

# L'ACTIVITÉ

## DU CAPITAL INVESTISSEMENT FRANÇAIS

### PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS :

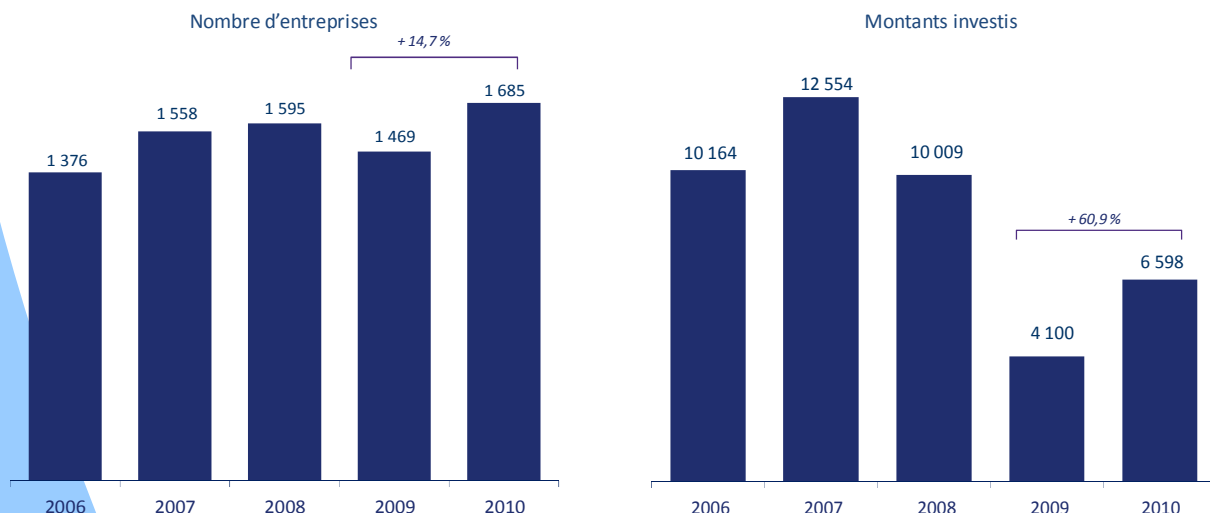
#### UNE REPRISE DE L'ACTIVITÉ ET DE LA LIQUIDITÉ DU MARCHÉ

- Après des niveaux d'activité (capitaux levés et montants investis) historiquement bas en 2009, l'année 2010 est marquée par la reprise des investissements, des levées de fonds et des cessions.
- 1685 entreprises (+15% par rapport à 2009) ont bénéficié en 2010 des fonds des acteurs français du Capital Investissement, un nombre record.
- Les montants investis atteignent 6,6 milliards d'euros, en hausse de plus de 61% par rapport à 2009.
- Le Capital Développement confirme son rôle majeur auprès des PME/ETI françaises avec 2,3 milliards d'euros investis dans 916 entreprises, soit une hausse de 28,5% des montants et de 17,6% du nombre d'entreprises par rapport à 2009.
- Signe du renforcement de la liquidité du marché, les sorties ont augmenté de 43% en montants historiques pour atteindre près de 4 milliards d'euros au travers de 875 opérations.
- Si les levées ont augmenté de 37,3% entre 2009 et 2010 pour atteindre un niveau de 5 milliards d'euros, ces montants restent toujours très en deçà des levées des années antérieures à la crise. Il existe néanmoins un risque de tarissement des ressources du Capital Investissement alors que le désengagement des investisseurs institutionnels se confirme sous l'effet négatif conjugué des nouvelles réglementations Bâle III et Solvency II.

### INVESTISSEMENTS : DES MONTANTS EN HAUSSE

- Une augmentation des montants investis de plus de 61% entre 2009 et 2010 dans 1 685 entreprises.
- Cette reprise est tirée notamment par le Capital Transmission dont les investissements ont été multipliés par 2,2 entre 2009 et 2010 pour atteindre 3,5 milliards d'euros.
- Le Capital Développement confirme son rôle majeur auprès des PME/ETI françaises (2,3 milliards d'euros investis dans 916 entreprises, soit une hausse de 28,5% des montants et de 17,6% du nombre d'entreprises par rapport à 2009).
- Cette reprise est aussi fortement liée à celle des opérations sur le segment des investissements supérieurs à 100 M€.
- Plus de 80% des entreprises investies sont des PME/PMI.

