

ETUDE 2008 >

L'ACTIVITÉ DU CAPITAL INVESTISSEMENT FRANÇAIS

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

- Dans un environnement économique moins porteur, l'activité du Capital Investissement français a bien résisté et s'est maintenue à un niveau élevé : les 1 600 entreprises accompagnées en 2008 ont reçu plus de 10,0 milliards €.
- Alors que les montants investis sont en retrait, le nombre d'entreprises soutenues a progressé.
- Près de 900 entreprises ont fait l'objet d'une opération de désinvestissement. Du fait de la fermeture des marchés boursiers et de la crise du crédit bancaire, ce chiffre est en repli de 20 %.
- Les capitaux collectés ont significativement augmenté : avec 12,7 milliards €, ils atteignent un niveau record ; cette progression est liée en particulier à quelques levées de fonds très significatives.

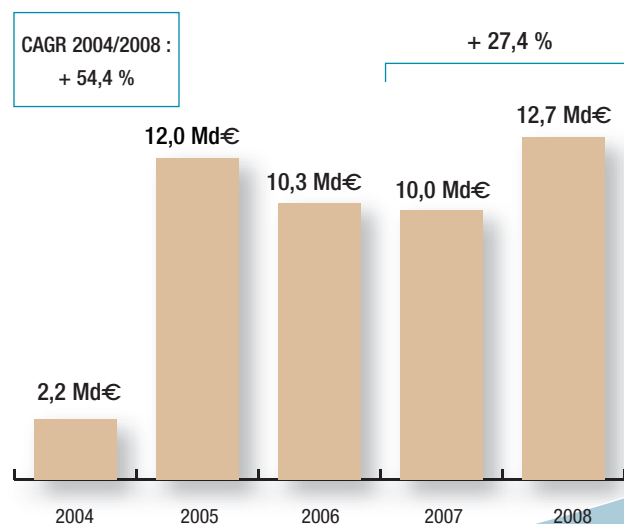
LEVÉES DE FONDS : UNE COLLECTE À UN NIVEAU RECORD

- Hausse des levées de fonds qui atteignent un plus haut niveau historique.
- Stabilité du nombre de sociétés de gestion ayant collecté des capitaux.
- Hausse du nombre de véhicules constitués en raison de la mesure « ISF PME » et stabilité du niveau de la collecte réalisée par les FCPI et les FIP.
- Montée en puissance des personnes physiques et family office et retour des banques.
- Plus forte présence des investisseurs institutionnels et privés français.

Avec 12,7 milliards € collectés par 90 sociétés de gestion, les levées de fonds progressent de près de 30 % et atteignent un plus haut niveau historique. Cette hausse est liée en particulier à quelques levées de fonds significatives. En effet, les 20 premières concentrent plus de 75 % des capitaux.

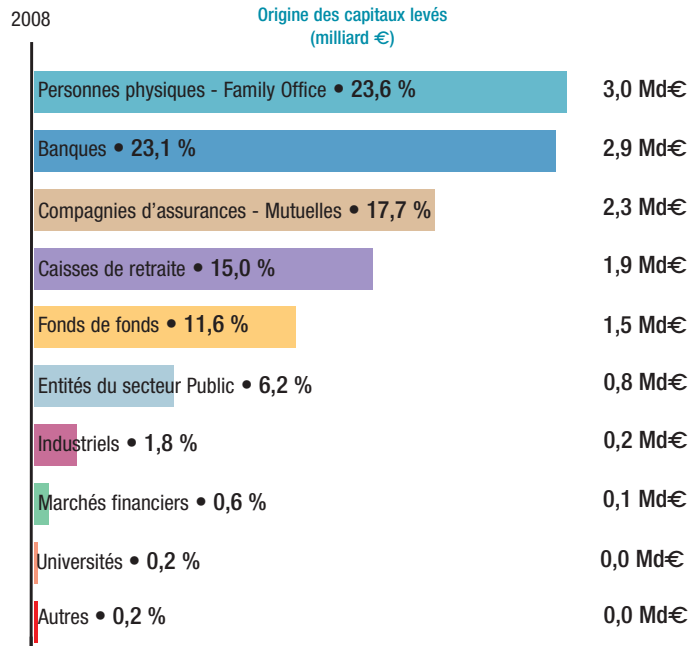
Au total, 85 % des capitaux ont été collectés à travers des FCPR, ce qui en fait le véhicule d'investissement privilégié. Les FCPI et FIP ont levé près de 1,2 milliard € dont 600 millions € sont le fait de la mesure « ISF PME » ; bien que cette levée soit à un niveau comparable à celle de 2007, elle profite avant tout aux FIP, la collecte des FCPI marque quant à elle le pas. Plus de 90 % des fonds collectés par les sociétés de gestion proviennent d'investisseurs tiers.

