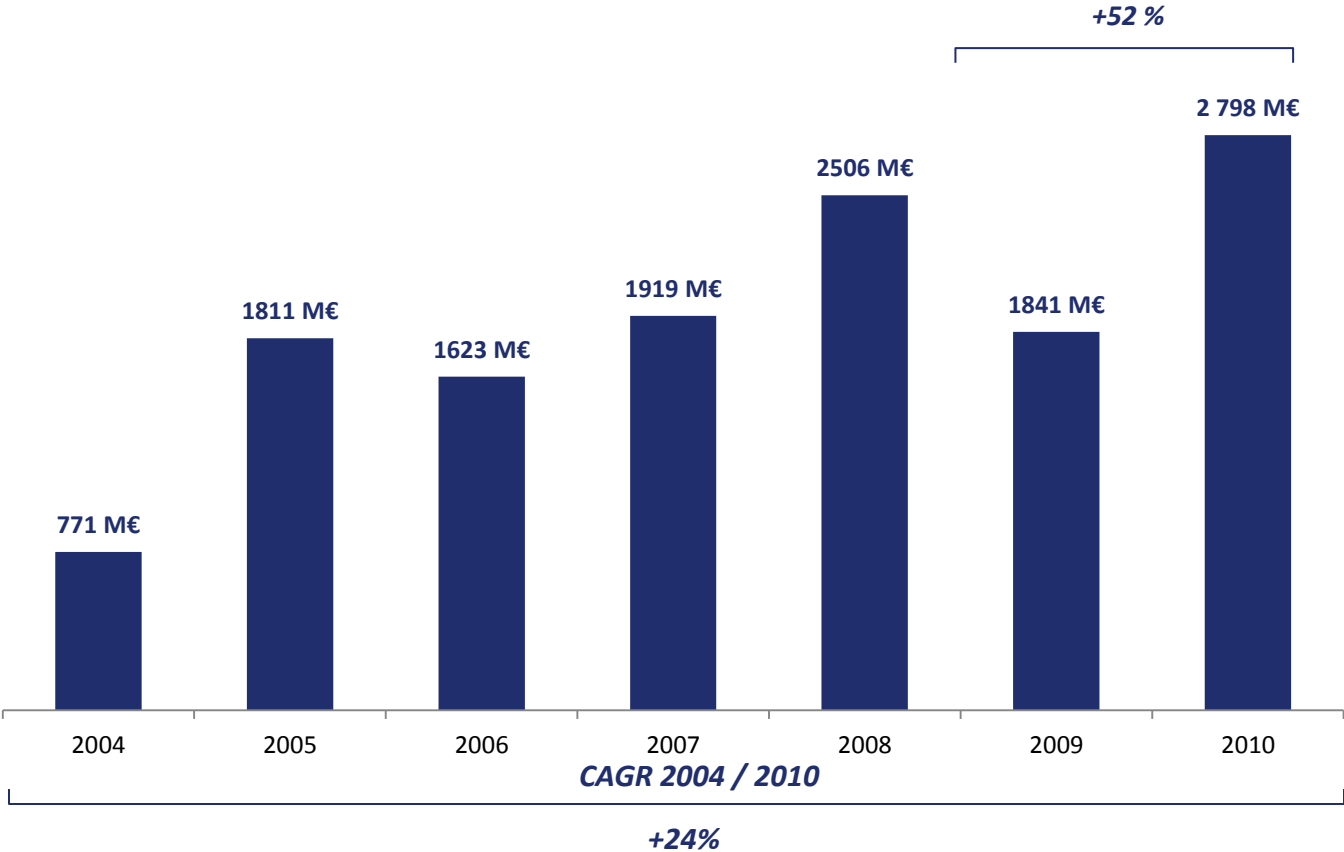


Le Capital Développement en France, c'est :

- Le **2^{ème} marché d'Europe** (en montants investis) en 2008,
- **36% de part de marché** (en montants investis) en 2008 dans les cinq principaux pays européens,
- Près de **35%** des montants investis en Capital Investissement en France en 2010,
- **Plus de 11 milliards €** investis au cours des 10 dernières années,
- L'activité du Capital Développement gagne 23 % sur 2010,
- Les fonds de Capital Développement ont accompagné **916 entreprises** et ont investi **2 310 M€** en 2010,
- A fin 2010, les fonds de Capital Développement affichent un TRI net depuis l'origine (1988) de 6,70 %.
- Les entreprises accompagnées par les fonds de Capital Développement ont vu leurs effectifs et leurs chiffres d'affaires diminués respectivement de **0,3%** et **2,6%** entre 2008 et 2009 .



Évolution annuelle des prévisions d'allocation en Capital Développement des capitaux levés entre 2004 et 2010

