



**Capital Transmission / LBO :**  
**Activité 2010,**  
**Performance Nette 2010**  
**et Impact Economique et Social 2009**

Mai 2011





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



- **Principes de collecte**

- Des statistiques établies sur la base des réponses collectées via le site Internet sécurisé [www.afic-data.com](http://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 Transmission.
- Sont incluses dans les statistiques, **les prises de participation dans les entreprises du CAC 40.**
- 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 intégrant 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 portant 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.



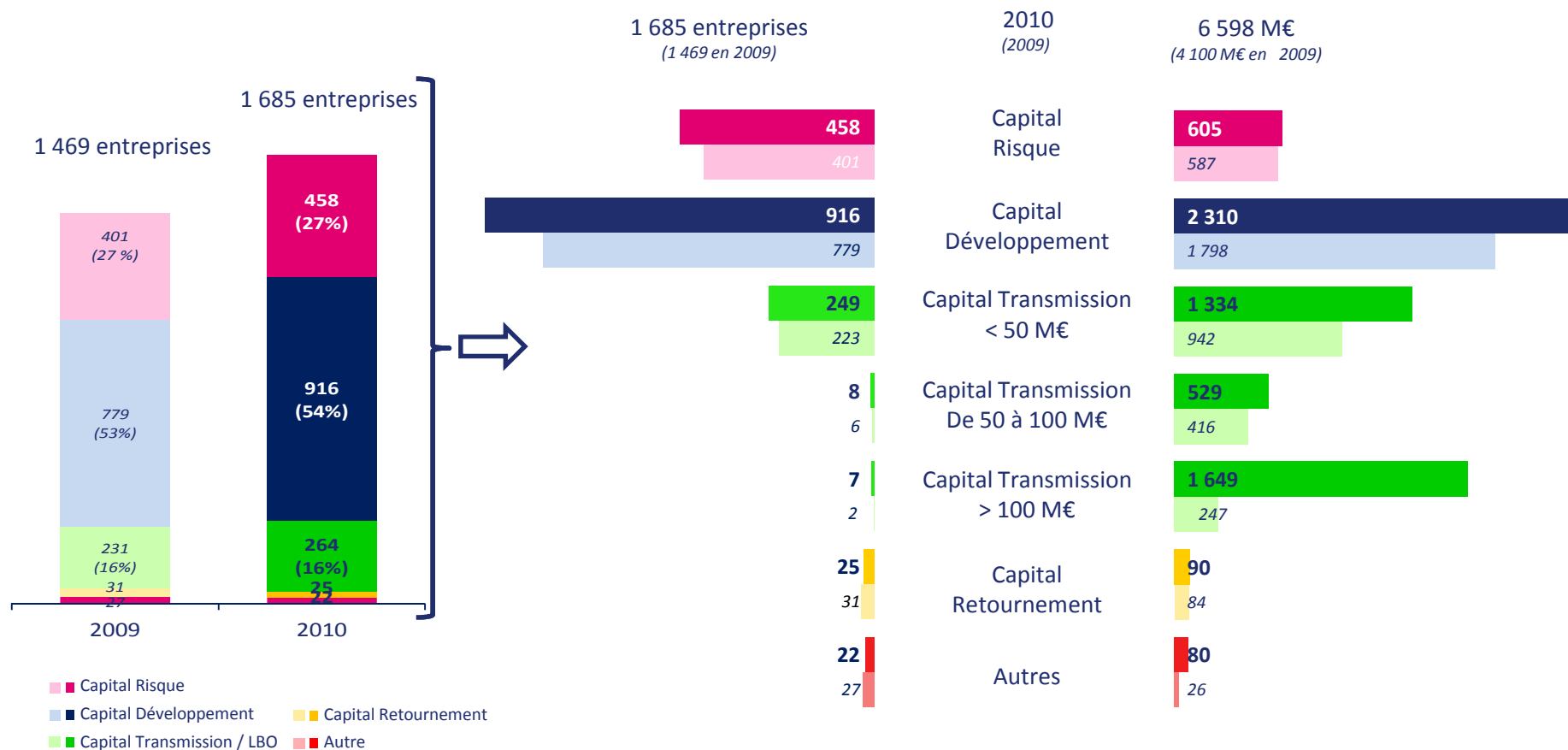
- **Le 2<sup>ème</sup> marché d'Europe (en montants investis) en 2009,**
- **15% de part de marché en Europe (en montants investis) en 2009,**
- 53 % des montants investis en Capital Investissement en France en 2010, 39% en 2009.
- Près de 50 milliards € investis au cours des 10 dernières années.
- L'activité du Capital Transmission a plus que doublée en montants investis entre 2009 et 2010.
- Les fonds de Capital Transmission ont accompagné 264 entreprises et ont investi 3 512 M€ en 2010.
- A fin 2010, les fonds de Capital Transmission affichent un TRI net depuis l'origine de 15,6 %.
- Les entreprises accompagnées par les fonds de Capital Transmission ont vu leurs effectifs décroître de 2,6 % et leurs chiffres d'affaires diminués de 9,2 % entre 2008 et 2009. A titre de comparaison, les entreprises du CAC 40 ont vu leurs effectifs décroître de 2,8 % et leurs chiffres d'affaires diminués de 6,8 % entre 2008 et 2009.

\*Source : [www.afic-data.com/](http://www.afic-data.com/) Grant thornton

# Capital Transmission / LBO : place dans le Capital Investissement en 2010



## Répartition des entreprises par type d'investissement en 2010(\*)

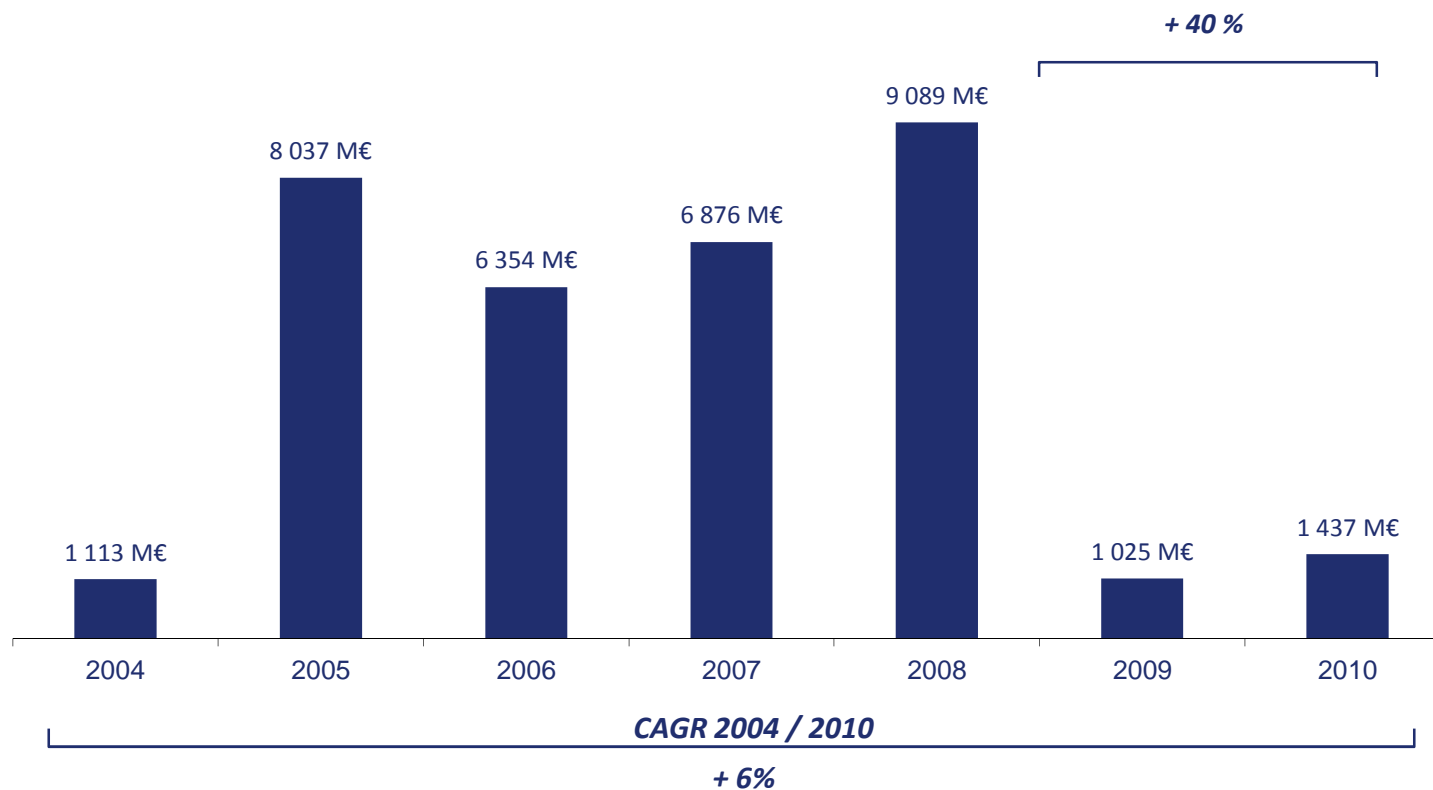


\* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

Source : [www.afic-data.com/](http://www.afic-data.com/) Grant Thornton



Évolution annuelle des prévisions d'allocation en Capital Transmission des capitaux levés par année entre 2004 et 2010 (\*)