Evolution annuelle des capitaux levés
(milliard €)



L'année 2008 se caractérise par la montée en puissance des personnes physiques et family office et par le retour des banques, ils deviennent les premiers apporteurs de capitaux et représentent chacun le quart de la collecte. Viennent ensuite les compagnies d'assurances qui contribuent à hauteur de 18 % au total. Ces trois catégories d'investisseurs globalisent deux tiers des fonds collectés. A noter la baisse des capitaux levés auprès des fonds de fonds qui ne représentent plus que 12 % du total.

La part des capitaux levés auprès des investisseurs institutionnels et privés français s'est fortement accrue. Avec près de 7,7 milliards €, elle représente 60 % du total. La collecte réalisée à l'étranger est restée stable, à 5,0 milliards €, et se répartit de façon équilibrée entre l'Europe et le Reste du Monde.



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

INVESTISSEMENTS

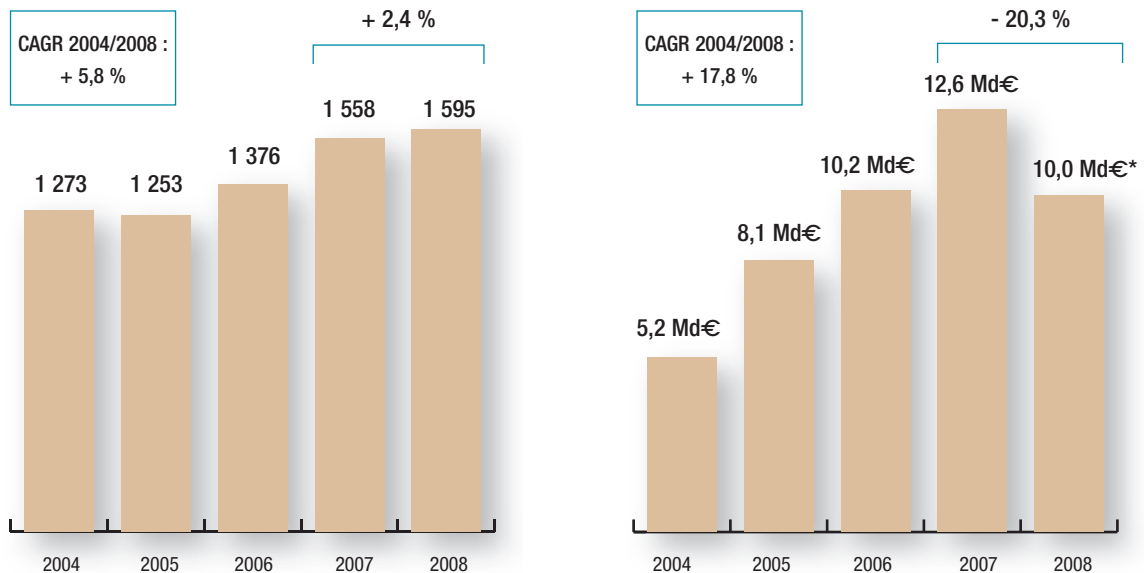
UNE CROISSANCE CONTINUE DU NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES

- Hausse du nombre d'entreprises soutenues et baisse des montants investis.
- Forte activité du Capital Risque et du Capital Développement.
- Recul du Capital Transmission / LBO qui se maintient néanmoins à un niveau élevé.
- Activité tirée par des transactions de plus petite taille avec des investissements nombreux en direction des entreprises innovantes et des PME régionales.

L'activité du Capital Investissement français a bien résisté à la crise économique et financière et s'est maintenue à un niveau élevé. Ce sont ainsi près de 1 600 entreprises en création, développement, transmission et retourne-

ment qui ont reçu plus de 10,0 milliards € en 2008. Plus de 80 % d'entre elles sont des PME/PMI qui comptent moins de 250 salariés et réalisent moins de 50 millions € de chiffre d'affaires.

Evolution annuelle des investissements (en nombre d'entreprises et en montants investis (milliard €))



* Inclut les prises de participations dans les entreprises du CAC 40 (1.8 milliard € investi dans 3 entreprises).

