



# LBO en difficulté

## Etats des lieux à fin 2010

Paris le 29 juin 2011

Association Française des  
**INVESTISSEURS**  
EN CAPITAL

*opinionway*



Avec la crise économique, **les LBO ont suscité de nombreuses inquiétudes**. En réponse à cela, l'AFIC a souhaité établir des données factuelles et objectives sur la situation du secteur Capital Transmission/LBO. **L'AFIC a donc mis en place, dès la fin 2008, un baromètre pour suivre les difficultés que rencontrent effectivement les LBO en cours.**

## ➤ **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 2010**. Elle a été conduite entre **le 26 avril et le 8 juin 2010**.

## ➤ **Représentativité**

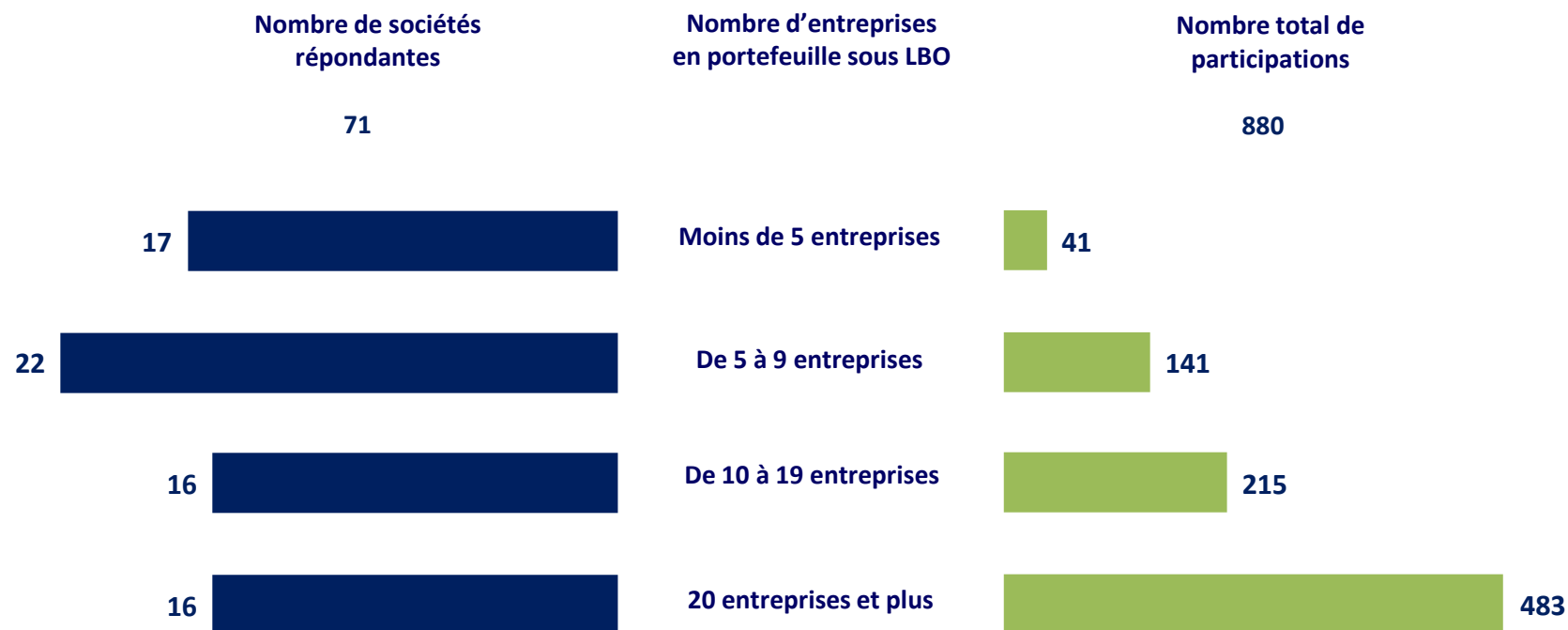
**71** membres actifs de l'AFIC (parmi 115) dont tout ou partie de l'activité porte sur le segment LBO ont répondu de façon exhaustive à l'ensemble du questionnaire. Ces sociétés représentent un portefeuille de 880 entreprises sous LBO et cumulent **60% (soit 23.5 Md€) du total des montants investis en opération de Capital Transmission/LBO sur la période 2003-2010**.