#### Evolution annuelle des investissements



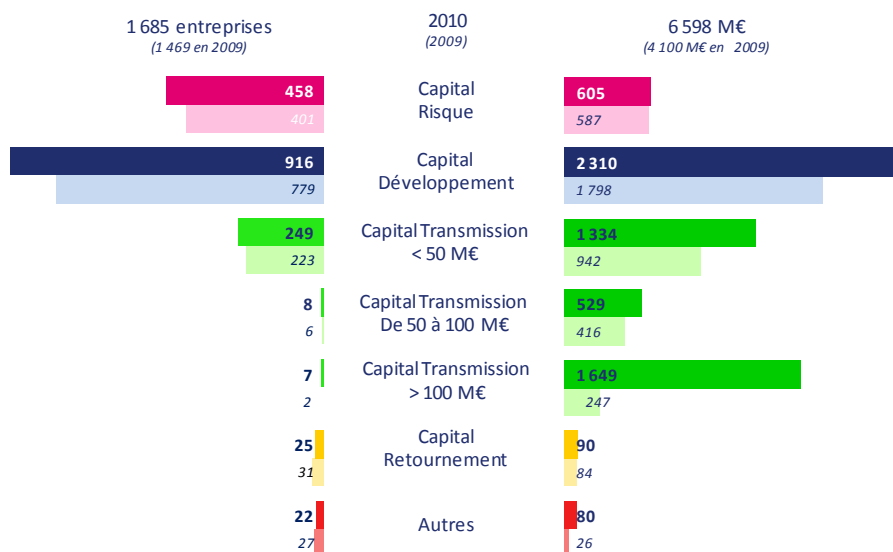
Le segment des grandes opérations de LBO (>100M€) et le segment Capital Développement auront été les plus dynamiques et ont contribué significativement à la hausse des investissements en 2010.

Le nombre d'entreprises et les montants investis par le segment Capital Risque progressent respectivement de 14% et 3% entre 2009 et 2010. Ce segment bénéficie surtout de l'investissement en provenance des fonds « retails » (48% des montants investis en 2010).

La hausse des investissements est concentrée sur le FCPR (plus de 44% des montants investis) et les véhicules étrangers.

Sur les 1 685 entreprises accompagnées par le Capital Investissement en 2010, 47% sont des entreprises nouvellement investies concentrant 60% des montants soit 3 960 M€.

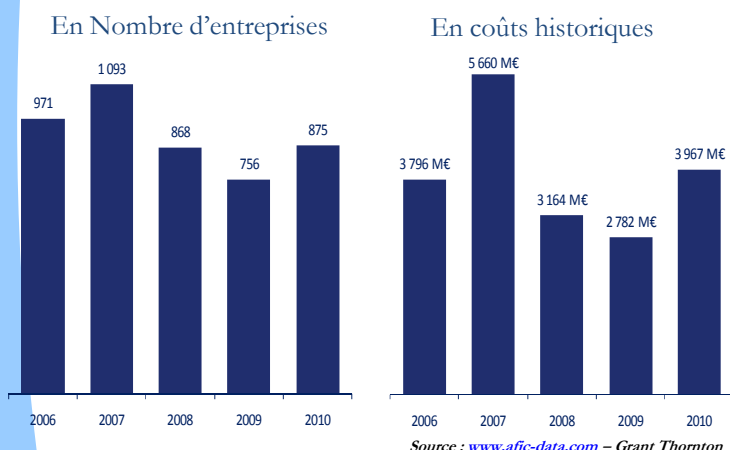
## Répartition par types d'investissements



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

## DÉSINVESTISSEMENTS : REPRISE DE LA LIQUIDITÉ DU MARCHÉ

### Evolution annuelle des désinvestissements



- Forte hausse des désinvestissements après deux années consécutives de baisse.
- Ce rebond est soutenu par une forte contribution des opérations de taille moyenne (entre 15 et 100 millions d'€).
- La prépondérance du marché du secondaire se confirme.