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

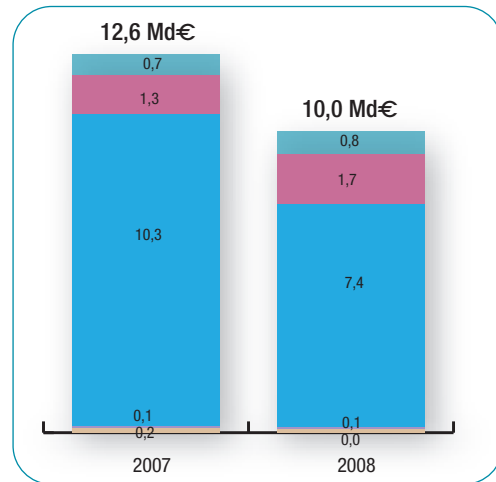
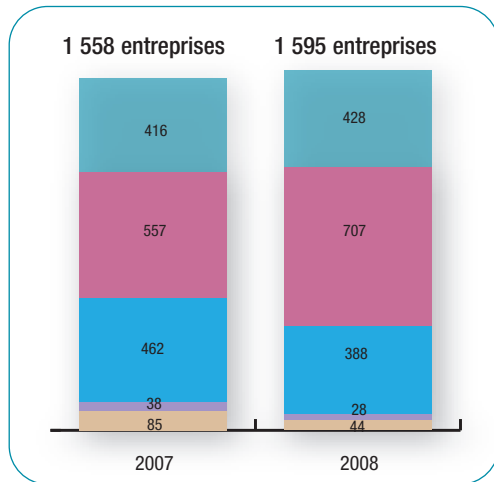
Le Capital Risque et le Capital Développement sont en forte croissance.

Avec plus de 750 millions € et près de 430 entreprises financées, le Capital Risque est en progression continue et atteint un record historique, exclusion faite du millésime 2000.

Le Capital Développement n'est pas en reste. Les montants investis et le nombre d'entreprises ont presque doublé sur les 5 dernières années et ont progressé de plus de 25 % entre 2007 et 2008 pour atteindre près de

1,7 milliard € et plus de 700 entreprises accompagnées. Bien qu'en repli par rapport à 2007, le Capital Transmission / LBO s'est maintenu à un niveau comparable à 2006 et supérieur à 2005.

Ainsi, sur les 4 dernières années, le nombre d'entreprises en Capital Transmission / LBO a progressé de 7 % par an en moyenne. Les montants investis se sont maintenus à un bon niveau, du fait des quelques grosses opérations réalisées notamment sur des entreprises cotées.



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

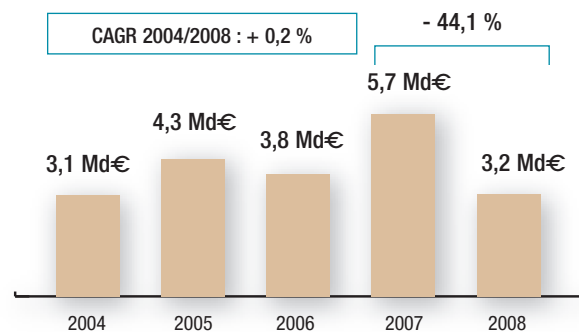
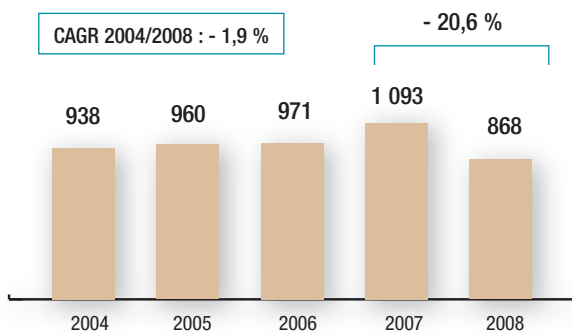
DÉSINVESTISSEMENTS UNE BAISSÉ DU NOMBRE DE CESSIONS

- Baisse des désinvestissements en nombre d'entreprises et en montant en raison de la fermeture des marchés boursiers et de la crise du crédit bancaire.
- Nombreuses cessions réalisées auprès des industriels.

Dans le contexte actuel de crise les investisseurs en capital attendent des conditions de marché plus favorables pour procéder à des cessions. Ainsi, avec près de 870 opérations, le nombre de désinvestissements s'est réduit de plus de 20 % entre 2007 et 2008 mais est resté stable sur les 5 dernières années.

