

ETUDE 2007 >

L'ACTIVITÉ DU CAPITAL INVESTISSEMENT EN FRANCE

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

- Plus de 1 550 entreprises ont été accompagnées en 2007 par les acteurs français du Capital Investissement qui leur ont apporté un montant record de 12,6 milliards €.
- Le nombre d'entreprises accompagnées et les montants investis ont progressé sur chacun des métiers.
- Près de 1 100 entreprises ont fait l'objet d'une opération de désinvestissement, un chiffre en hausse de 13 %.
- Les levées de fonds se sont maintenues à un niveau élevé, avec 10,0 milliards € collectés.

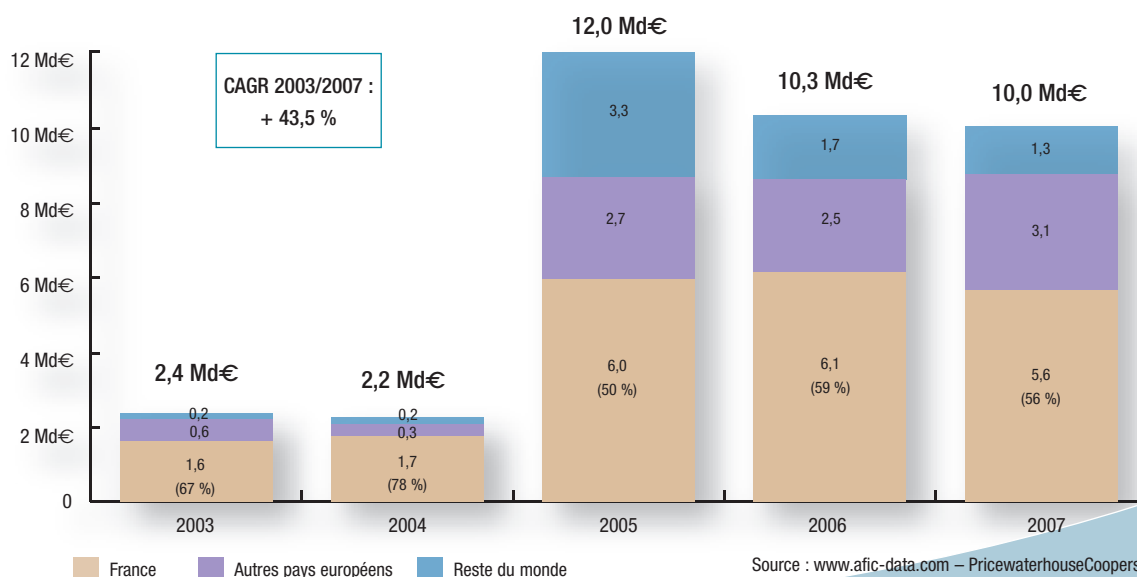
LEVÉES DE FONDS : DES LEVÉES DE FONDS QUI RESTENT À UN NIVEAU ÉLEVÉ

- Stabilité des levées de fonds, à 10,0 milliards €.
- Hausse de 24 % du nombre de sociétés de gestion ayant collecté des capitaux, à 94.
- Répartition équilibrée de la collecte de capitaux entre la France et l'international d'une part, entre assureurs, personnes physiques, fonds de fonds, banques, fonds de pension et caisses de retraite d'autre part.
- 75 % des capitaux levés l'ont été à travers des FCPR et 1,2 milliard € ont été collectés via des FCPI et des FIP.

Avec 10,0 milliards € collectés par près de 100 sociétés de gestion, les levées de fonds se maintiennent à un niveau comparable à 2006. La part des fonds levés en France est restée relativement stable et représente plus de 55 % du total des capitaux collectés en 2007. Le poids de l'Europe dans les levées s'est accru puisque désormais, plus de 30 % des capitaux y sont collectés

contre moins de 25 % en 2006. Les 10 premières levées pèsent pour plus de 55 %.

Les fonds levés au cours des trois dernières années correspondent globalement aux investissements, ce qui reflète la non accumulation de capitaux au sein de la profession.