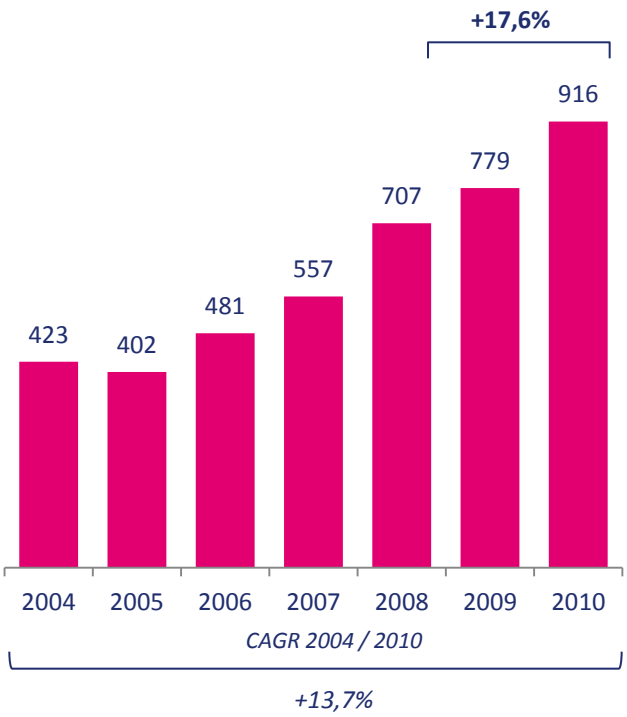


Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

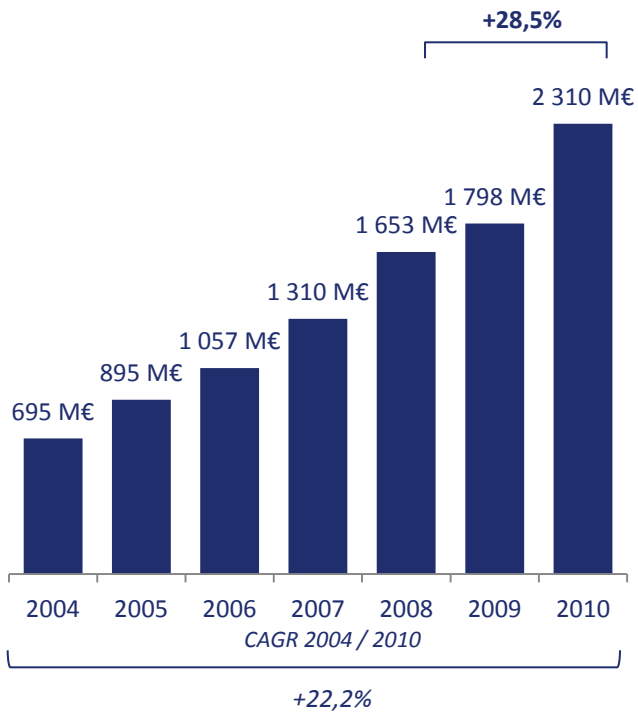


Évolution annuelle des investissements

Nombre d'entreprises



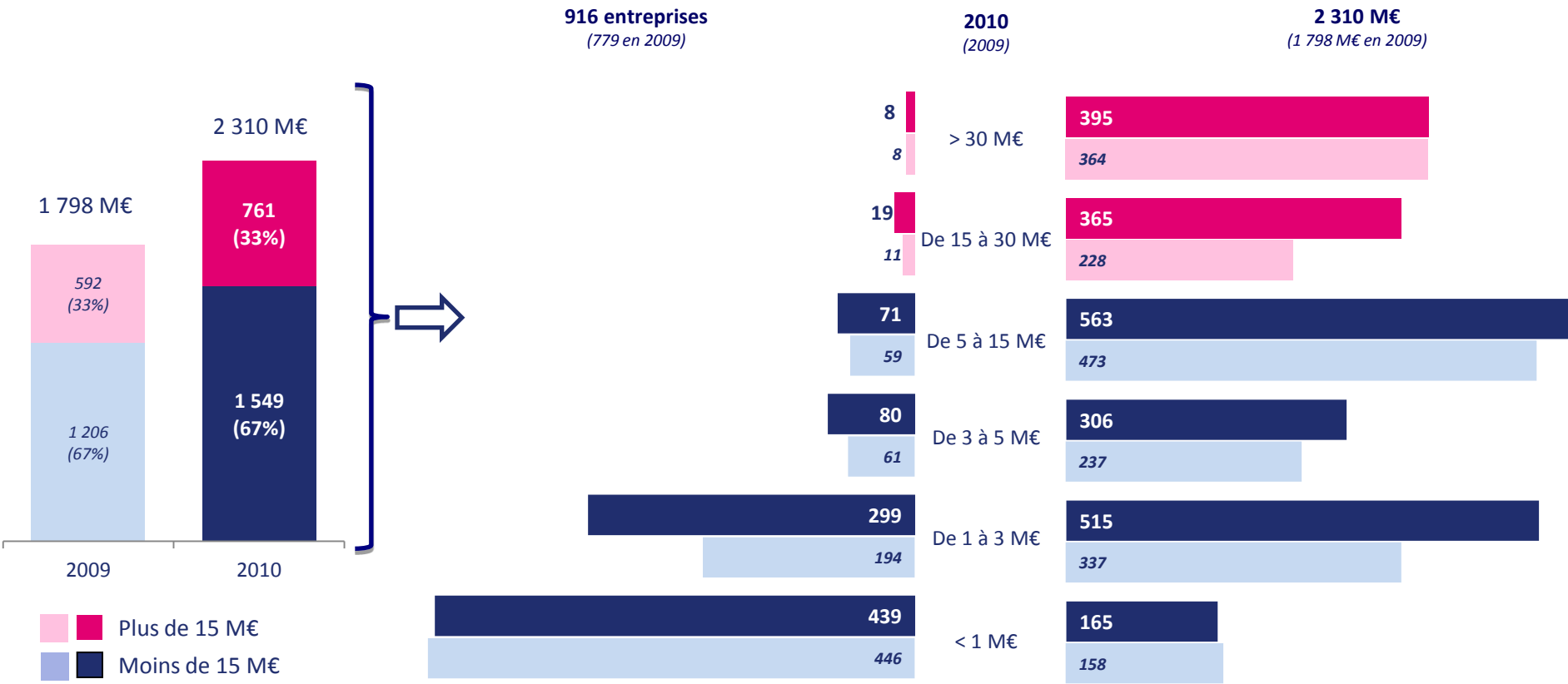
Montants investis



Source : www.ofic-data.com / Grant Thornton



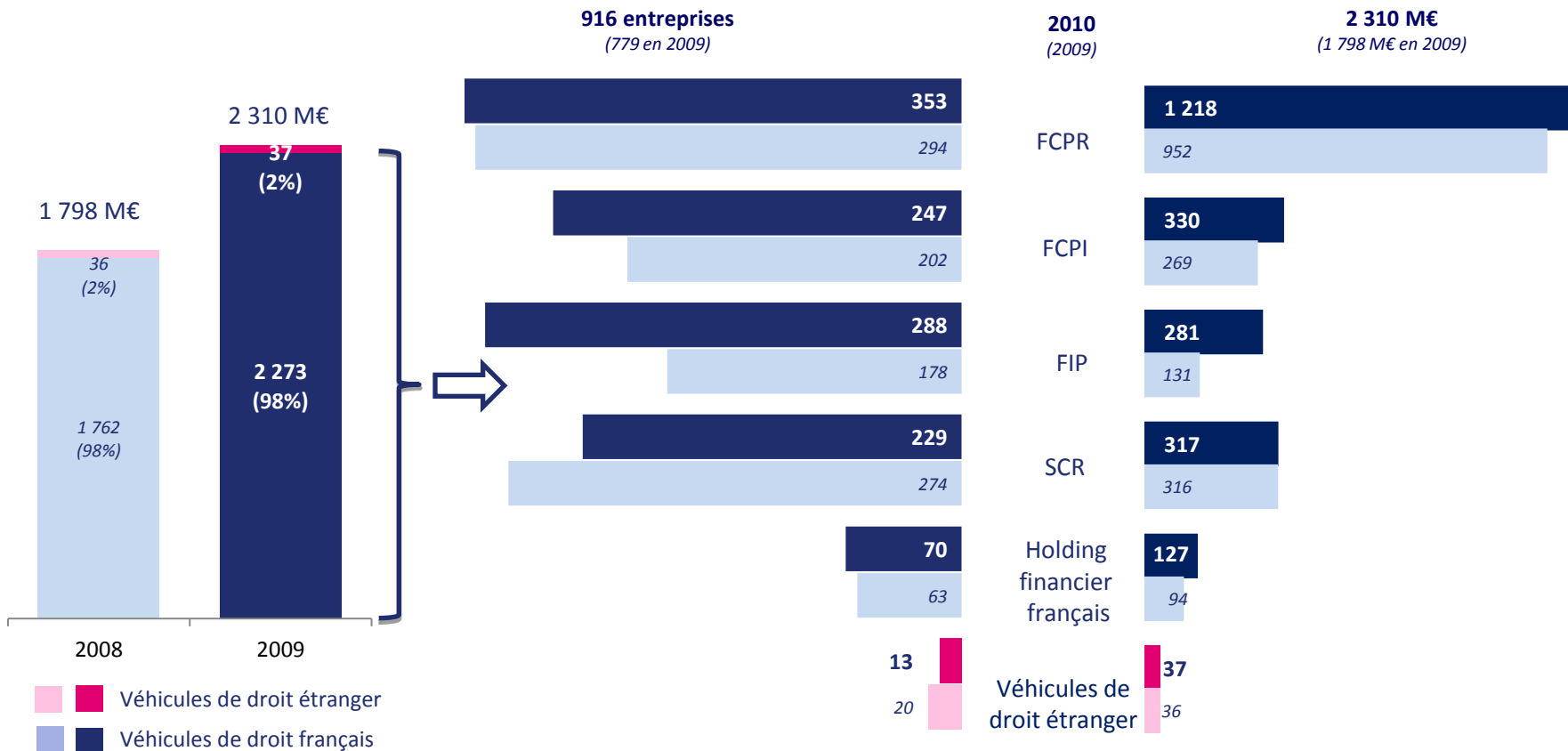
Répartition des entreprises investies par taille d'investissement en 2010



Source : www.afic-data.com / Grant Thornton



Répartition des entreprises investies par type de véhicule en 2010 (*)