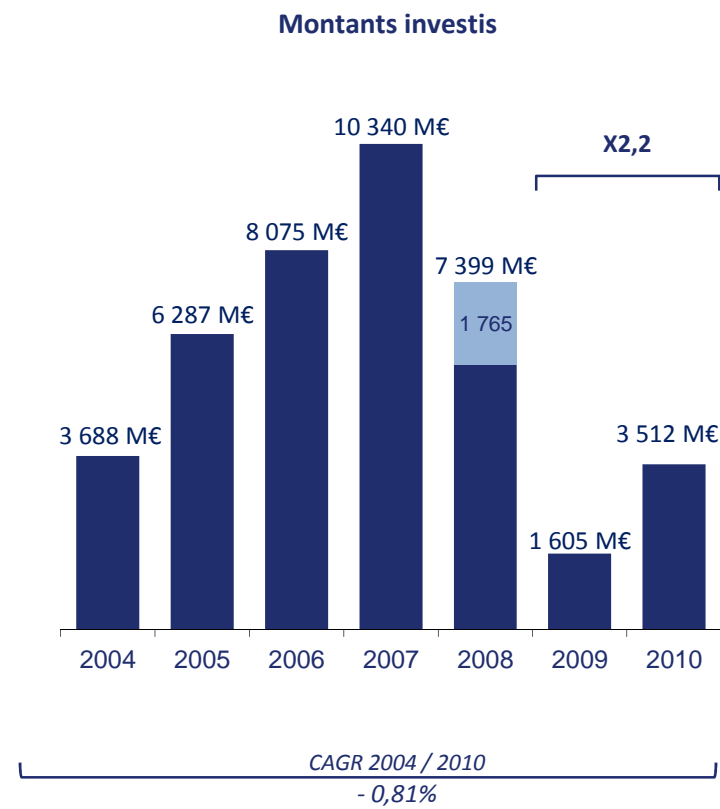
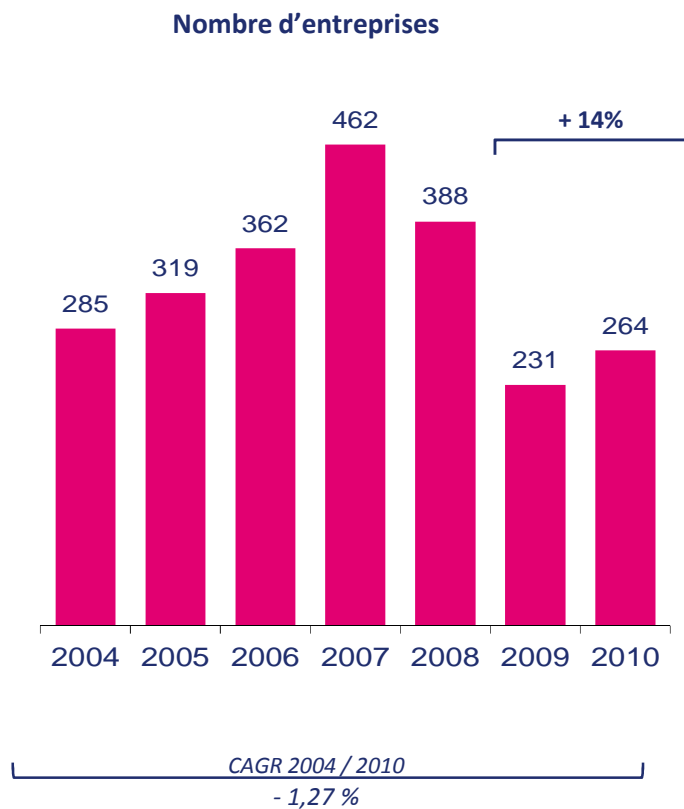


Source : [www.afic-data.com/](http://www.afic-data.com/) Grant Thornton

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



## Évolution annuelle des investissements (\*)



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

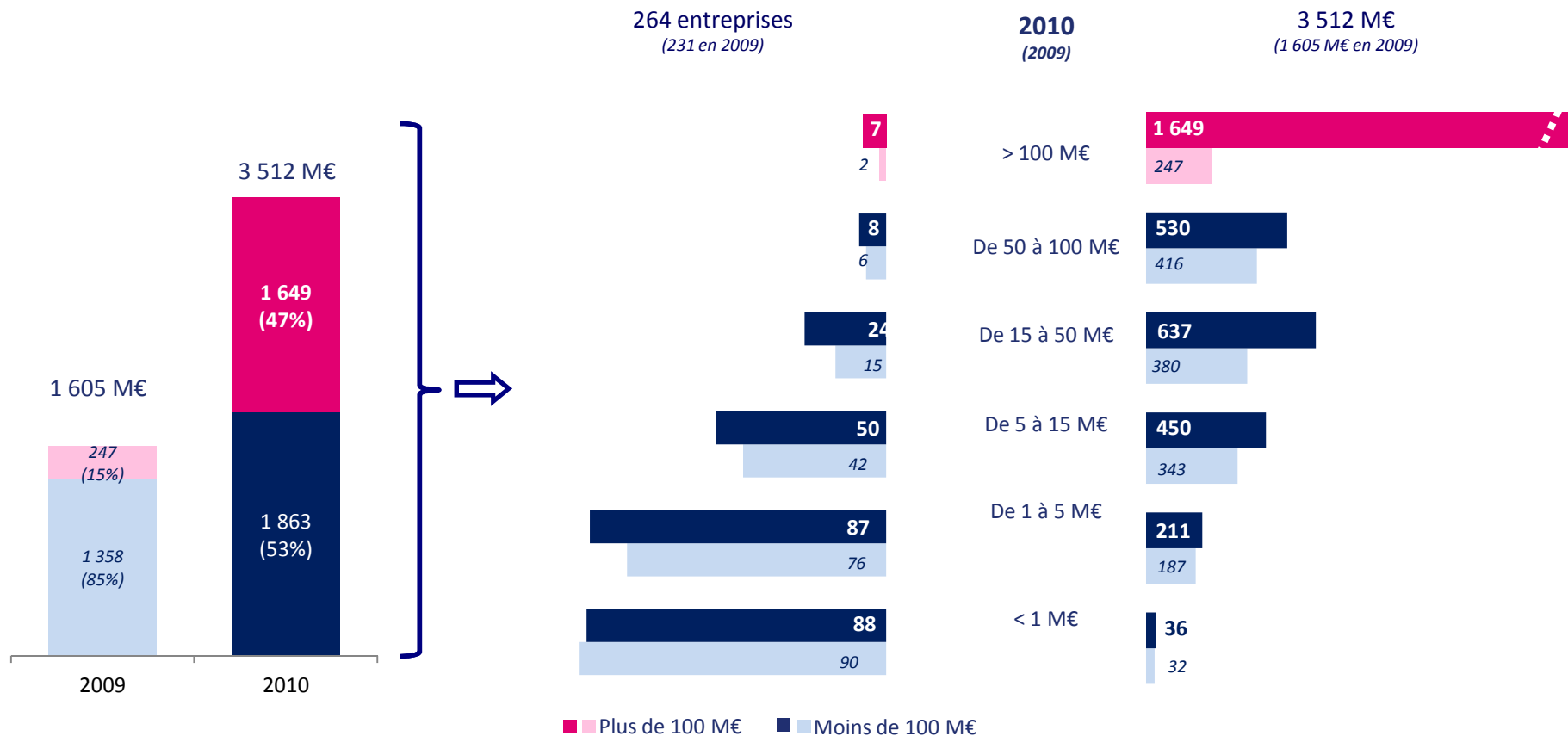
 Inclut les opérations de prises de participation dans les entreprises cotées du CAC 40

Source : [www.afic-data.com/](http://www.afic-data.com/) Grant Thornton

# Capital Transmission / LBO : les investissements en 2010



Répartition des entreprises investies par taille d'investissement en 2010 (\*)