Les montants désinvestis, pour leur valeur historique, baissent de 44 % pour s'établir à 3,2 milliards €. Ce ralentissement s'explique par l'absence de cessions de grande taille et par un plus faible nombre de cessions sur les entreprises qui avaient fait l'objet de transactions de taille moyenne.

Evolution annuelle des désinvestissements (en nombre d'entreprises et au coût historique (milliard €))



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

Crise du crédit bancaire, fermeture des marchés boursiers..., affectent directement le marché de la cession d'entreprises. Seuls les industriels semblent profiter des opportunités de marché. Ainsi, près de 40 % des

cessions ont été réalisées auprès de ces derniers, 25 % ont fait l'objet d'une cession auprès d'une société ou d'un fonds d'investissement, 17 % ont fait l'objet d'une cession en bourse.

CHIFFRES CLÉS

NOMBRE D'ENTREPRISES	2007	2008	2007/2008
Fonds levés (Nombre de véhicules)	164	203	+ 24 %
Investissements	1 558	1 595	+ 2 %
- Capital Risque	416	428	+ 3 %
- Capital Développement	557	707	+ 27 %
- Capital Transmission/LBO	462	388	- 16 %
< 100 M€	438	373	- 15 %
> 100 M€	24	15	- 38 %
- Capital Retournement	38	28	- 26 %
- Autres	85	44	- 48 %
Désinvestissements	1 093	868	- 21 %

MONTANTS INVESTIS (M€)	2007	2008	2007/2008
Fonds levés	9 995	12 730	+ 27 %
Investissements	12 554	10 009	- 20 %
- Capital Risque	677	758	+ 12 %
- Capital Développement	1 310	1 653	+ 26 %
- Capital Transmission/LBO	10 340	7 399	- 28 %
< 100 M€	4 938	2 857	- 42 %
> 100 M€	5 402	4 542	- 16 %
- Capital Retournement	84	99	+ 18 %
- Autres	143	100	- 30 %
Désinvestissements (coût historique)	5 660	3 164	- 44 %

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

MÉTHODOLOGIE

L'AFIC et Grant Thornton ont souhaité mesurer l'activité des acteurs français du Capital Investissement par métier – Capital Risque, Capital Développement, Capital Transmission (LBO) et Capital Retournement – et par véhicule d'investissement – FCPR, FCPI, FIP, SCR, sociétés d'investissement, ... Les statistiques ont été obtenues sur la base des données collectées via le site Internet sécurisé que l'AFIC a mis en place : www.afic-data.com. Ouverte en 2003 et dédiée aux membres de l'AFIC, cette plateforme électronique permet de collecter les données d'activité, de performance, d'impact économique et social, par métier et par véhicule d'investissement.

La méthodologie est identique aux études précédentes, il n'y a pas eu d'extrapolation des non répondants, le questionnaire est conforme aux standards européens et la restitution des données répond aux besoins de

confidentialité des membres de l'AFIC. Toujours en terme de méthodologie, les analyses présentées se rapportent uniquement aux acteurs français du Capital Investissement, membres de l'AFIC et disposant d'un bureau en France. Les transactions sont considérées à la date effective du décaissement ou de l'encaissement. Les levées de fonds sont prises en compte uniquement lorsque le véhicule d'investissement est rattaché à un bureau français. Les investissements et les désinvestissements sont intégrés dans le cas où ils relèvent du bureau français. Les prises de participation dans les entreprises cotées sont incluses.

Le taux de réponse atteint 95 % sur l'année. L'enquête a été administrée auprès de 244 investisseurs en capital parmi lesquels 232 ont répondu au questionnaire.

LES PARTENAIRES DE L'ÉTUDE

Association Française des
**INVESTISSEURS
EN CAPITAL**

 **Grant Thornton**

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 françaises du Capital Investissement françaises et compte à ce titre plus de 280 membres actifs.

www.afic.asso.fr

Grant Thornton rassemble en France plus de 1 200 associés et collaborateurs dans vingt-cinq 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.

www.grant-thornton.fr



Profession
Actionnaire

Association Française des Investisseurs en Capital - Maison du Capital Investissement

23, rue de l'Arcade - 75008 Paris - Tél. : 01 47 20 99 09 - Fax : 01 47 20 97 48

email : info@afic.asso.fr - www.afic.asso.fr

Contacts AFIC : Jean-Yves DEMEUNYCK, Délégué Général - Grégory SABAH, Directeur des Etudes

Contacts Grant Thornton : Thierry DARTUS, Associé - Damien MORON, Superviseur