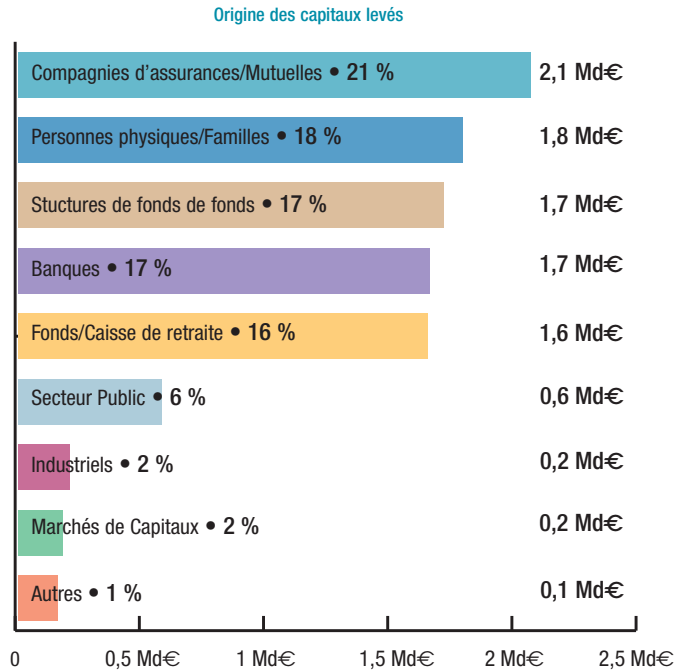


Les assureurs, les personnes physiques, les fonds de fonds, les banques, les fonds de pension et caisses de retraite contribuent de façon équilibrée à la levée de fonds.

Ainsi, les compagnies d'assurances restent les premiers pourvoyeurs de capitaux. Viennent en seconde place les personnes physiques, suivies par les fonds de fonds qui continuent de monter en puissance et les banques qui marquent un peu le pas.

75 % des capitaux levés l'ont été à travers des FCPR et 1,2 milliard € ont été collectés via des FCPI et des FIP.

Avec près de 75 véhicules qui ont contribué à cette collecte, le FCPR reste le véhicule d'investissement le plus utilisé. De même, les quelques 70 véhicules constitués sous forme de FCPI et de FIP témoignent de l'intérêt croissant des personnes physiques pour le Capital Investissement.



Source : www.afic-data.com – PricewaterhouseCoopers

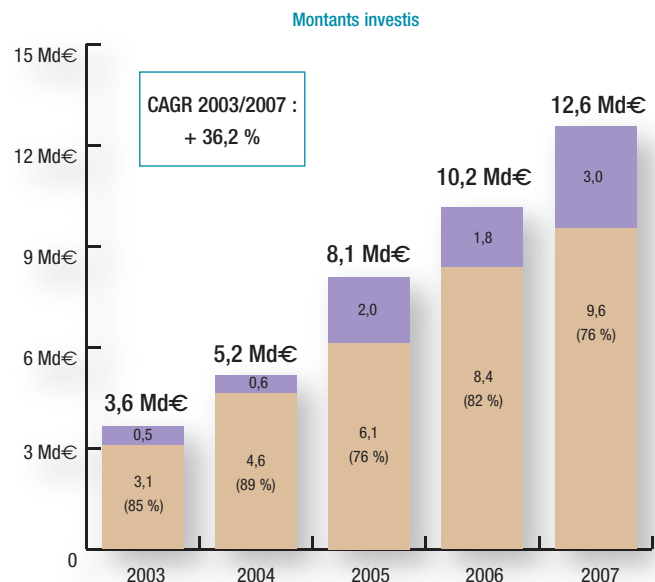
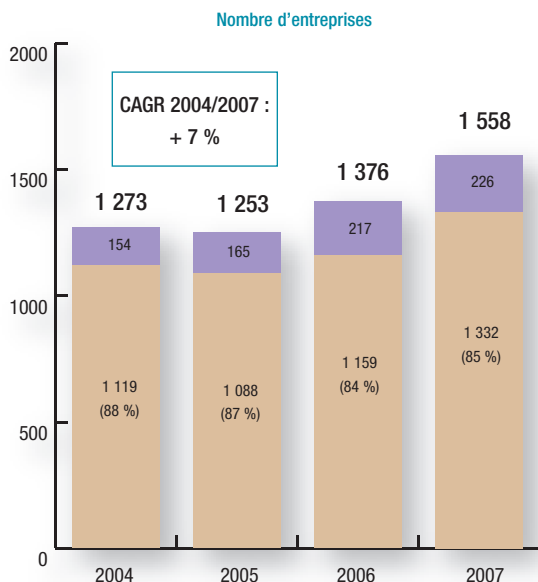
INVESTISSEMENTS

CROISSANCE SIGNIFICATIVE DU NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES

- Augmentation de 24 % des montants investis, à 12,6 milliards €.
- Hausse de 13 % du nombre d'entreprises accompagnées, à 1 558.
- Progression des montants investis sur chacun des métiers :
 - + 26 % en amorçage et création,
 - + 24 % en développement,
 - + 22 % en transmission (< 100 millions €),
 - + 35 % en grands LBO (> 100 millions €).