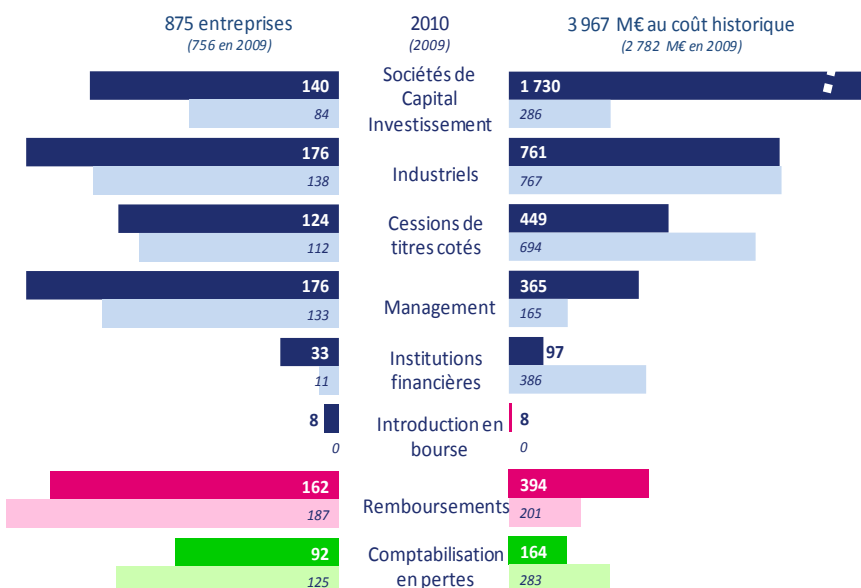
Après deux années de baisse de la liquidité du marché du capital investissement, l'année 2010 marque le retour du dynamisme des cessions.

En montants historiques, les produits de cessions atteignent 3 967 M€, en hausse de 42,6% par rapport à 2009.

Cette hausse est tirée par la reprise des cessions moyennes dont les produits ont été multipliés par 3 entre 2009 et 2010.

Cette augmentation de la liquidité se concentre sur le marché du secondaire (cessions à des sociétés de capital investissement) qui rassemble plus de 43% des opérations.

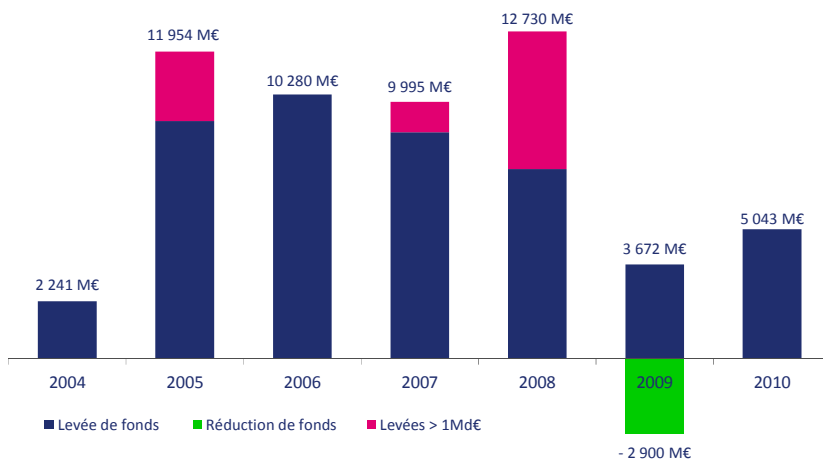
### Répartition par type de désinvestissements



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



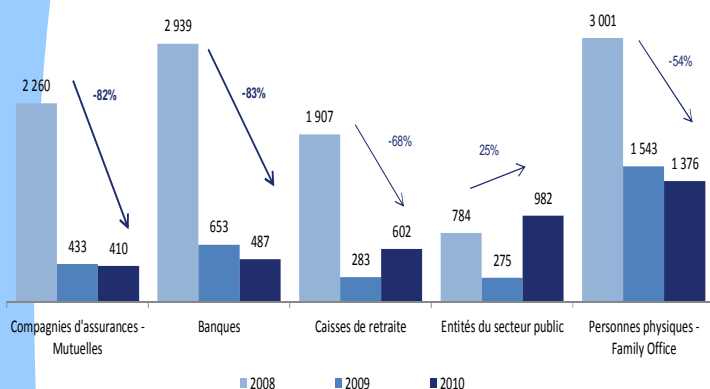
Evolution annuelle des levées de fonds



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

- Les levées de fonds rebondissent en 2010 après un fort recul en 2009.
- Les personnes physiques restent les premiers souscripteurs, dans un contexte marqué par le désengagement des investisseurs institutionnels.
- La progression des levées est portée par les fonds de taille moyenne (de 50 à 200 M€).