*“opinionway*

# Cartographie des répondants (1/2)



Répartition des acteurs du capital investissement ayant répondu en fonction du nombre de participations en portefeuille sous LBO au 31/12/2010



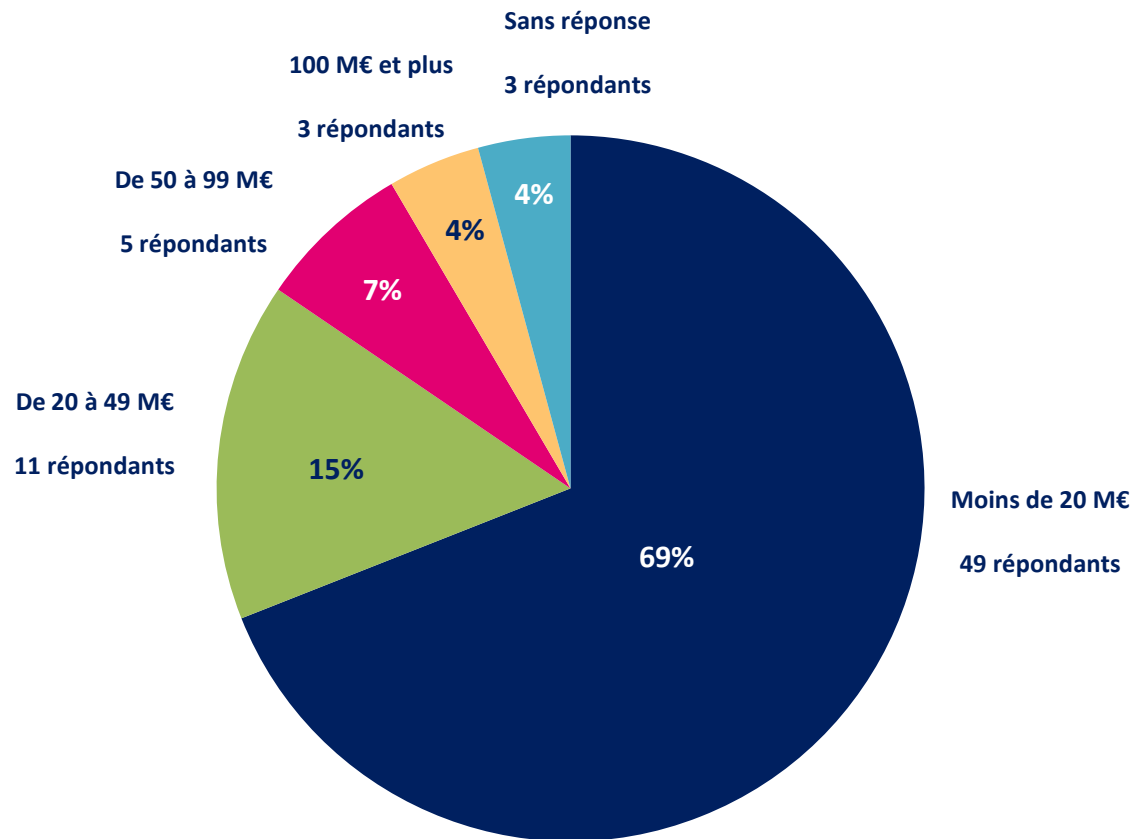
Source : AFIC - OpinionWay

“opinionway”

## Cartographie des répondants (2/2)



Répartition des sociétés de Capital Investissement en fonction du montant moyen investi en fonds propres sur l'ensemble du portefeuille LBO au 31/12/2010