L'activité des acteurs français du Capital Investissement a atteint une nouvelle fois un plus haut niveau historique. Avec plus de 12,6 milliards € investis en 2007, elle est en progression continue depuis 2003 et est sept fois plus importante qu'il y a dix ans.

Ce sont ainsi plus de 1 550 entreprises en création, développement, transmission et retournement qui ont été accompagnées en 2007 contre moins de 1 400 entreprises en 2006, un chiffre en progression de 13 %.

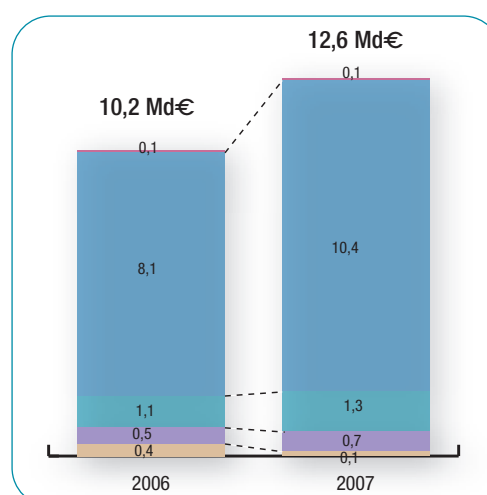
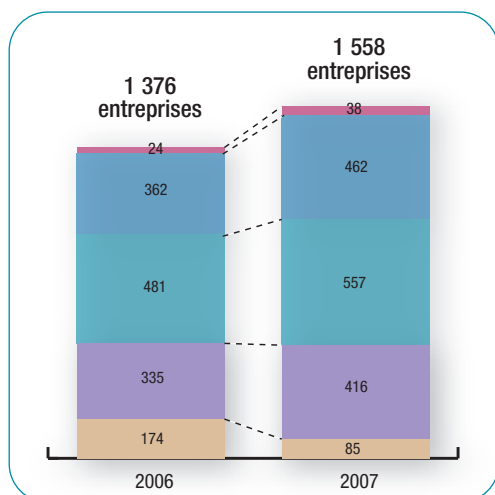


Opérateurs français en France Opérateurs français à l'étranger

Source : www.afic-data.com – PricewaterhouseCoopers

Capital Risque, Capital Développement, Capital Transmission sont en forte croissance tant en nombre d'entreprises accompagnées qu'en montants investis. Avec près de 700 millions € et plus de 400 entreprises financées, le Capital Risque connaît un retour en force et atteint un record historique, hors millésime 2000. Le Capital Développement n'est pas en reste, les montants investis et le nombre d'entreprises soutenues augmentant respectivement de 24 % et de 16 % pour atteindre 1,3 milliard € et plus de 550 entreprises. De son côté, le Capital Transmission / LBO a progressé de 28 % et passe la barre des 10,0 milliards €. Il

représente, 82 % des montants investis en 2007. En nombre, plus de 460 entreprises ont été transmises. En 2007, plus de 80 % des entreprises financées sont des PME/PMI qui comptent moins de 250 salariés et réalisent moins de 50 millions € de chiffre d'affaires. Plus de 40 % des entreprises soutenues développent une activité innovante ou technologique (informatique, médical et biotechnologies, télécoms et communication), 85 % sont françaises et plus de 55 % se situent hors de l'Île-de-France, principalement dans les régions à forte densité de PME (Rhône-Alpes, Provence-Alpes-Côte-d'Azur, Nord).



■ Création ■ Développement ■ Transmission/LBO ■ Retournement ■ Autres

Source : www.afic-data.com – PricewaterhouseCoopers

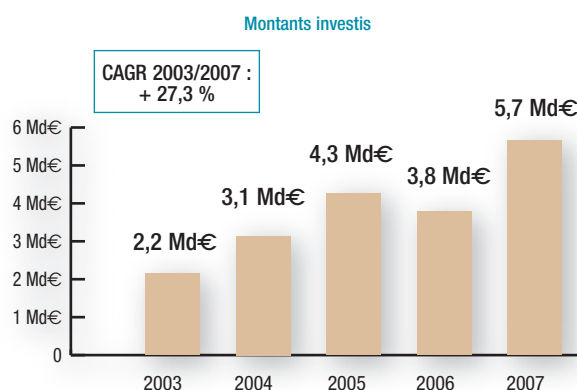
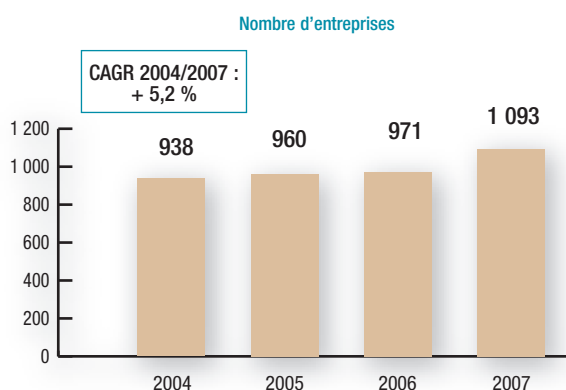
DÉSINVESTISSEMENTS