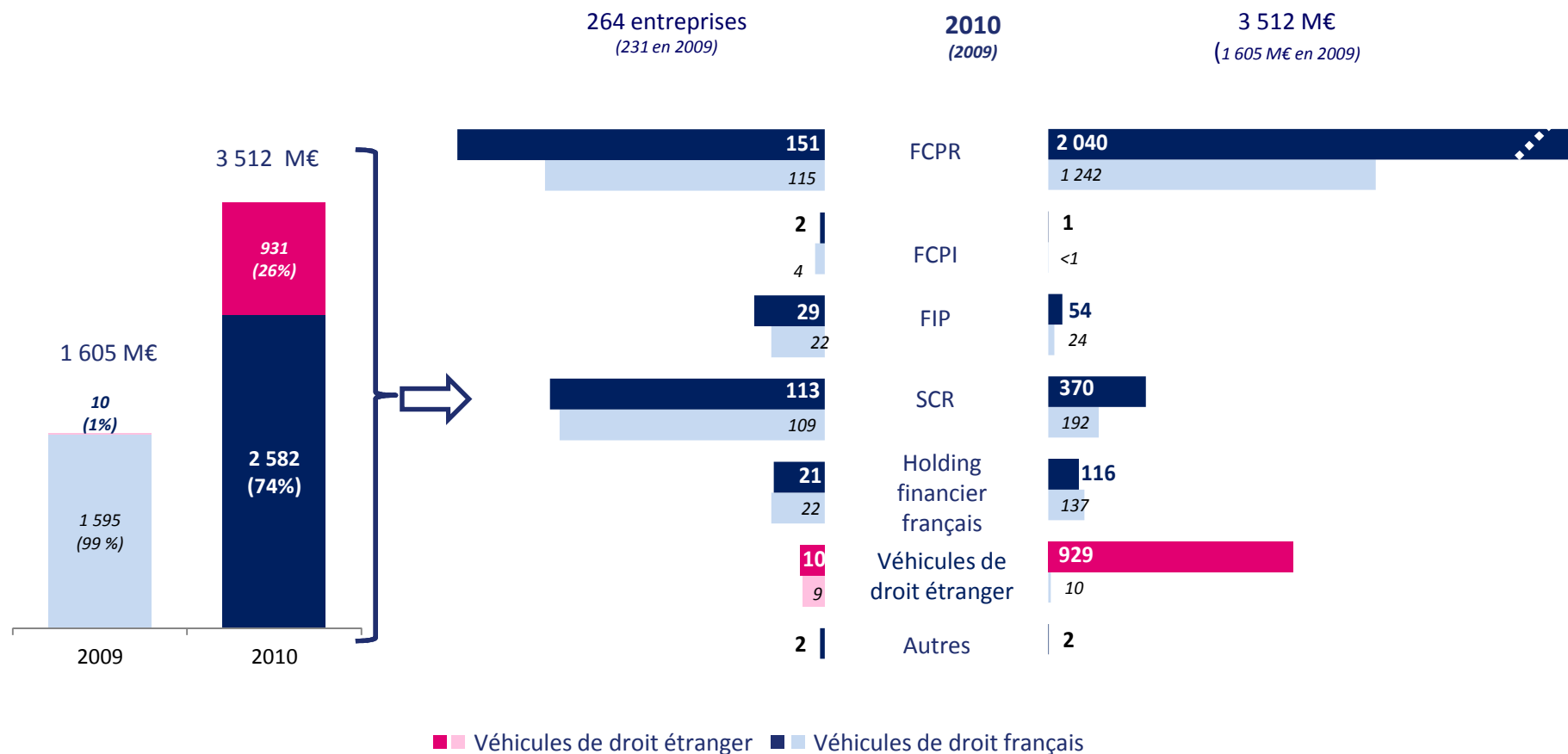


Source : [www.afic-data.com/](http://www.afic-data.com/) Grant Thornton

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



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



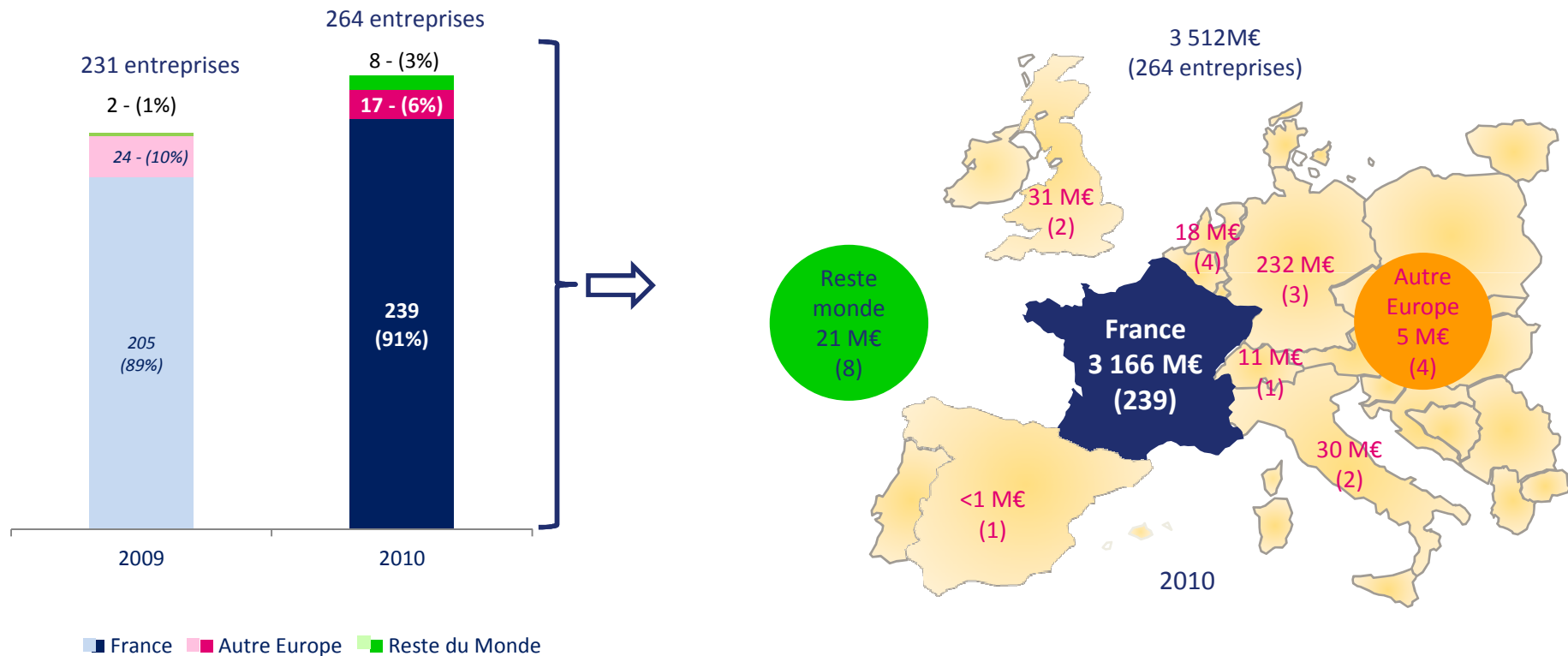
\*Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