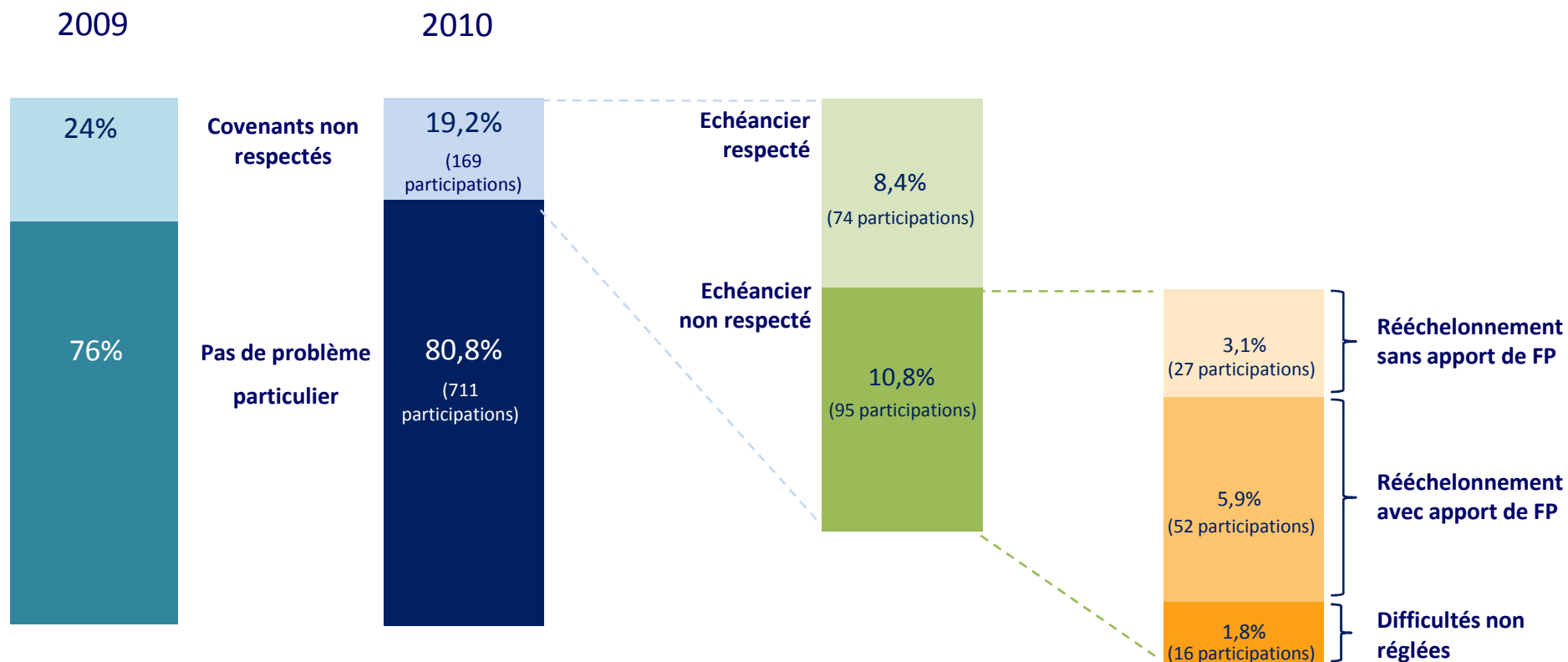
Source : AFIC - OpinionWay

“opinionway”

# Situation des participations sous LBO au 31/12/2010



La situation des participations sous LBO s'améliore à fin 2010 par rapport à fin 2009