UNE PROGRESSION CONTINUE DU NOMBRE DE CESSIONS DEPUIS 2003

- Hausse des désinvestissements de 13 %, à 1 093 entreprises.
- Bourse, industriels et investisseurs en capital concentrent 75 % des cessions.

Les désinvestissements se sont maintenus à un niveau élevé : leur rythme s'est accéléré, la barre des 1 000 désinvestissements est dépassée puisque près de 1 100 entreprises ont connu une opération de désinvestissement, à comparer à 971 en 2006. En montant et en valeur historique, ils ont connu une hausse de près de 50 % pour atteindre 5,7 milliards €, reflet de la très bonne liquidité des actifs. Plus de 75 % des cessions en nombre sont réalisées en Bourse, auprès d'industriels ou d'investisseurs en capital.

Les introductions en bourse ou cessions de titres cotés restent la première source de sorties, du fait notamment du dynamisme du marché Alternext. La vente à des industriels demeure l'une des principales voies de cession ; ce niveau d'activité s'explique par la bonne santé du marché des fusions acquisitions. Le poids des cessions au management et des cessions à une autre société de Capital Investissement continue de progresser, confirmant le rôle du Capital Investissement dans l'émergence de nouveaux profils d'entrepreneurs.



Source : www.afic-data.com – PricewaterhouseCoopers

CHIFFRES CLÉS

NOMBRE D'ENTREPRISES	2006	2007	2006/2007
Investissements	1 376	1 558	+ 13 %
- dont amorçage et création	335	416	+ 24 %
- dont développement	481	557	+ 16 %
- dont transmission/LBO	362	462	+ 28 %
< 100 M€	350	438	+ 25 %
> 100 M€	12	24	+ 100 %
- dont retournement	24	38	+ 61 %
- dont autres	174	85	
Désinvestissements	971	1 093	+ 13 %

MONTANTS INVESTIS (M€)	2006	2007	2006/2007
Investissements	10 164	12 554	+ 24 %
- dont amorçage et création	536	677	+ 26 %
- dont développement	1 057	1 310	+ 24 %
- dont transmission/LBO	8 075	10 340	+ 28 %
< 100 M€	4 063	4 938	+ 22 %
> 100 M€	4 012	5 402	+ 35 %
- dont retournement	95	84	- 12 %
- dont autres	401	143	
Désinvestissements (montants historiques)	3 796	5 660	+ 49 %
Fonds levés	10 280	9 995	- 3 %

Source : www.afic-data.com – PricewaterhouseCoopers

MÉTHODOLOGIE

L'AFIC et PricewaterhouseCoopers 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 juillet 2006 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. Les transactions sont saisies directement par les membres « deal by deal ».

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. Le taux de réponse atteint 96 % sur l'année. L'enquête a été administrée auprès de 226 investisseurs en capital parmi lesquels 217 ont répondu au questionnaire.

LES PARTENAIRES DE L'ÉTUDE

Association Française des
**INVESTISSEURS
EN CAPITAL**

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 260 membres actifs.

www.afic.asso.fr

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Fort d'un réseau d'environ 3 000 professionnels, PricewaterhouseCoopers Transaction Services a pour objectif d'intervenir dans le cadre de transactions « Cross Border » ou nationales, en étroite collaboration avec tous les métiers de PricewaterhouseCoopers, première organisation mondiale de services intellectuels qui regroupe 146 000 personnes dans 150 pays. PricewaterhouseCoopers Transaction Services développe une approche pluridisciplinaire qui engage le savoir-faire d'experts (spécialistes environnementaux, experts sectoriels, avocats et fiscalistes,...) tout en tenant compte des spécificités de chaque opération, tout au long du processus transactionnel. Présent dans 60 pays, le réseau PricewaterhouseCoopers Transaction Services comprend en France 19 associés et plus de 165 professionnels expérimentés ; il est organisé par lignes de service, garantissant ainsi la qualité de nos prestations.

www.pwc.com



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 : Dominique NICOLAS, Délégué Général - Grégory SABAH, Directeur des Etudes
Contacts PricewaterhouseCoopers : David WILLEMS, Associé - Arnaud BURILLON - Senior Manager