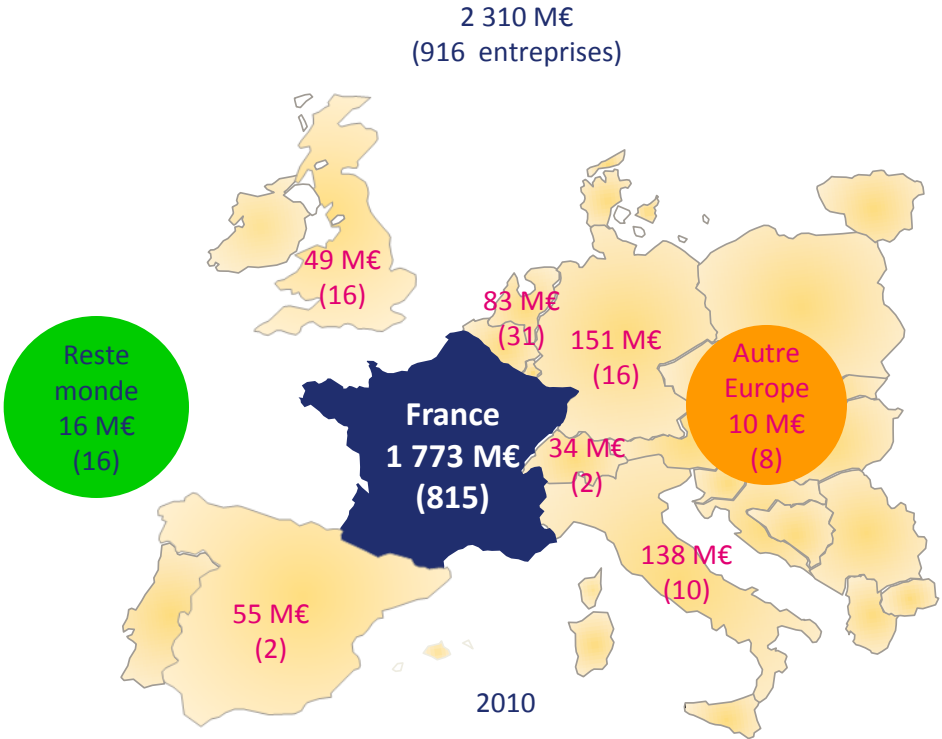
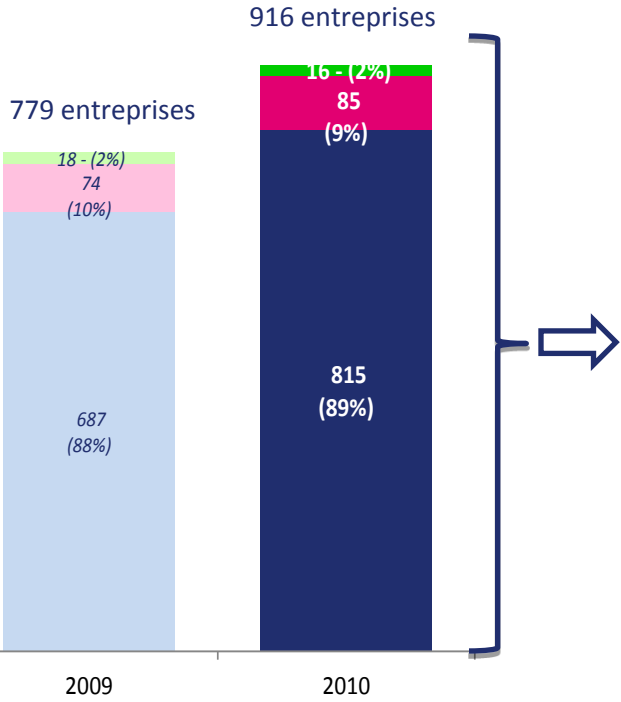


Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Une même entreprise peut être investie par plusieurs types de véhicules



Répartition des entreprises investies par zone géographique

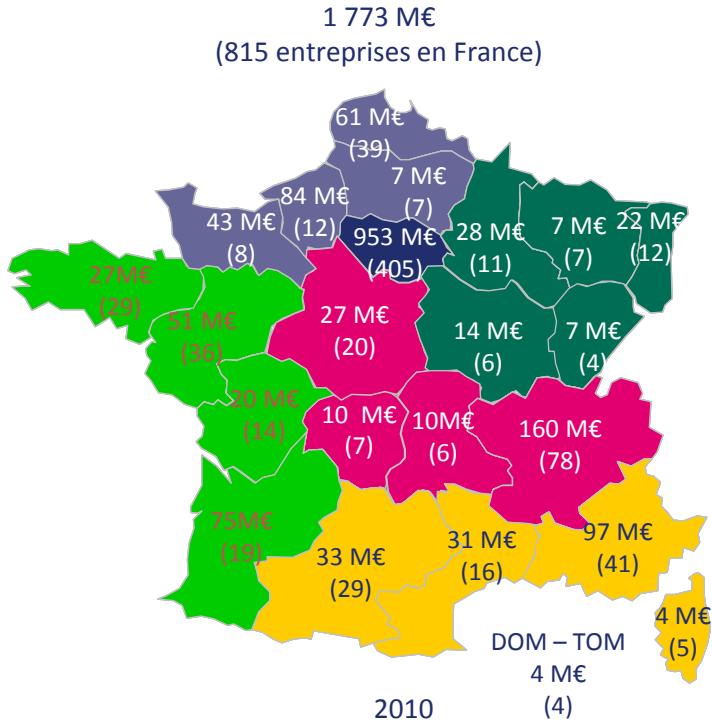
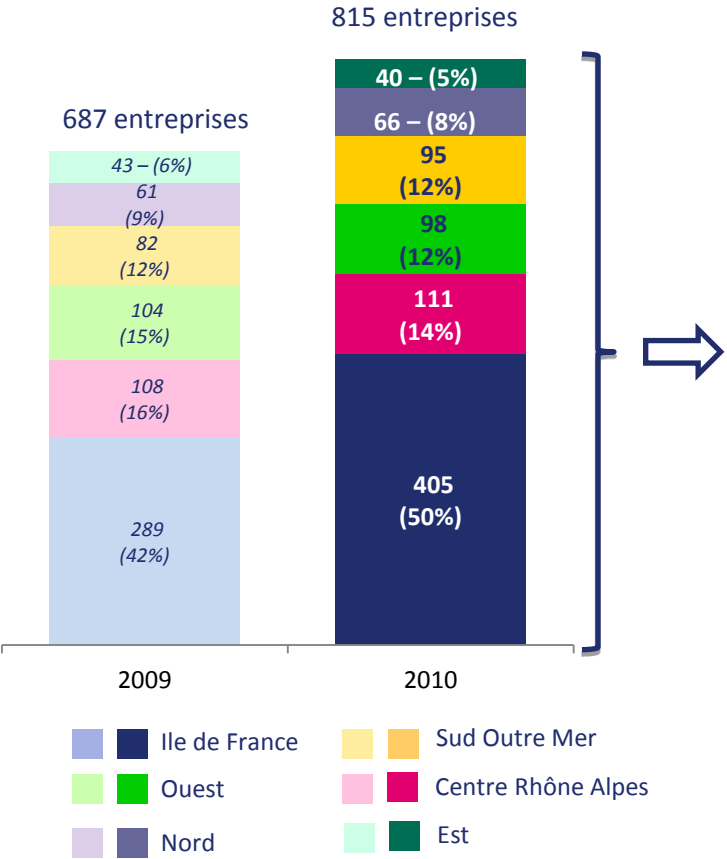