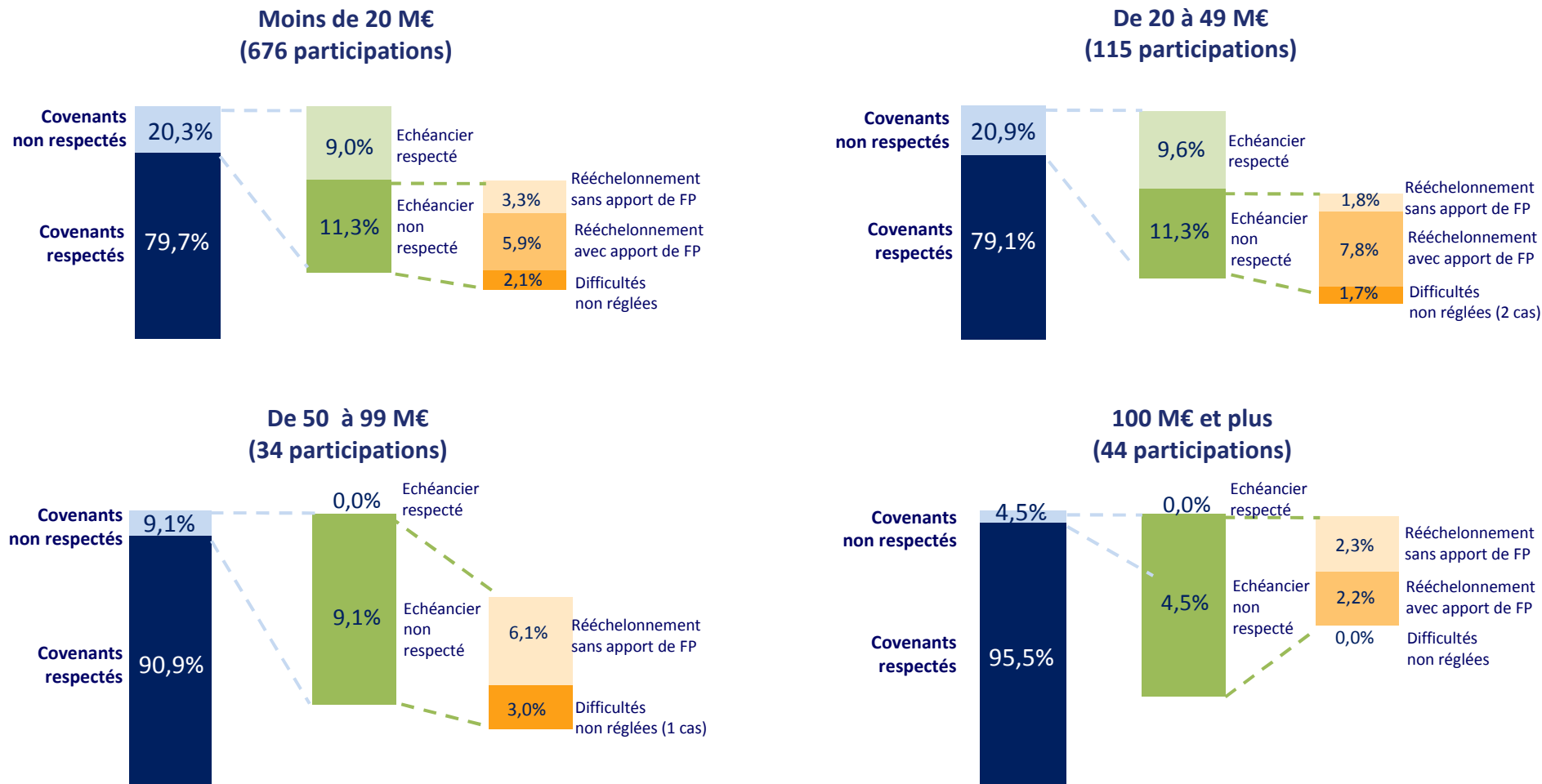
Source : AFIC - OpinionWay



# Une situation différenciée selon la taille



## Analyse de la situation des participations sous LBO au 31/12/2010 selon le montant des opérations (investissement moyen des fonds)