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

Source : [www.afic-data.com/](http://www.afic-data.com/) Grant Thornton



## Répartition des entreprises investies par zone géographique (\*)

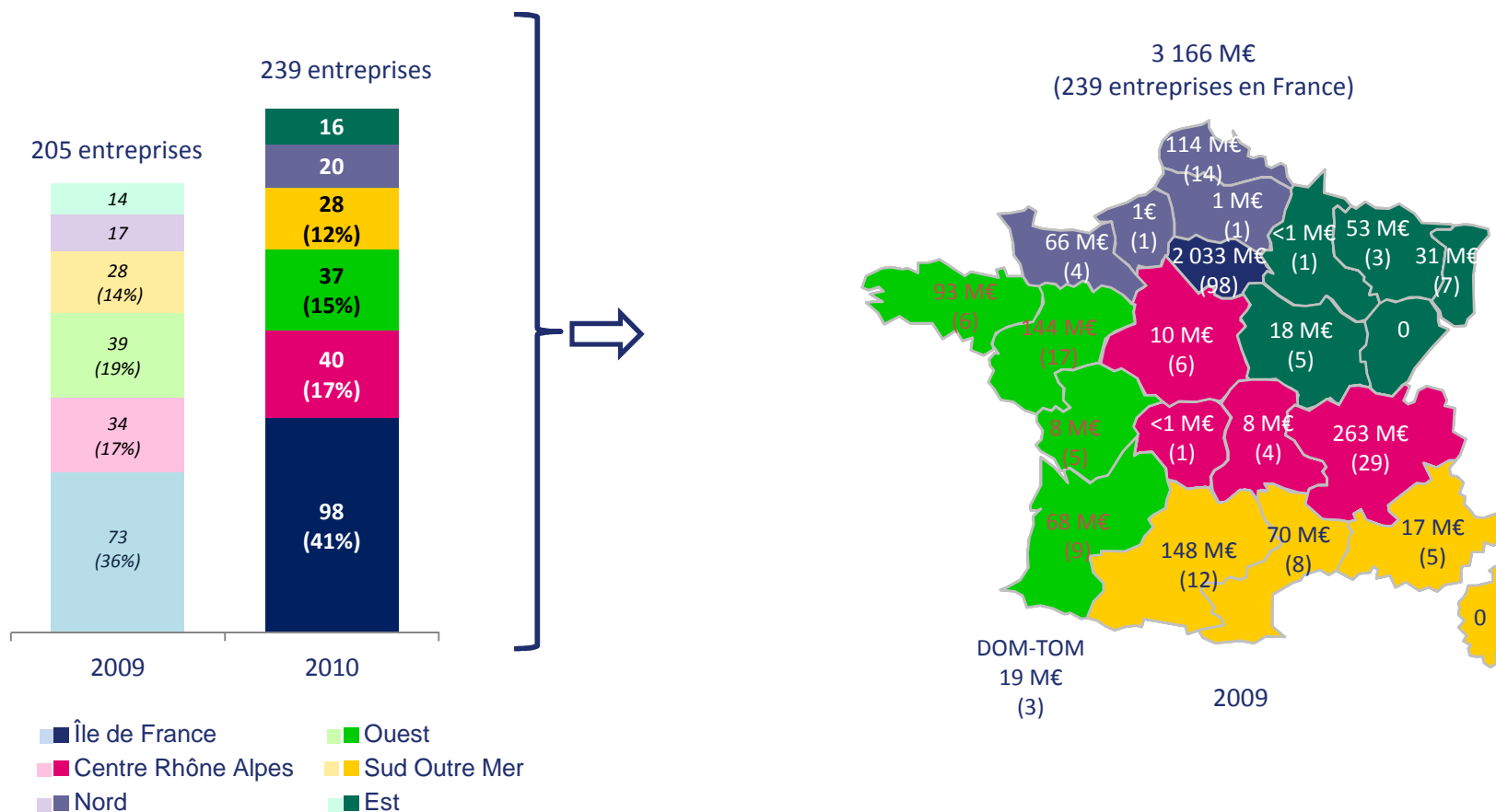


\*Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

Source : [www.afic-data.com/](http://www.afic-data.com/) Grant Thornton



## Répartition des entreprises investies par région en 2010 (\*)



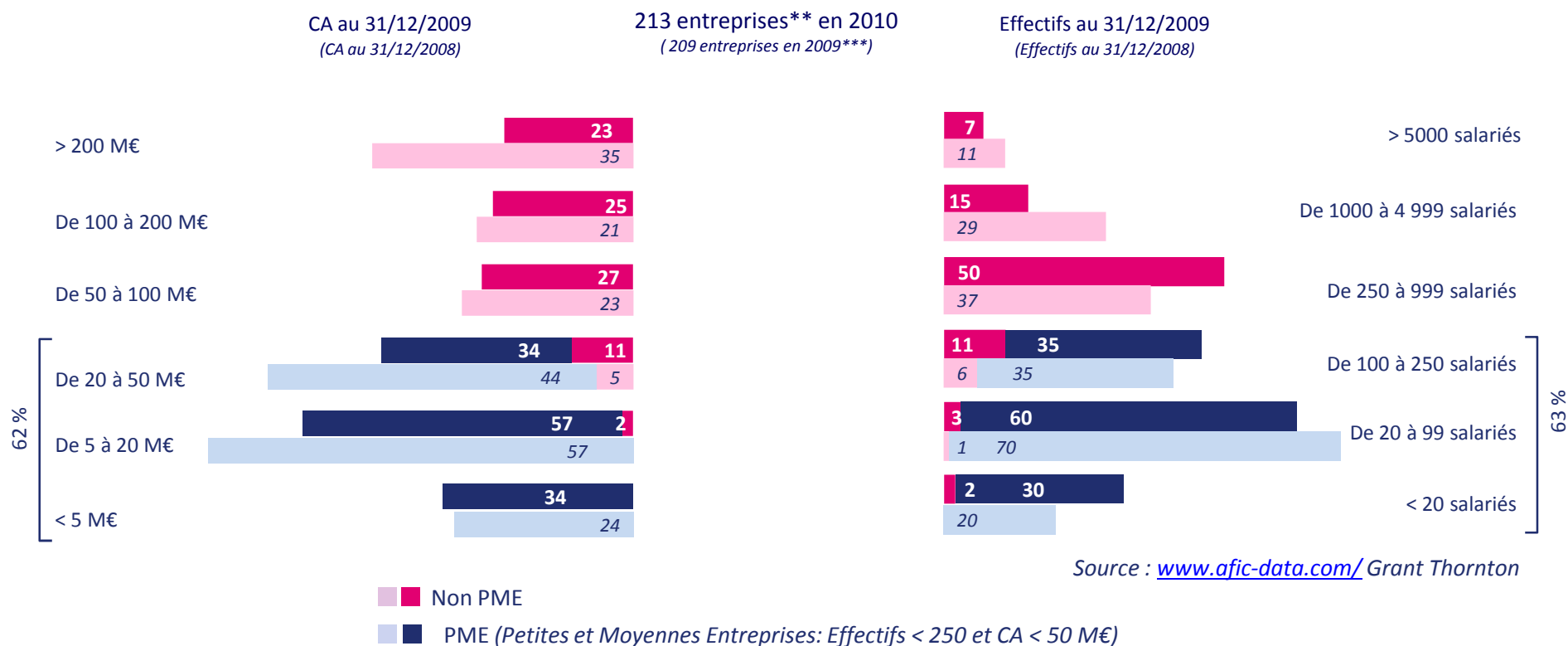
\*Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

Source : [www.afic-data.com/](http://www.afic-data.com/) Grant Thornton

# Capital Transmission / LBO : les investissements en 2010



Répartition des entreprises investies en fonction du chiffre d'affaires et du nombre de salariés en 2010 (\*)  
(en nombre d'entreprises)



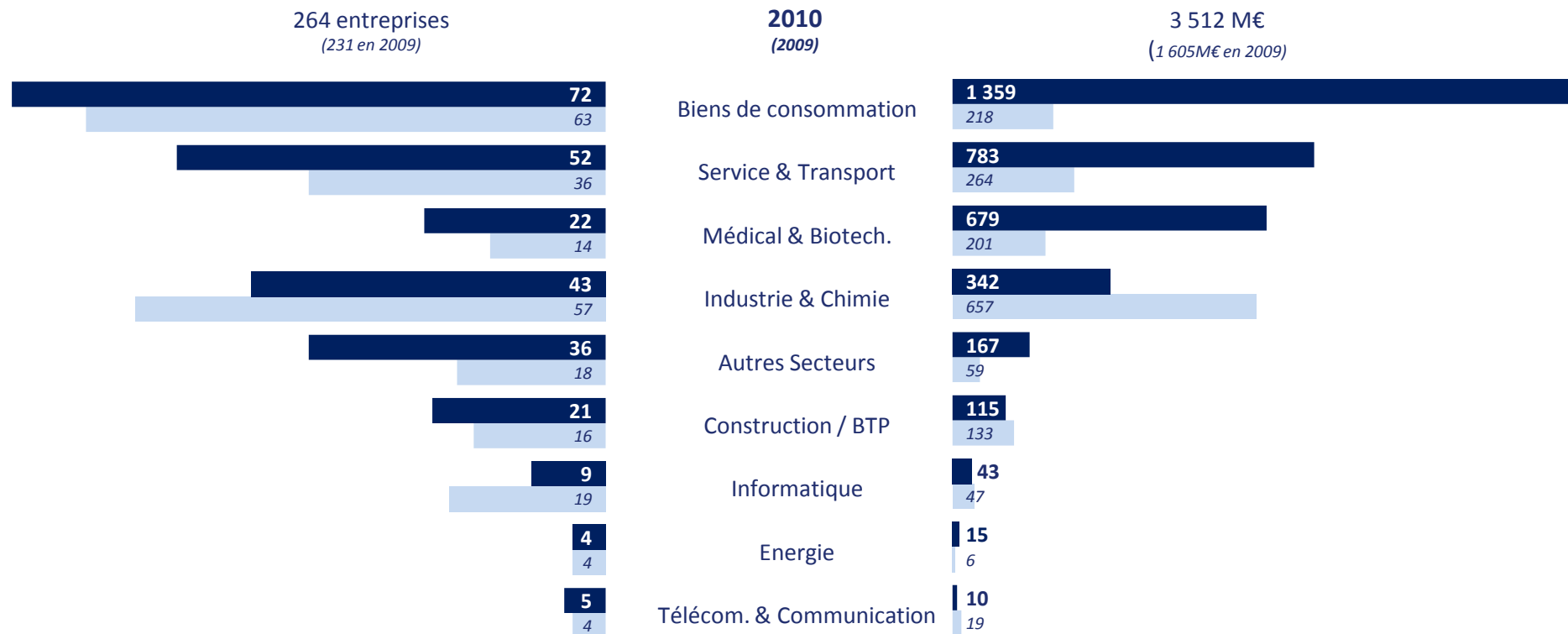
\*Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

\*\* 2010 : Pour 51 entreprises, les effectifs et/ou chiffre d'affaires n'ont pas été communiqués

\*\*\* 2009 : Pour 22 entreprises, les effectifs et/ou chiffre d'affaires n'ont pas été communiqués