■ France ■ Autre Europe
■ Reste du Monde

Source : www.afic-data.com / Grant Thornton



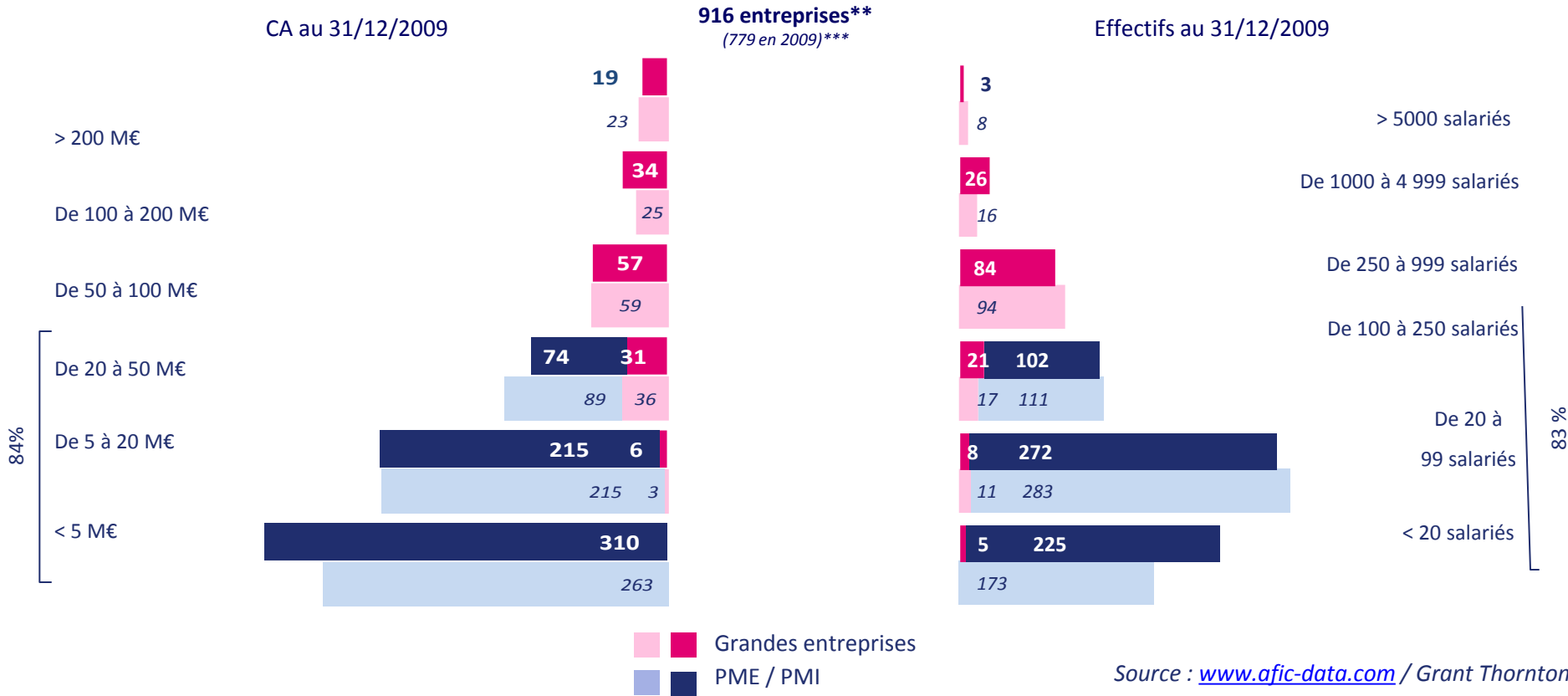
Répartition des entreprises investies par région en 2010



Source : www.afic-data.com / Grant Thornton



Répartition des entreprises investies en fonction du chiffre d'affaires et du nombre de salariés en 2009 (en nombre d'entreprises)



Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

** 2010 : Pour 170 entreprises, les effectifs et/ou chiffre d'affaires n'ont pas été communiqués

*** 2009: Pour 66 entreprises, les effectifs et/ou chiffre d'affaires n'ont pas été communiqués

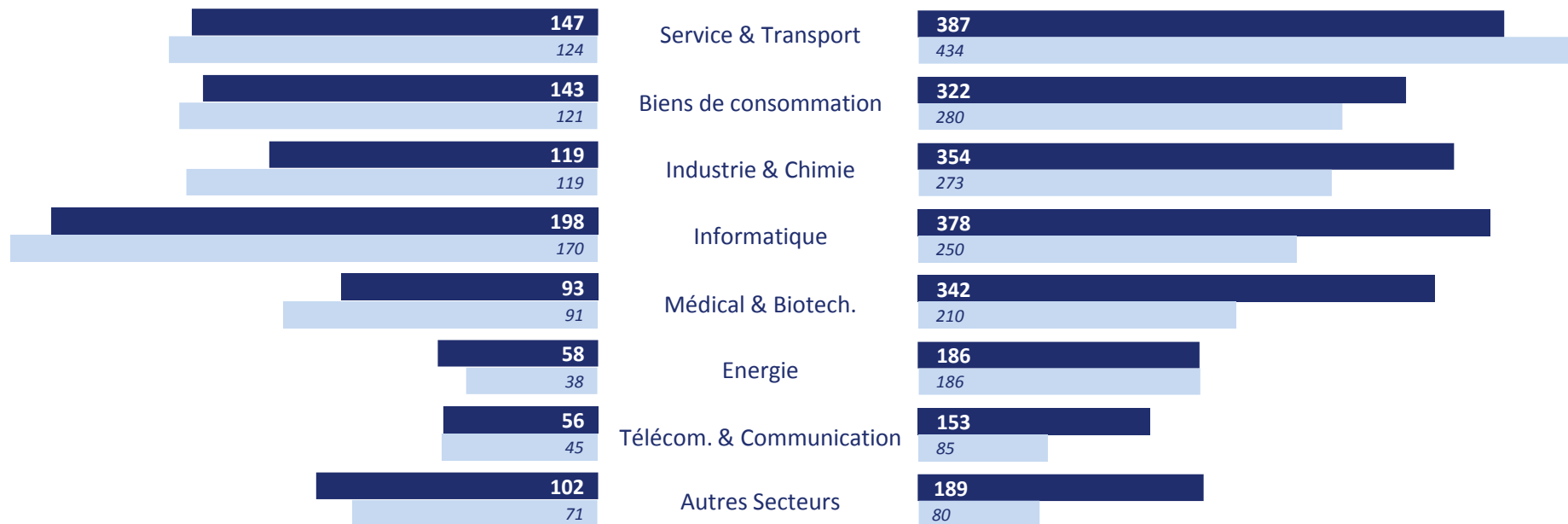


Répartition des entreprises investies par secteur d'activité

916 entreprises
(779 en 2009)

2010
(2009)

2 310 M€
(1 798 M€ en 2009)