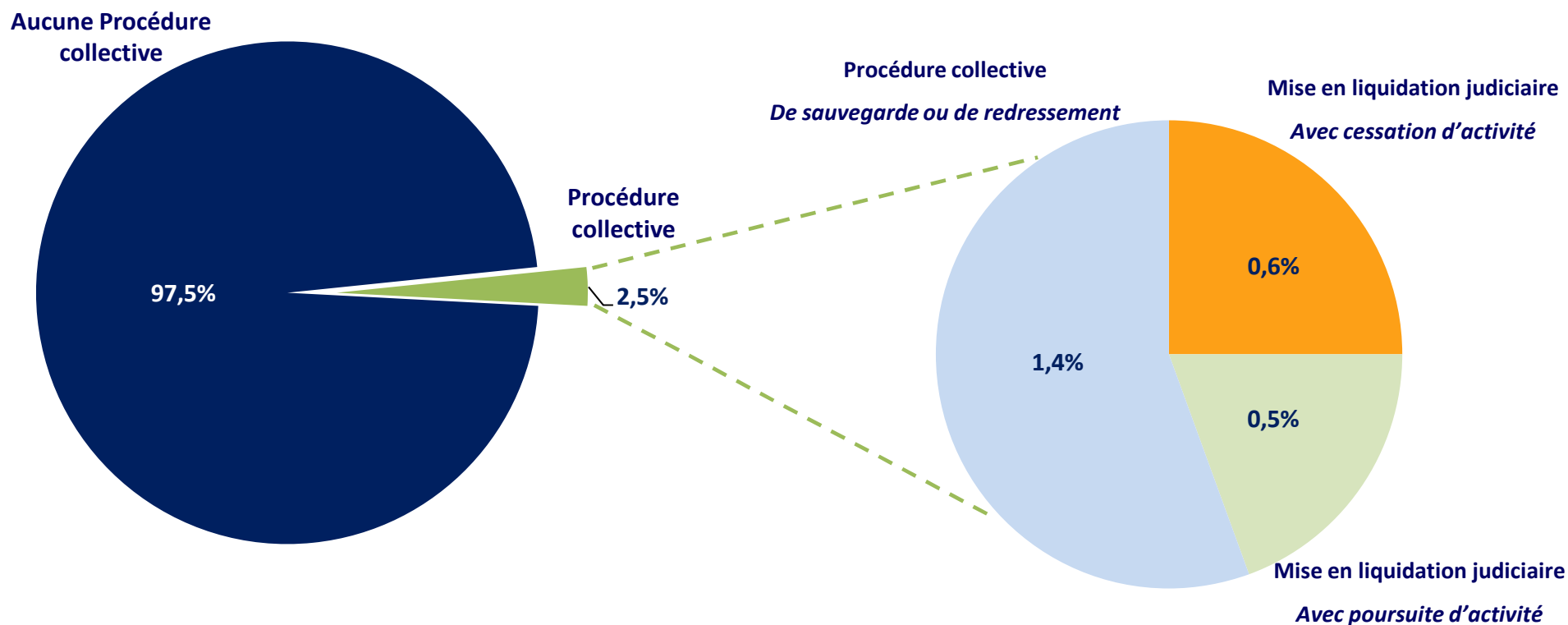
Source : AFIC - OpinionWay



# Analyse des procédures collectives en 2010



Répartition des participations en portefeuille ayant fait l'objet d'une procédure collective en 2010, en pourcentage des participations en portefeuille à fin 2009



\* Cette répartition porte sur l'ensemble des entreprises en portefeuille au 31/12/2010 et des entreprises désinvesties en 2010, Hors entreprises nouvellement investies courant 2010