## Répartition des entreprises investies par secteur d'activité (\*)

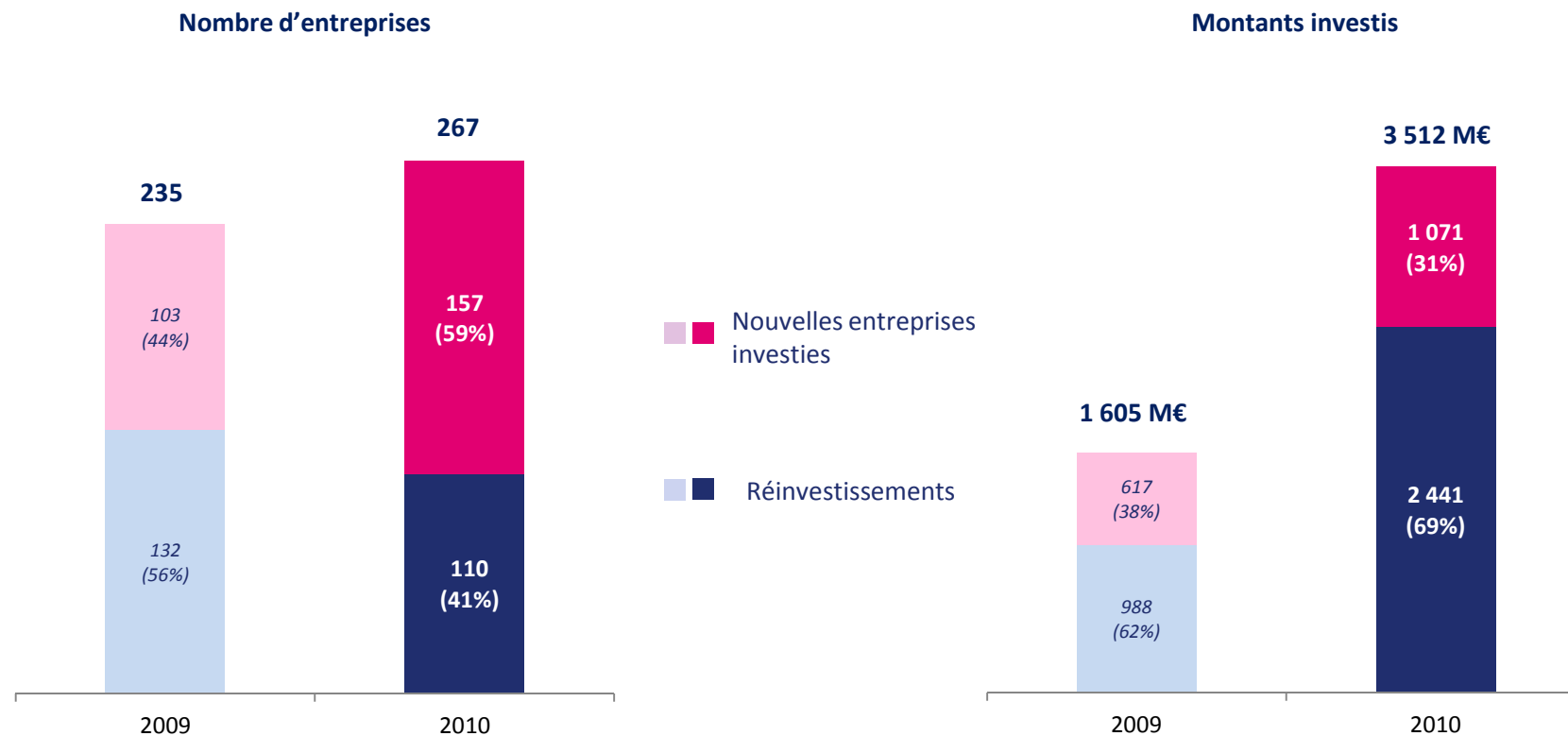


\*Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

Source : [www.afic-data.com/](http://www.afic-data.com/) Grant Thornton



## Répartition des entreprises entre nouvelles entreprises et réinvestissements en 2010

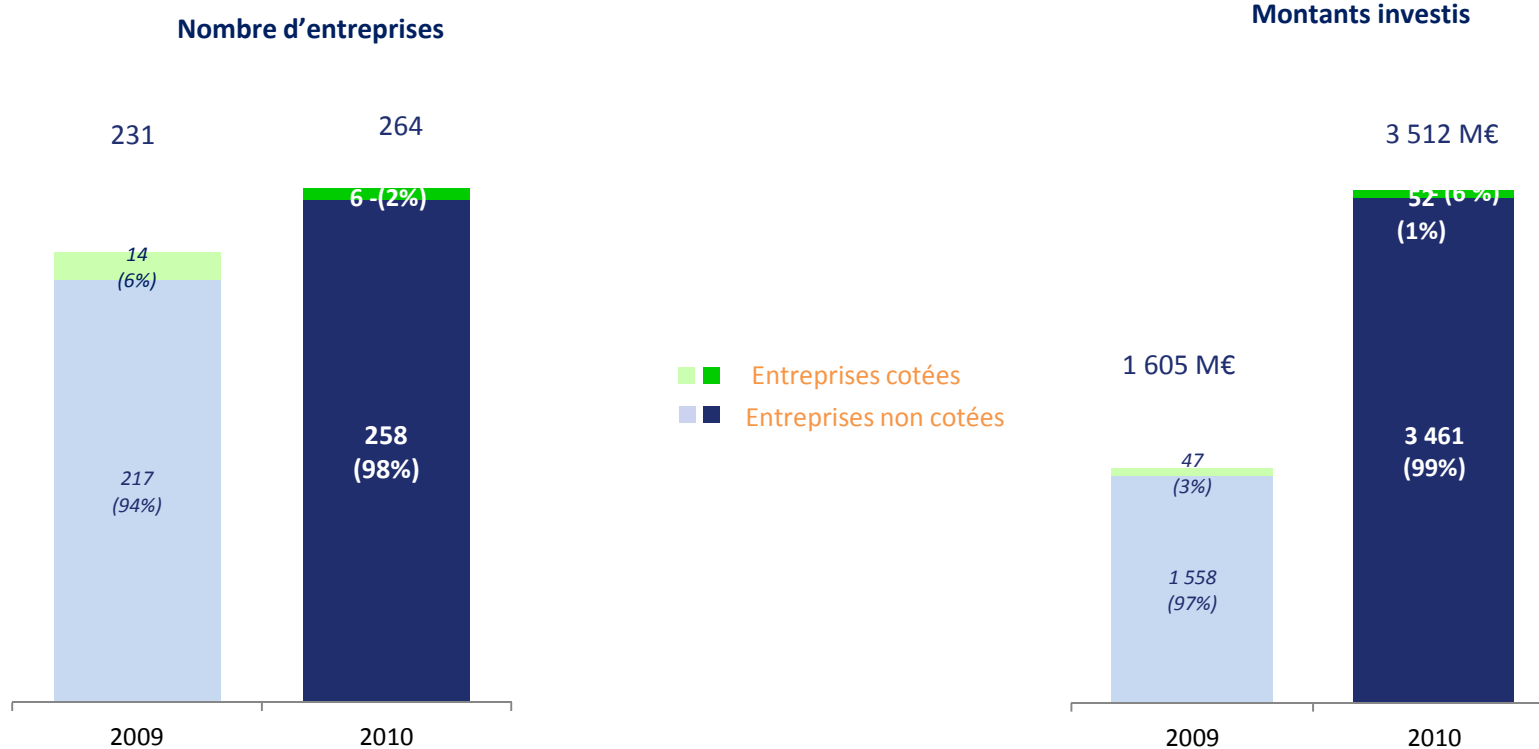


Source : [www.afic-data.com/](http://www.afic-data.com/) Grant Thornton

- Tous les investissements reçus par une entreprise sont considérés comme des 1<sup>er</sup> 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 1<sup>er</sup> investissement et réinvestissement sur la même année.
- Les Réinvestissements incluent les LBO secondaires.