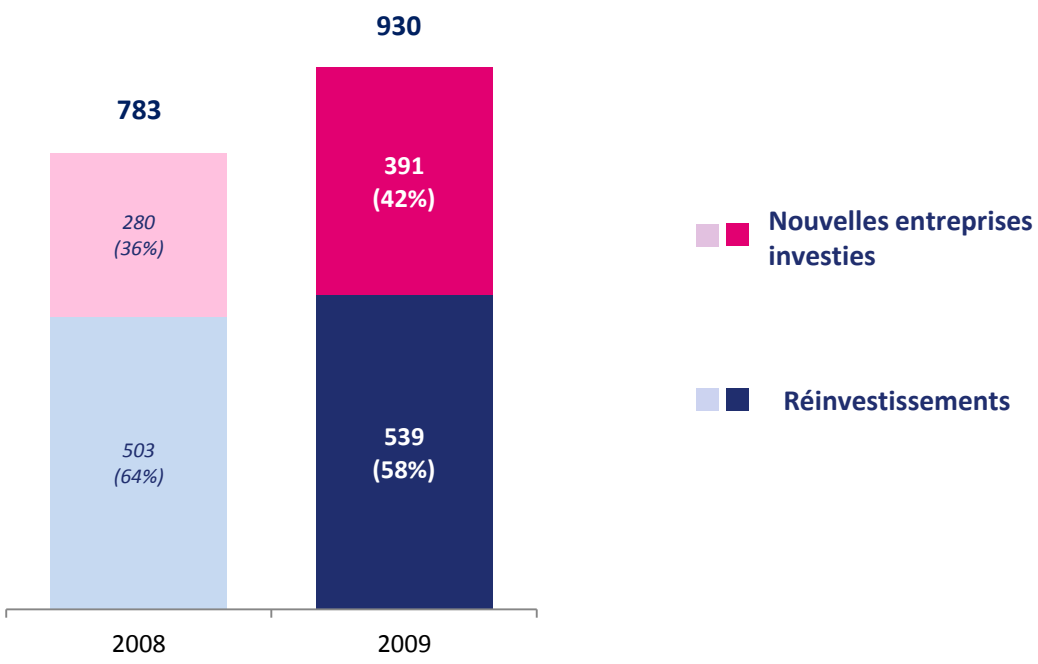


Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

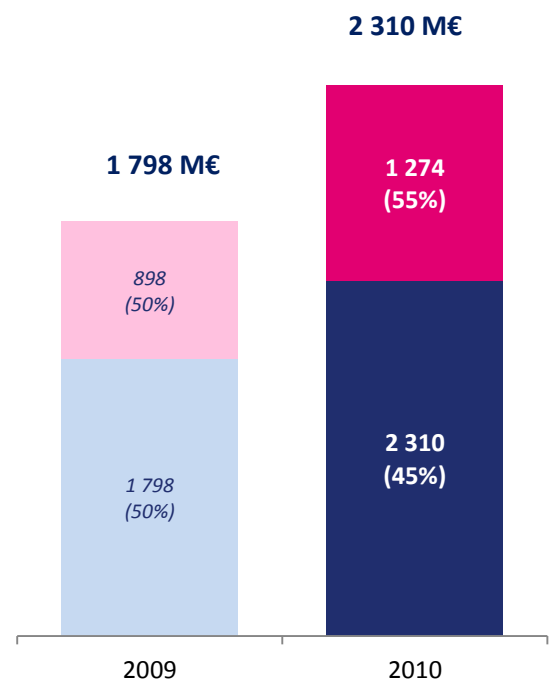


Répartition des entreprises entre nouvelles entreprises et réinvestissements en 2010 (*)

Nombre d'entreprises



Montants investis



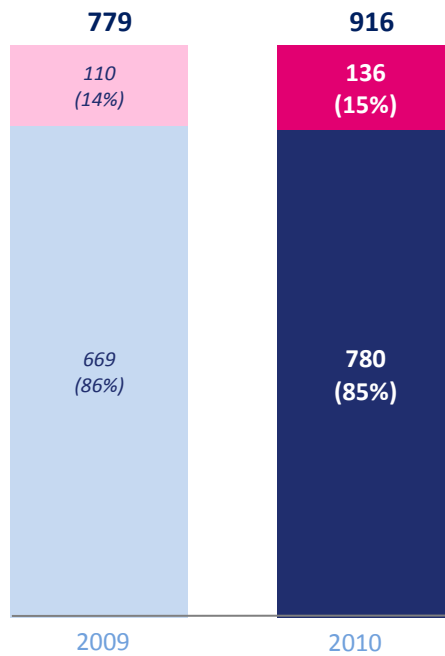
Source : www.afic-data.com/ Grant Thornton

• Tous les investissements reçus par une entreprise sont considérés comme des 1^{er} investissements pendant 6 mois, quelque soit la Société de Gestion. Les mouvements suivants sont considérés comme des réinvestissements. Une entreprise peut donc être comptabilisée en 1er investissement et réinvestissement sur la même année.