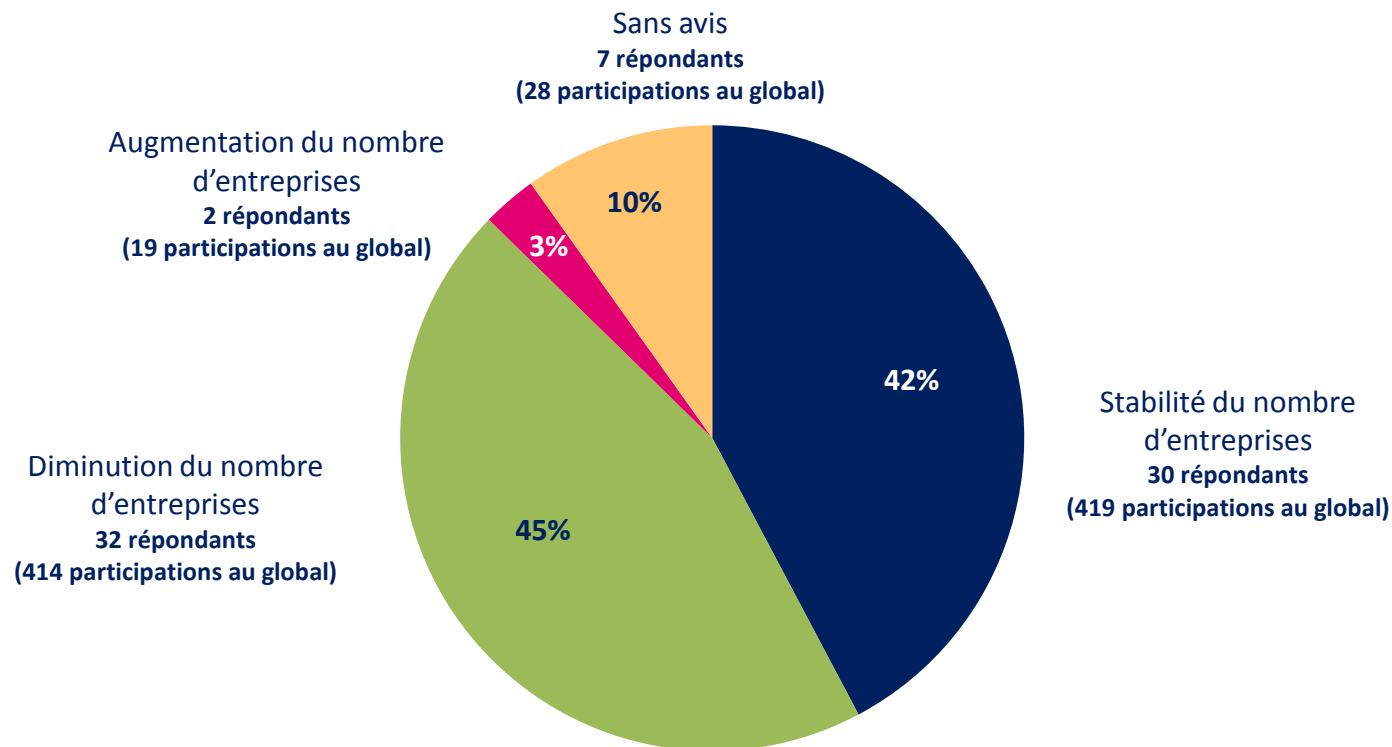
Source : AFIC - OpinionWay

opinionway

# Perspectives 2011 : l'amélioration devrait se poursuivre...



## Prévision de l'évolution du nombre d'entreprises en difficulté au 20/06/2011



Source : AFIC - OpinionWay

“opinionway”



- Plus de 80% des participations sous LBO n'ont pas rencontré de problème de dette en 2010 montrant une amélioration significative par rapport à fin 2009.
- Les 19.2% des participations ayant rencontré des difficultés liées à leur dette en 2010 se classent en trois catégories :
  - Près de la moitié ont continué de faire face à leurs obligations de remboursement
  - L'essentiel des autres a pu négocier un nouvel échéancier avec leurs banques
  - Moins de 2% des participations sous LBO n'ont pas résolu encore leurs difficultés
- Parmi les participations en portefeuille à fin 2009, seulement 0,6% ont fait l'objet d'une mise en liquidation judiciaire avec cessation d'activité.

# A propos



## **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 :**

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

Chloé Magnier – Chief economist – [c.magnier@afic.asso.fr](mailto:c.magnier@afic.asso.fr)

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

## **Vos contacts chez OpinionWay :**

Charles-Henri d'Auvigny – Directeur Général – [chdauvigny@opinion-way.com](mailto:chdauvigny@opinion-way.com)

Thierry Chalumeau – Directeur du département BtoB – [tchalumeau@opinion-way.com](mailto:tchalumeau@opinion-way.com)

*“opinionway”*