Evolution des levées de fonds par types de souscripteurs (Millions d'euros)



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

Si les capitaux levés ont fortement augmenté entre 2009 et 2010 (+37%), ils restent encore nettement inférieurs à leur niveau d'avant crise.

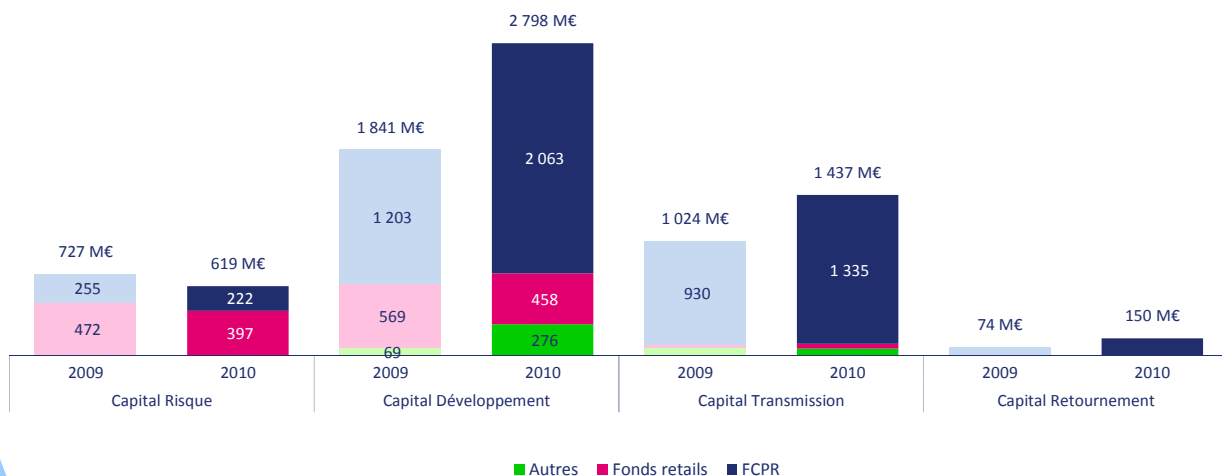
Cette faiblesse des levées s'explique en particulier par la moindre contribution des banques et des compagnies d'assurance dont les apports ont été divisés par un facteur 5 par rapport à 2008.

Par ailleurs, l'incertitude sur les dispositifs fiscaux favorisant l'investissement des particuliers au travers des FIP et FCPI fait peser un risque réel d'assèchement des capitaux disponibles pour financer l'innovation et la croissance des entreprises françaises.

Le capital-développement et le capital-transmission sont les principaux bénéficiaires de la reprise de la collecte avec l'augmentation notable des levées de fonds des véhicules destinés aux PME (fonds de 50 à 200 millions d'euros). Le capital-transmission a par ailleurs pu s'appuyer sur le retour des investisseurs institutionnels internationaux.

Les prévisions d'allocation en Capital Risque ont légèrement diminué, conséquence directe d'une baisse conjuguée des montants levés par les FIP et les FCPI (397 millions d'euros en 2010 contre 472 millions d'euros en 2009) d'une part et par les FCPR et SCR d'autre part.