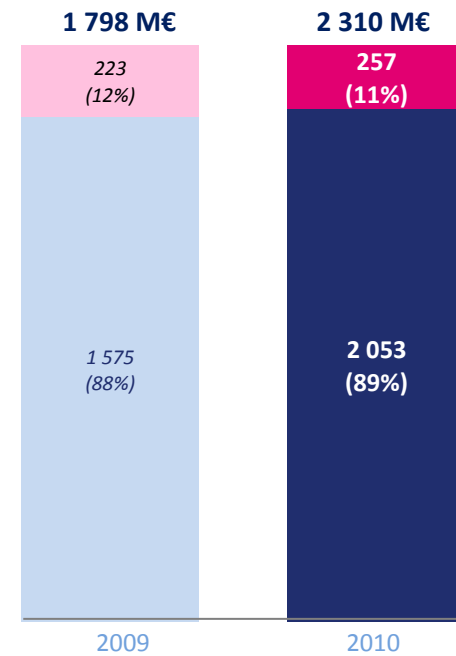


Répartition des entreprises cotées et non cotées

Nombre d'entreprises



Montants investis

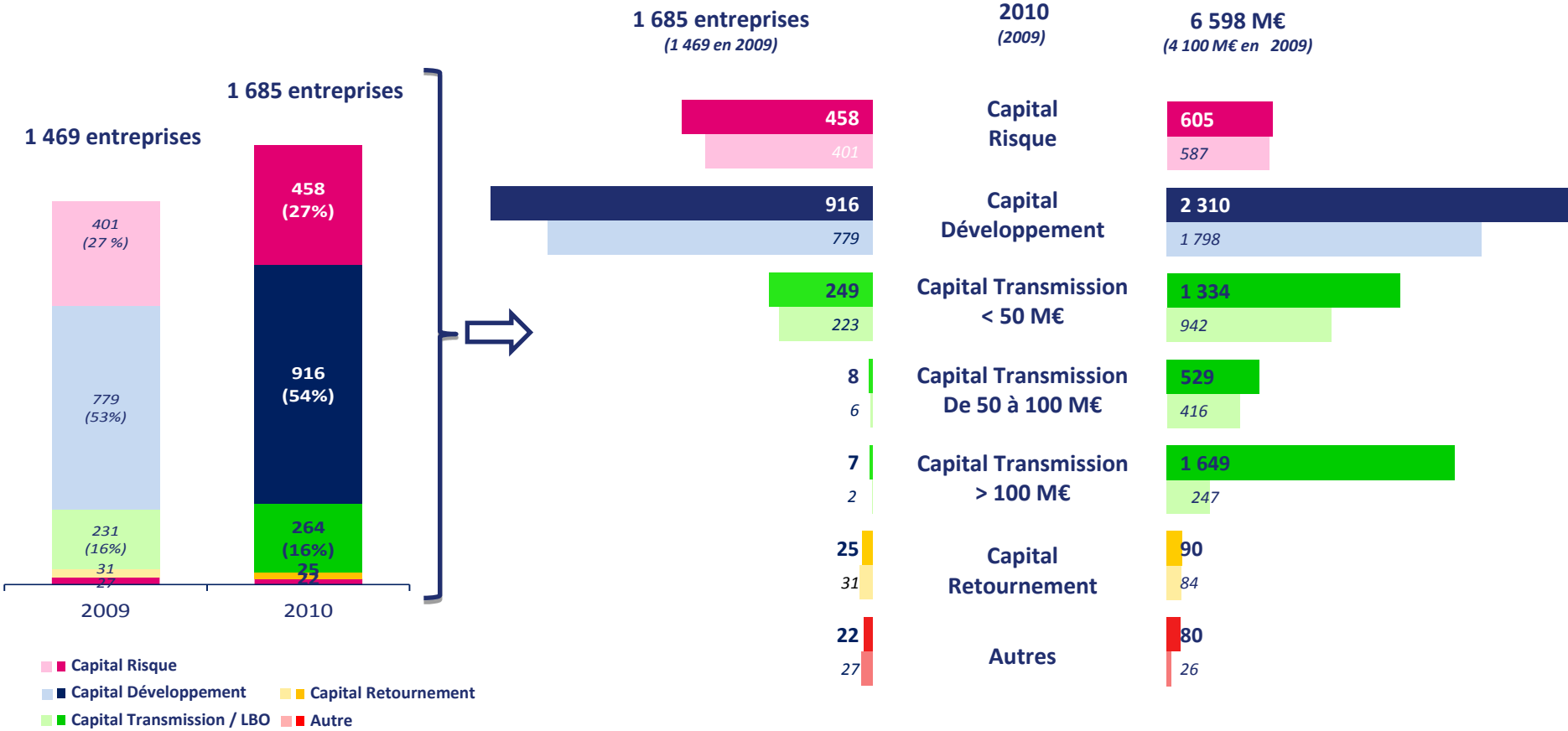


■ ■ Entreprises cotées
■ ■ Entreprises non cotées

Source : www.afic-data.com/ Grant Thornton



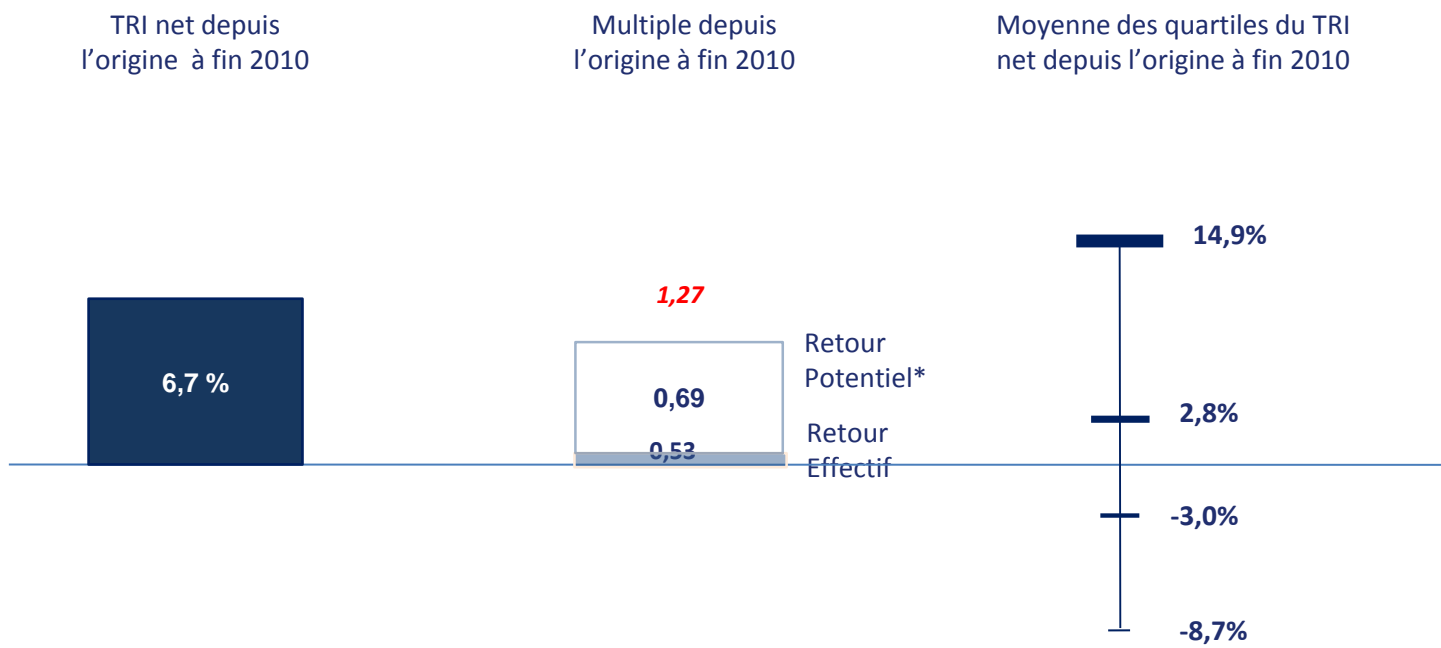
Répartition des entreprises par type d'investissement en 2010



Source : www.afic-data.com/ Grant Thornton

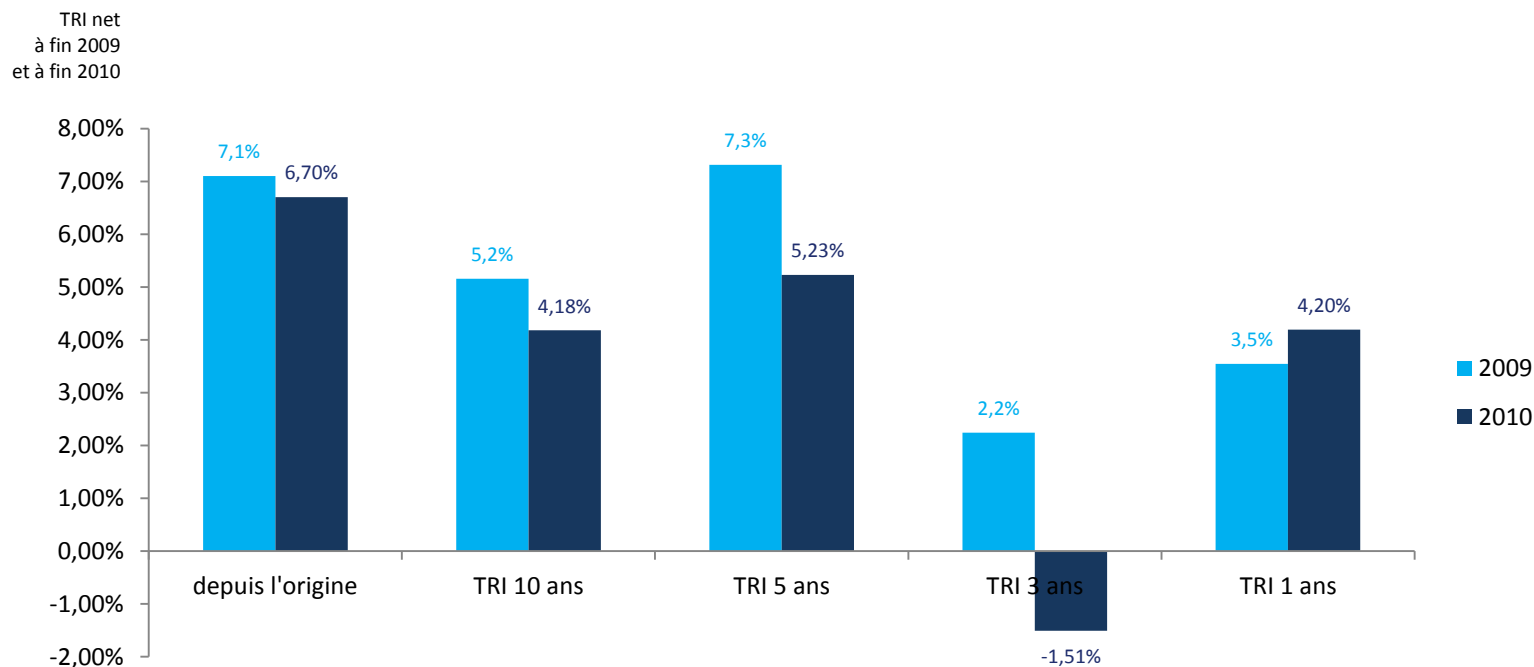


Performance nette 2010



Source : www.afic-data.com - Ernst & Young

*Retour potentiel = Valeur estimative / Capitaux appelés
 **Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger



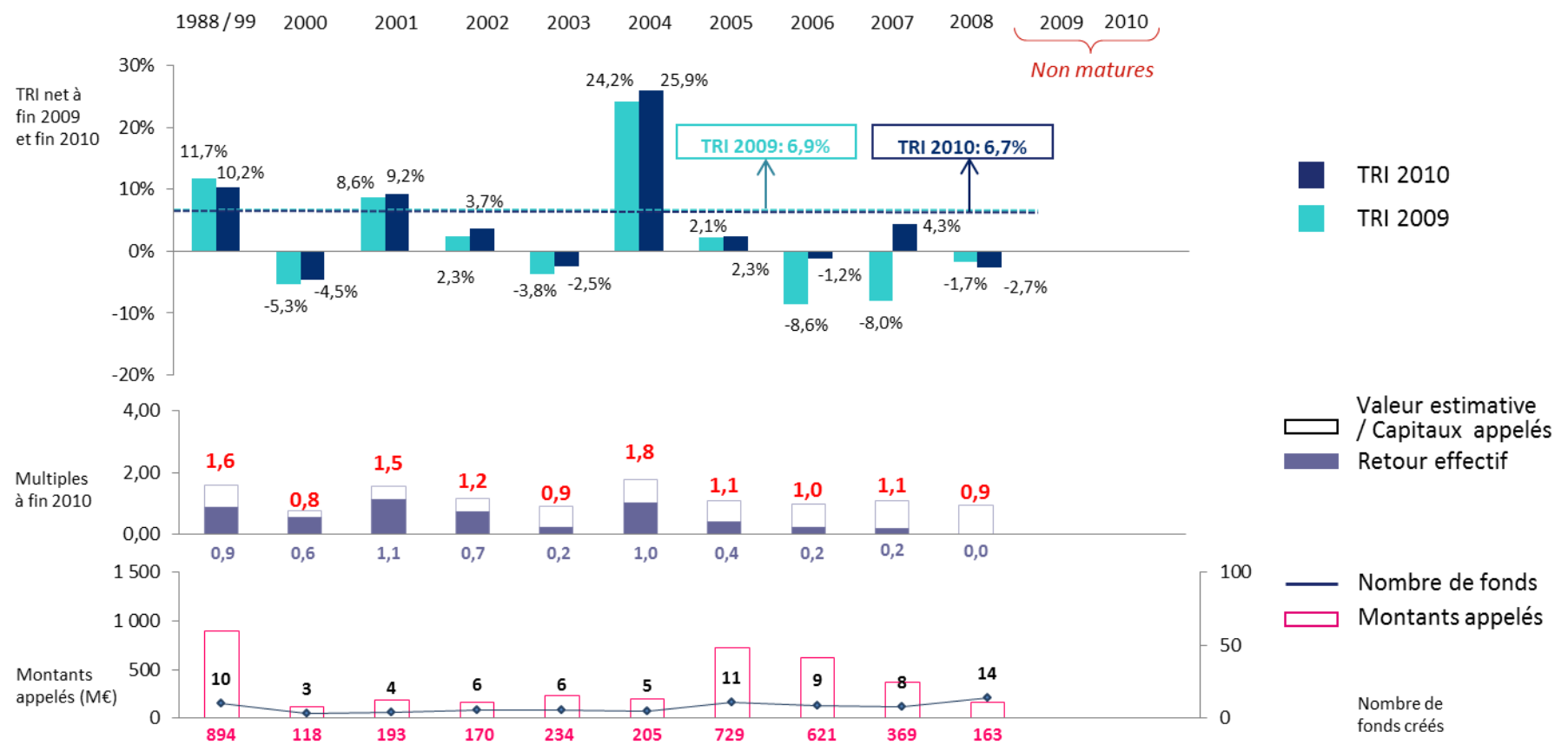
Source : www.afic-data.com - Ernst & Young

Mode de lecture : Capital Développement - TRI 10 ans (2001– 2010) : Mesurée à fin 2010, les fonds de Capital Développement ont réalisé une performance annuelle moyenne de 4,18 % au cours des 10 dernières années. Cette performance est en baisse de 1,02 points par rapport à celle mesurée à fin 2009.

* Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français



Le Capital Développement affiche des performances globalement positives, mais avec une forte variabilité selon les millésimes.

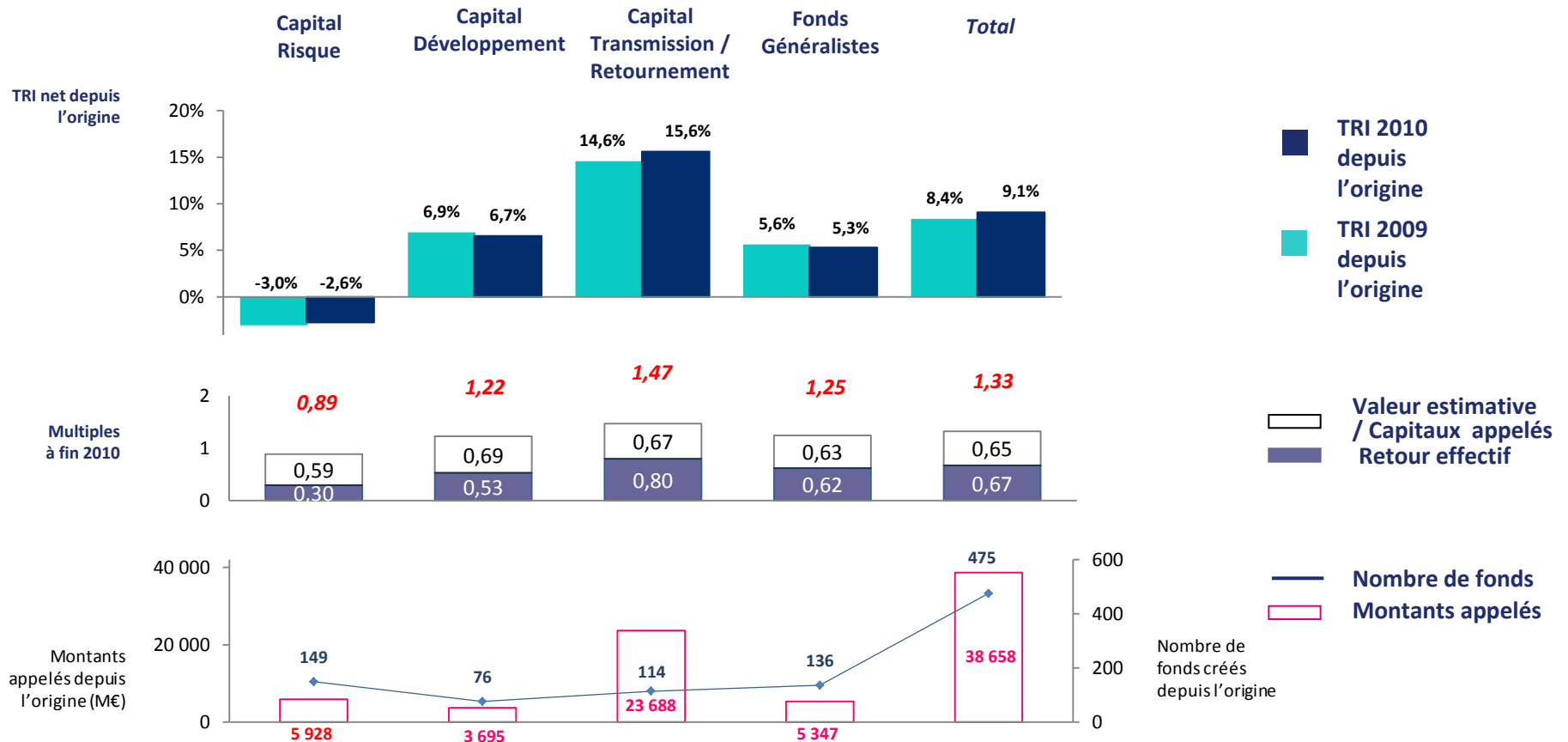


Source : www.afic-data.com - Ernst & Young

Capital Développement : TRI et multiples depuis l'origine du Capital Investissement mesurés à fin 2009 et à fin 2010



La performance de l'ensemble des métiers est stable ou en progression par rapport à 2009, confirmant le point bas atteint en 2009.