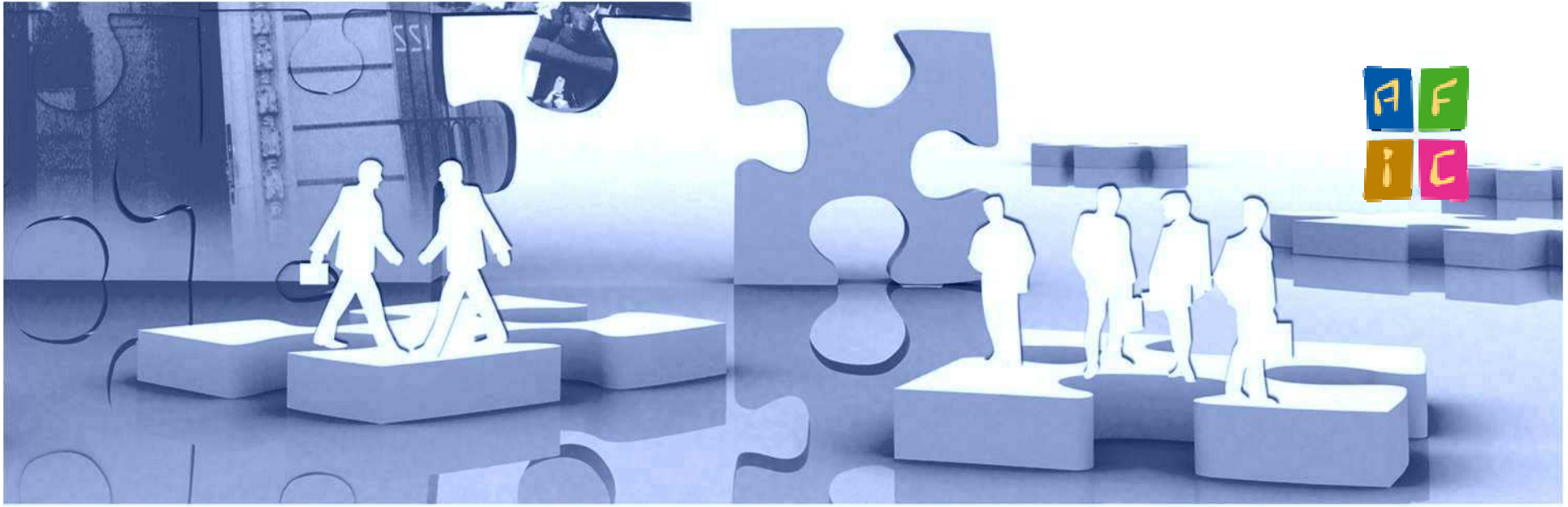


## Répartition des entreprises cotées et non cotées en 2010 (\*)



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

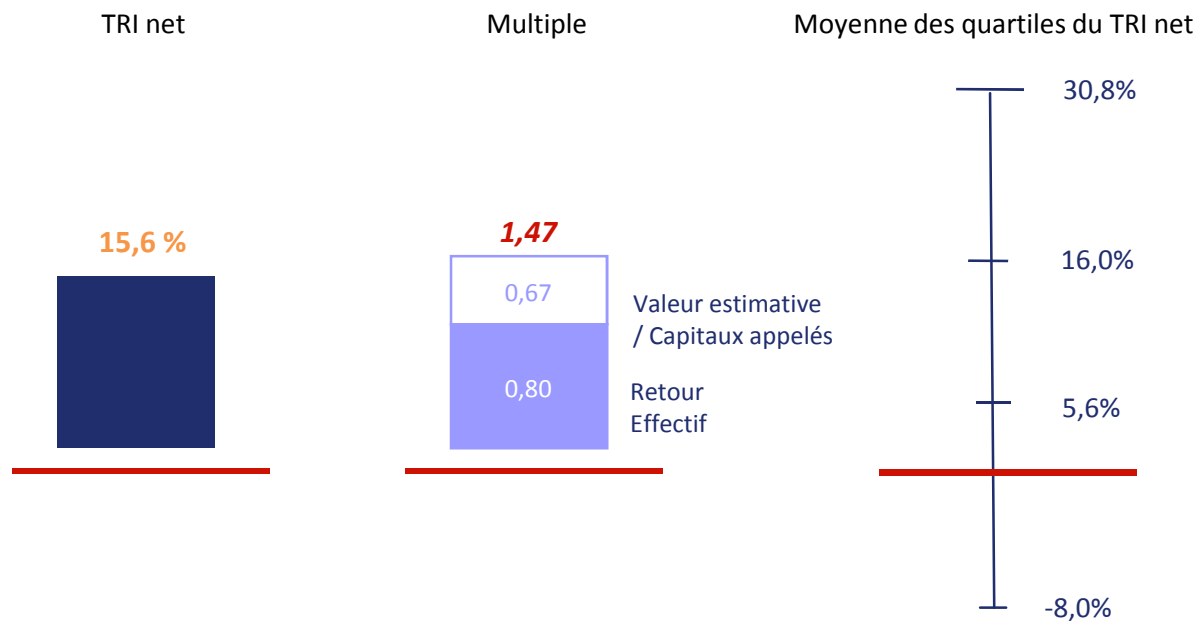
Source : [www.afic-data.com/](http://www.afic-data.com/) Grant Thornton



## Performance nette 2010



## TRI net, multiple et moyenne des quartiles à fin 2010 depuis l'origine (1998) (\*)



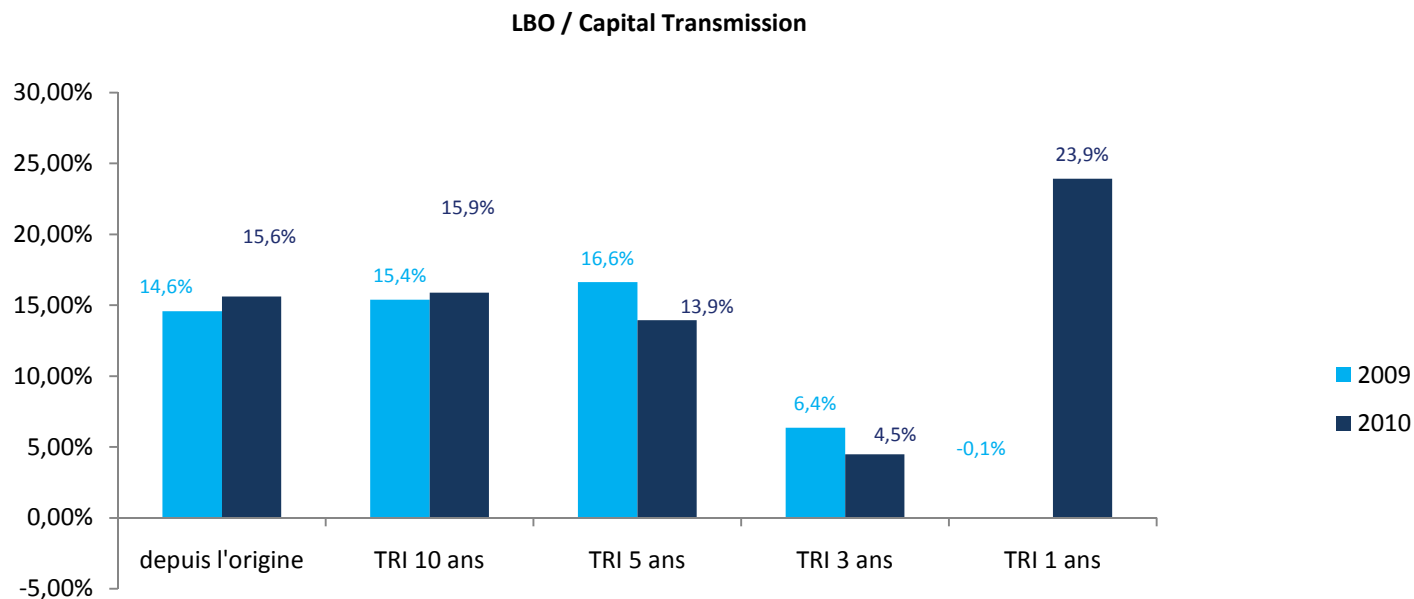
Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

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

## Capital Transmission / LBO : TRI mesurée par horizon temporel à fin 2009 et à fin 2010 par métier



### TRI Net par horizon temporel à fin 2009 et fin 2010(\*)



Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

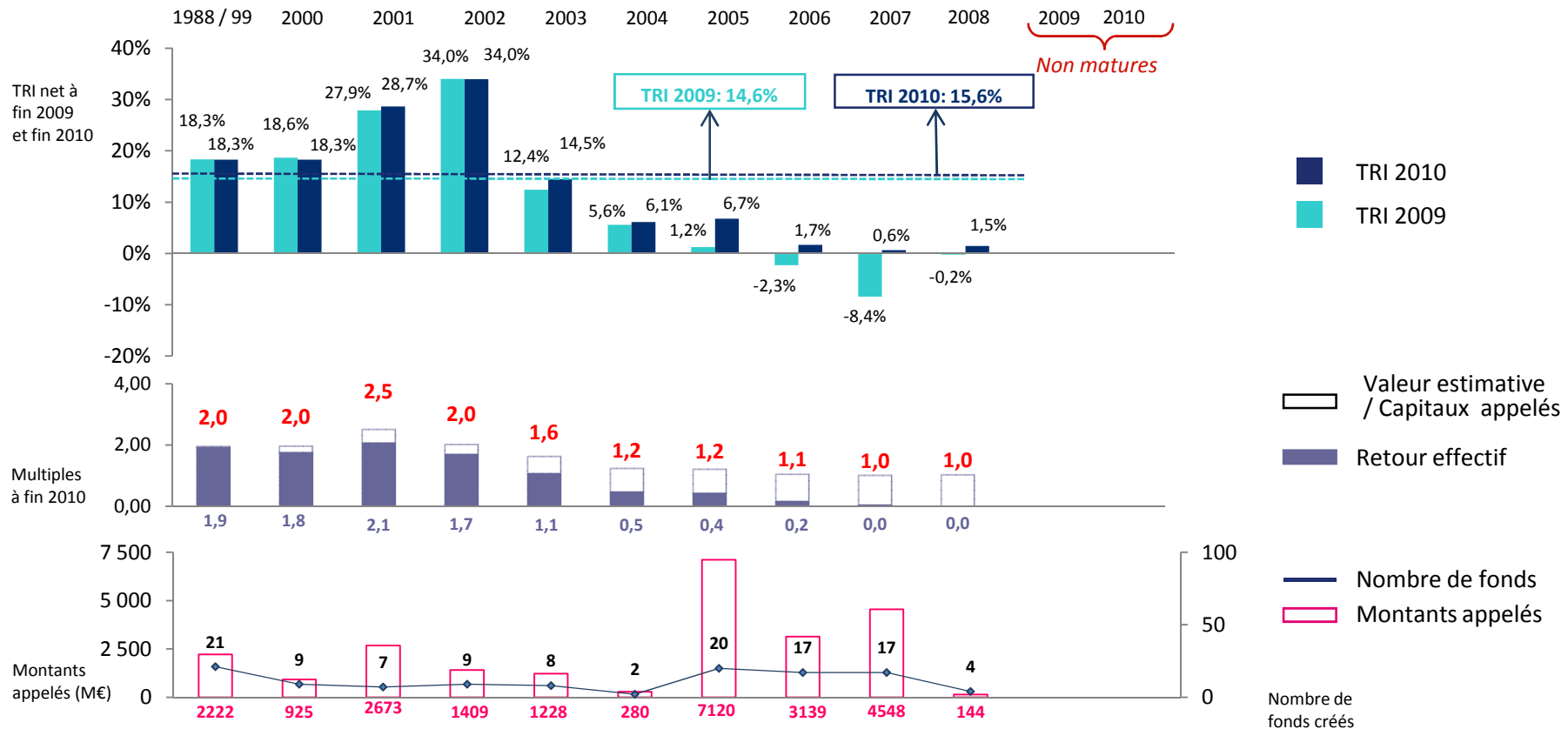
**Mode de lecture :** Capital Transmission / LBO - TRI 10 ans (2001 – 2010) : Mesurée à fin 2010, les fonds de Capital Transmission ont réalisé une performance annuelle moyenne de 15,9% au cours des 10 dernières années.