Prévision d'allocation des capitaux levés



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

## CHIFFRES CLES

### Evolution en montants (M€)

	2005	2006	2007	2008*	2009	2010	Variation 2009/2010	TCAM** 2006/2010
<b>Fonds levés</b>	<b>11 954</b>	<b>10 280</b>	<b>9 995</b>	<b>12 730</b>	<b>3 672</b>	<b>5 043</b>	<b>37,3%</b>	<b>-16,3%</b>
<b>Investissements</b>	<b>8 072</b>	<b>10 164</b>	<b>12 554</b>	<b>10 009</b>	<b>4 100</b>	<b>6 598</b>	<b>60,9%</b>	<b>-10,2%</b>
dont Capital Risque	481	536	677	758	587	605	3,1%	3,1%
dont Capital Développement	895	1 057	1 310	1 653	1 798	2 310	28,5%	21,6%
dont Capital Transmission / LBO	6 287	8 075	10 340	7 399	1 605	3 512	X 2,2	-18,8%
< 50 M€	1 843	2 859	2 856	1 998	942	1 334	41,6%	-17,4%
entre 50 et 100 M€	737	1 204	2 082	859	416	530	27,4%	-18,5%
>= 100 M€	3 707	4 012	5 402	4 542	247	1 649	X 6,7	-19,9%
dont Capital Retournement	59	95	84	99	84	90	7,4%	-1,3%
dont Autres	349	401	143	100	26	80	X 3,1	-33,2%
<b>Désinvestissements (au coût historique)</b>	<b>4253</b>	<b>3796</b>	<b>5 660</b>	<b>3164</b>	<b>2782</b>	<b>3967</b>	<b>42,6%</b>	<b>1,1%</b>

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

### Evolution en nombre d'entreprises

	2005	2006	2007	2008*	2009	2010	Variation 2009/2010	TCAM** 2006/2010
<b>Fonds levés (Nombre de véhicules)</b>	<b>n.d.</b>	<b>138</b>	<b>164</b>	<b>203</b>	<b>194</b>	<b>204</b>	<b>5,2%</b>	<b>10,3%</b>
<b>Investissements</b>	<b>1 253</b>	<b>1 376</b>	<b>1 558</b>	<b>1 595</b>	<b>1 469</b>	<b>1 685</b>	<b>14,7%</b>	<b>5,2%</b>
dont Capital Risque	353	335	416	428	401	458	14,2%	8,1%
dont Capital Développement	402	481	557	707	779	916	17,6%	17,5%
dont Capital Transmission / LBO	319	362	462	388	231	264	14,3%	-7,6%
< 50 M€	290	332	408	361	223	249	11,7%	-6,9%
entre 50 et 100 M€	11	18	30	12	6	8	33,3%	-18,4%
>= 100 M€	18	12	24	15	2	7	X 3,5	-12,6%
dont Capital Retournement	23	24	38	28	31	25	-19,4%	1,0%
dont Autres	156	174	85	44	27	22	-18,5%	-40,4%
<b>Désinvestissements</b>	<b>960</b>	<b>971</b>	<b>1 093</b>	<b>868</b>	<b>756</b>	<b>875</b>	<b>15,7%</b>	<b>-2,6%</b>

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



## METHODOLOGIE

L'**AFIC** et **Grant Thornton** ont souhaité mesurer l'activité des acteurs français du Capital Investissement par métier (Capital Risque, Capital Développement, Capital Transmission 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 qui ont été collectées via le site Internet sécurisé que l'AFIC a mis en place : [www.afic-data.com](http://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 prises en compte à la date effective du décaissement ou de l'encaissement ; les levées de fonds sont prises en compte uniquement si le véhicule d'investissement est rattaché à un bureau français.
- Les investissements et désinvestissements sont intégrés dans le cas où ils relèvent du bureau français. Les prises de participations dans les entreprises cotées sont incluses.
- Un taux de réponse de 97% pour l'année 2010 (240 répondants/248 membres) en amélioration par rapport à celui de l'année 2009 (94% - 238 répondants/249 membres), permet de cerner précisément les enjeux.

### 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.

### A propos de Grant Thornton :

Grant Thornton rassemble en France plus de 1 300 associés et collaborateurs dans vingt-quatre bureaux et se place parmi les leaders des groupes d'audit et de conseil en se positionnant sur 5 métiers : Audit, Expertise Conseil, Conseil Financier et Opérationnel, 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.

\*\*\*\*\*

### Vos contacts à l'AFIC :

Chloé Magnier - Chief Economist - Directrice du pôle Études et Statistiques – [c.magnier@afic.asso.fr](mailto:c.magnier@afic.asso.fr)

Céline Palluat de Besset - Chargée des études et statistiques senior – [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)

### Vos contacts chez Grant Thornton :

Thierry Dartus - Associé - [thierry.dartus@fr.gt.com](mailto:thierry.dartus@fr.gt.com)

Damien Moron - Manager - [damien.moron@fr.gt.com](mailto:damien.moron@fr.gt.com)

Thomas Resillot - Senior - [thomas.resillot@fr.gt.com](mailto:thomas.resillot@fr.gt.com)