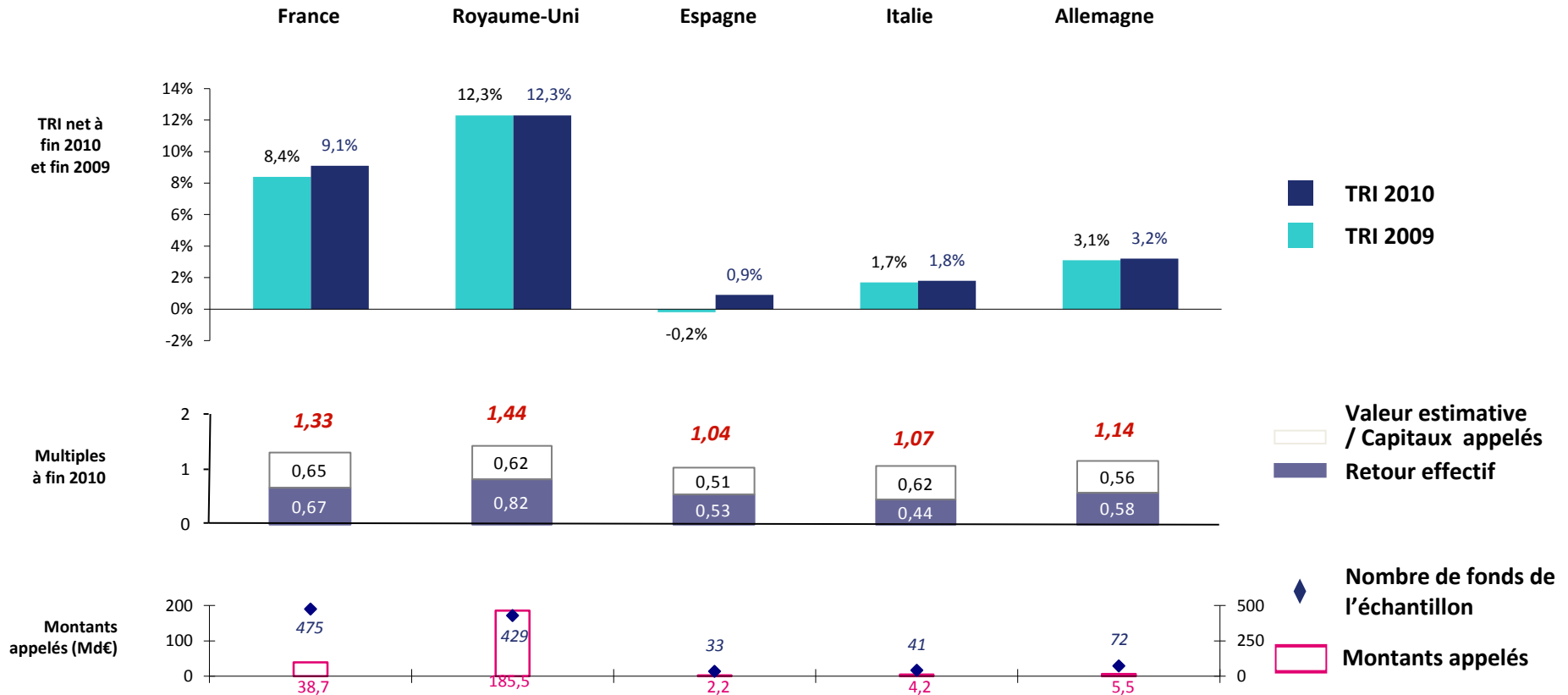
Mode de lecture : Capital Développement - TRI depuis l'origine (1988 – 2010) : Mesurée à fin 2010, les 76 fonds de Capital Développement, qui ont appelé 3 695 Millions d'euros, ont réalisé une performance annuelle moyenne de 6,7% au cours des 10 dernières années. Cette performance est en retrait de 0,2 point par rapport à celle mesurée à fin 2009. Ces fonds ont un multiple de 1,22 (dont 0.53 de retour effectif).

* Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français

Source : AFIC - Ernst & Young



La France et le Royaume-Uni restent en tête des niveaux de performance et d'activité des principaux pays Européens



Les performances du Royaume-Uni sont dénommées en GBP, celles des Etats-Unis en USD.
 Les performances des pays européens et agrégées à l'échelle européenne sont dénommées en EUR.

Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

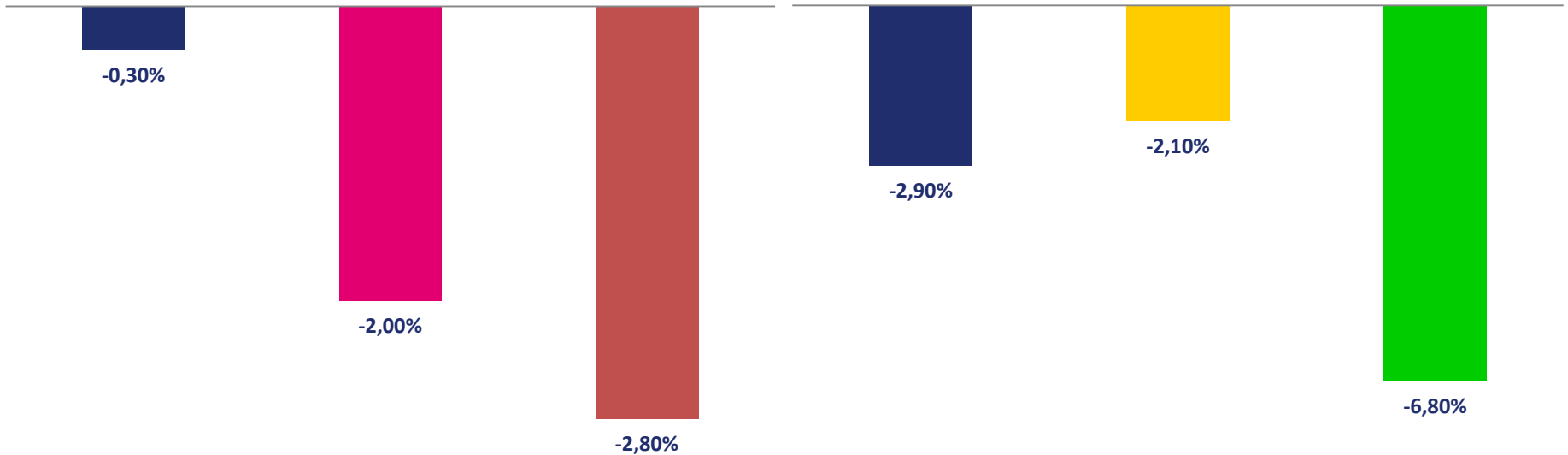


Évolution 2008 – 2009 des effectifs en France des entreprises en portefeuille en 2010

Évolution 2008 – 2009 du chiffre d'affaires en France des entreprises en portefeuille en 2010

Capital Développement Secteur Concurrentiel CAC 40

Capital Développement PIB Nominal CAC 40



Source : www.afic-data.com - Ernst & Young – Accoss Urssaf

*Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger



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 280 membres actifs.

Vos contacts à l'AFIC :

Chloé Magnier – Chief Economist – Directrice du pôle des Etudes et Statistiques– c.magnier@afic.asso.fr

Céline Palluat de Besset – Chargées des études et statistiques senior – c.palluat@afic.asso.fr

Nadia Kouassi – Chargé des études économiques et statistiques- n.kouassi@afic.asso.fr