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

# TRI et multiples par millésime mesurés à fin 2009 et à fin 2010 par métier (Capital Transmission et Retournement)



Les fonds de Capital Transmission constitués entre 1999 et 2002 ont délivré les performances les plus importantes, sur ce métier. Les millésimes postérieurs à 2003 sont impactés par les effets de la crise financière et économique depuis 2008. L'année 2010 traduit néanmoins une amélioration des performances des millésimes les plus récents.



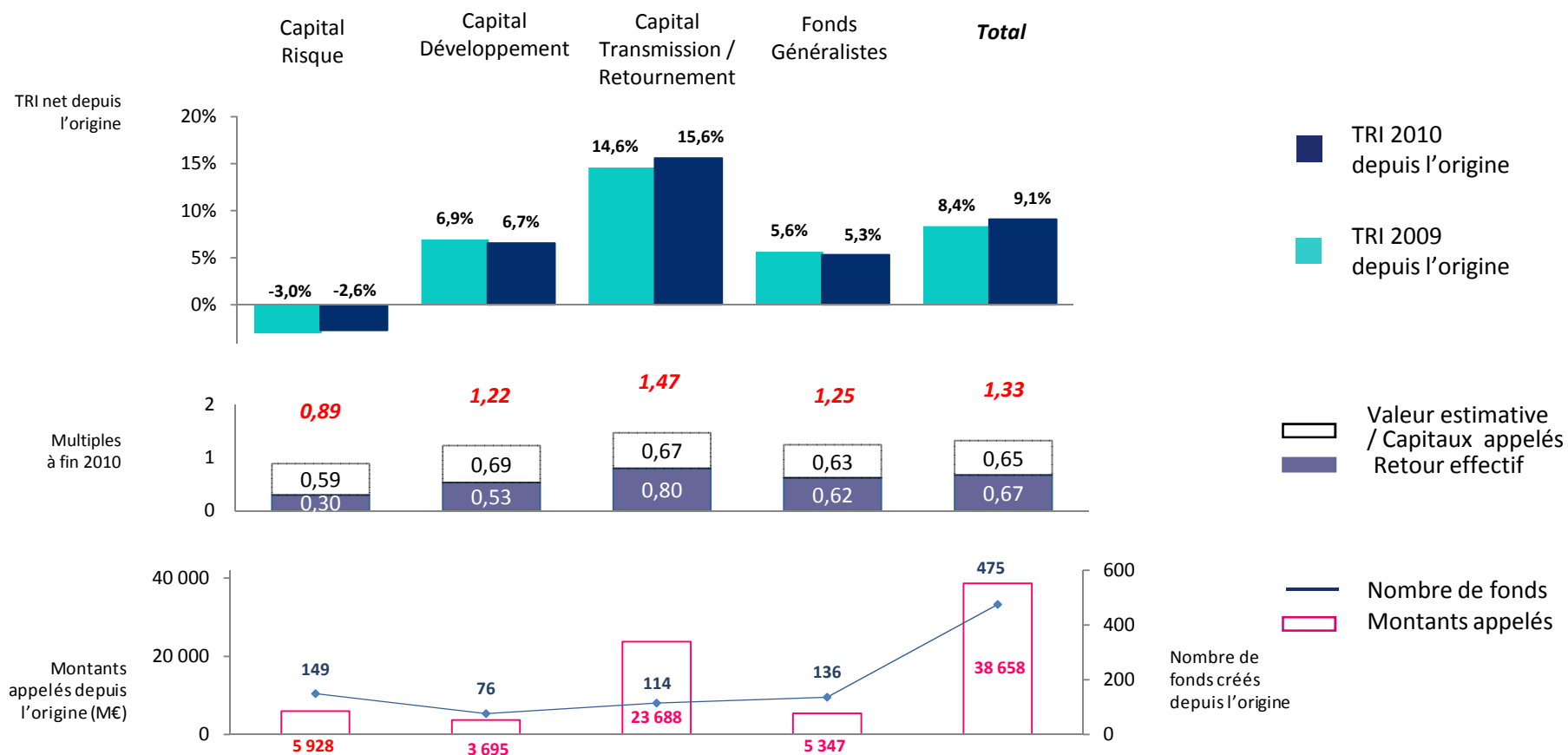
**Mode de lecture:** Capital Transmission : TRI depuis l'origine / Multiple du millésime 2002 : Mesurée à fin 2010, les 9 fonds de Capital Transmission constitués en 2002, qui ont appelé 1409 Millions d'euros, ont délivré une performance annuelle moyenne de 34,0%. Ces fonds ont un multiple de 2,0 (dont 1,7 de retour effectif).

Source : AFIC - Ernst & Young

# TRI et multiples depuis l'origine du Capital Investissement mesurés à fin 2009 et à fin 2010 par métier



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 Transmission - TRI depuis l'origine (1988 – 2010) : Mesurée à fin 2010, les 114 fonds de Capital Transmission et Retournement, qui ont appelé 23 688 Millions d'euros, ont réalisé une performance annuelle moyenne de 15,6% au cours des 10 dernières années. Cette performance est en retrait de 1,0 point par rapport à celle mesurée à fin 2009. Ces fonds ont un multiple de 1,47 (dont 0.80 de retour effectif).

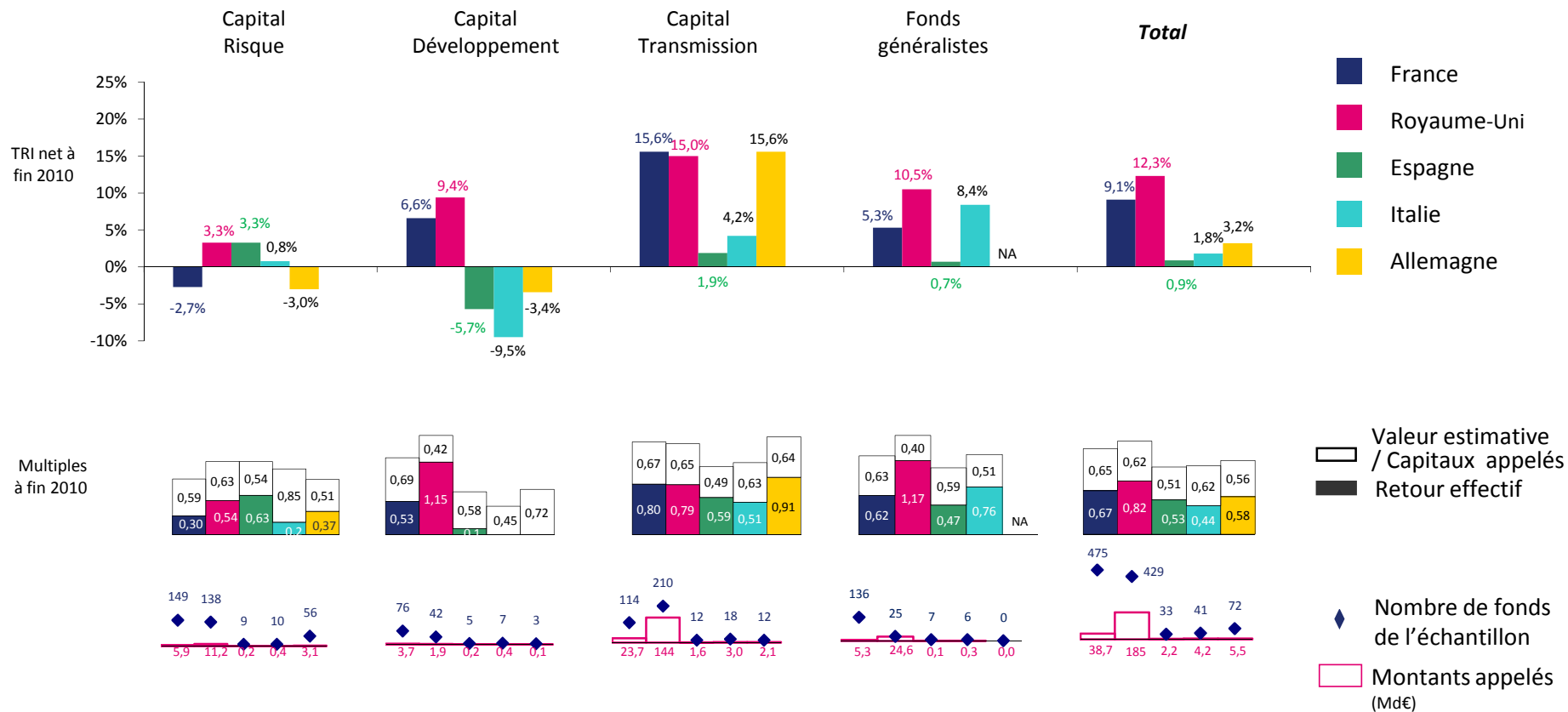
\* Concerne les acteurs français du Capital-Investissement pour leurs seuls véhicules relevant du droit français

Source : AFIC - Ernst & Young

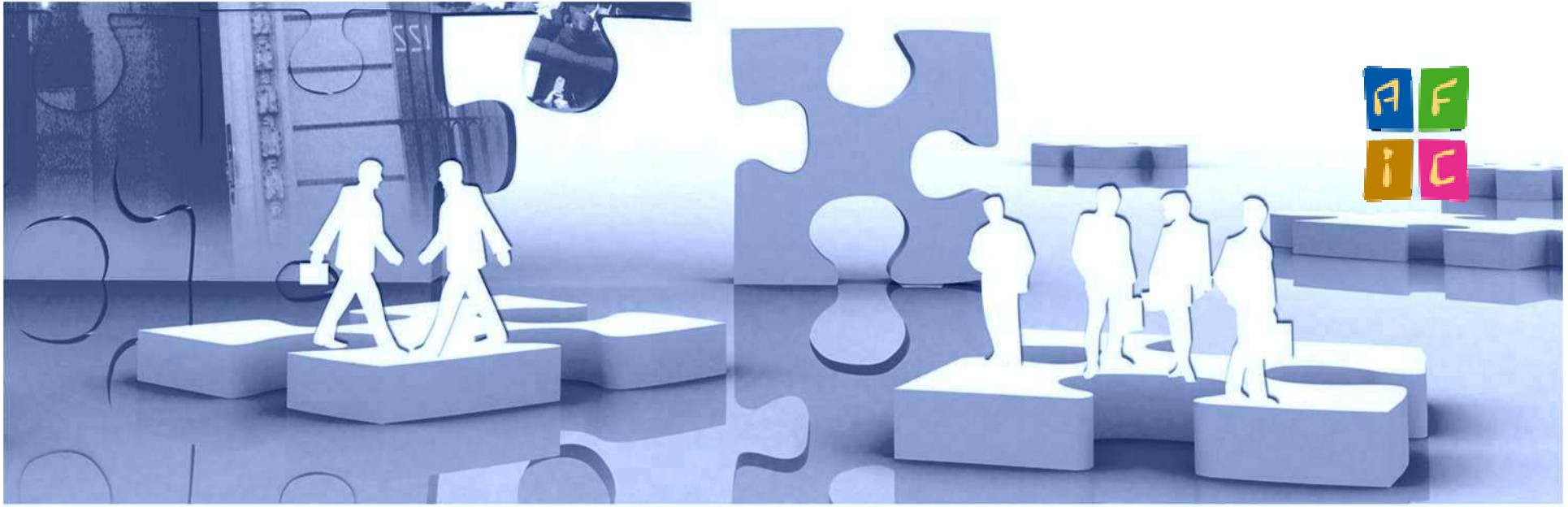
# RI et multiples depuis l'origine mesurés à fin 2010 par métier es principaux pays européens



Les performances varient fortement d'un métier à l'autre. Les deux leaders européens (France et Royaume-Uni) enregistrent leurs meilleures performances relatives sur les métiers du Capital Développement et du Capital Transmission



Source : AFIC - Ernst & Young – Thomson Reuters

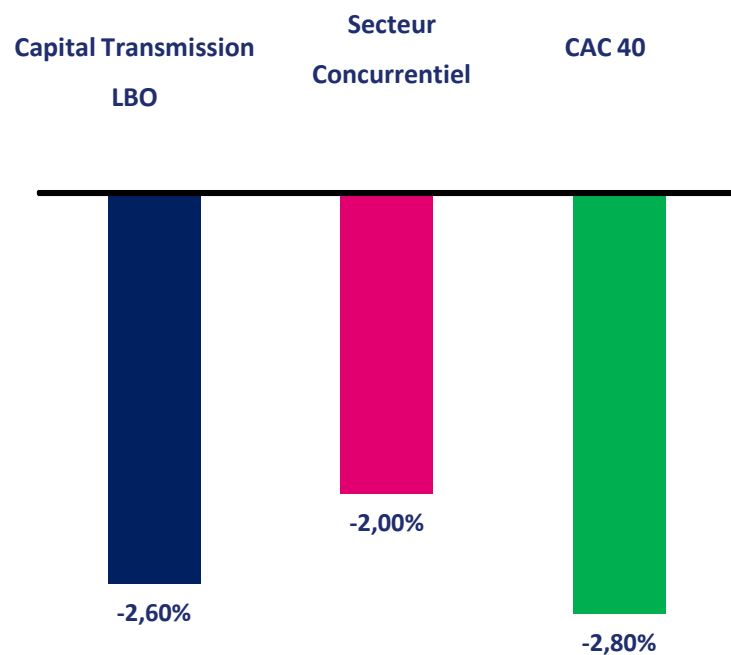


## Poids économique et social

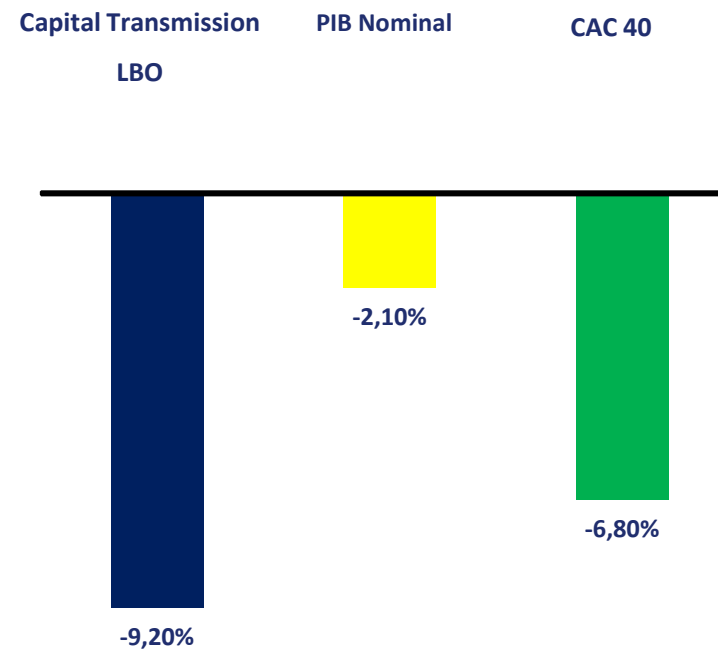
Association Française des  
**INVESTISSEURS**  
**EN CAPITAL**



### 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



Source : [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) - Ernst & Young – Accoss Urssaf

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

\*\*Entreprises en portefeuille à juin 2009



### Le Capital Transmission / LBO, c'est :

- avant tout, un projet d'entreprise à moyen et long terme reposant généralement sur le changement de contrôle de l'entreprise,
- réalisé le plus souvent avec l'appui du management en place (MBO), parfois avec une nouvelle équipe dirigeante,
- financé en fonds propres par des actionnaires professionnels et par recours à l'endettement.

### Le Capital Transmission / LBO, ce sont différents niveaux d'implication du management :

- **LMBO ou MBO (Leverage management buy-out)** : Opération à effet de levier dans laquelle la société cédée est acquise, au travers d'une holding de reprise par un investisseur en capital et par des managers de l'entreprise.
- **LMBI ou MBI (Leverage management buy in)** : Opération à effet de levier dans laquelle la société est acquise par un investisseur en capital et un ou des manager(s) externe(s) à la société.
- **OBO (Owner Buy Out)** : Opération à effet de levier dans laquelle l'entreprise est acquise par l'un ou plusieurs de ses actionnaires initiaux au travers d'une holding de reprise et par recours au financement bancaire.
- **BIMBO ( Buy-in management buy-out)** : Opération à effet de levier dans laquelle l'entreprise est acquise par un investisseur en capital et une équipe constituée à la fois de certains des dirigeants de l'entreprise et de managers recrutés en externe.



### 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 :

Paul Perpère – Délégué Général - [p.perpere@afic.asso.fr](mailto:p.perpere@afic.asso.fr)

Chloé Magnier – Chief Economist – Directrice des études économiques et Statistiques – [c.magnier@afic.asso.fr](mailto:c.magnier@afic.asso.fr)

Céline Palluat de Besset – Chargée des études et statistiques sénior – [c.palluat@afic.asso.fr](mailto:c.palluat@afic.asso.fr)

Nadia Kouassi – Chargée des études et statistiques junior – [n.kouassi@afic.asso.fr](mailto:n.kouassi@afic.asso.fr)