

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

L'AFIC confirme la bonne résistance du capital investissement en nombre d'investissements et une baisse en volume en France en 2003

Le 09 mars 2004, l'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC) publie les résultats provisoires de son enquête annuelle sur l'activité et la performance du capital investissement français. Ces résultats mettent en évidence le dynamisme du marché français sur le middle-market malgré une baisse des très grosses opérations de LBO exceptionnelles de l'an passé.

Des montants investis toujours élevés

Avec plus de 4 milliards d'euros investis, le marché du capital investissement français demeure l'un des principaux marchés européens en dépit d'un recul sensible par rapport à 2002 (7,5 milliards d'euros) en raison de la baisse des grosses opérations de LBO.

Bonne tenue du middle-market et du capital développement

L'analyse par stade de développement (buy-out, création et capital développement) réalisée sur la base des membres AFIC fait ressortir une baisse sensible du montant des investissements liée à la baisse des opérations de « buy-out » s'établissant à 2,1 milliards d'euros en 2003, contre 5,9 milliards d'euros en 2002.

Le « buy-out » a représenté 58% des investissements en 2003 (contre 77% des investissements en 2002). Il demeure le principal type d'investissement choisi par les opérateurs du capital investissement (295 entreprises ont connu ce type de financement).

La nouvelle méthodologie développée par l'AFIC permet de définir de manière précise le marché par taille d'investissement. Cette étude révèle ainsi que sur un total de 308 investissements en LBO, 2,1 milliards d'euros sont investis dans 295 entreprises. La grande majorité des opérations ont concerné des investissements inférieurs à 10 millions d'euros : 270 investissements sur 308 (soit 364 millions d'euros investis dans 259 entreprises). 4 opérations de plus de 100 millions d'euros ont été enregistrées en 2003. Elles représentent 772 millions d'euros investis dans 4 entreprises.

En revanche, la création subit une baisse moins importante avec 341 millions d'euros investis en 2003 contre 501 millions d'euros en 2002. La création est ainsi passée de 8% à 9% des investissements représentant 584 entreprises en 2003.

Le capital développement enregistre quant à lui une bonne résistance des investissements, de 758 millions d'euros en 2002 à 806 millions d'euros en 2003 représentant 22% des investissements et 588 entreprises contre 13% en 2002.

Si le marché du capital investissement a été marqué par le recul des grosses opérations de LBO, l'année 2003 confirme le dynamisme du middle-market. Ces résultats soulignent que le capital investissement est un bon irrigateur du tissu des PME/PMI puisque les entreprises de moins de 500 salariés réalisant moins de 100 millions d'euros de chiffre d'affaires ont représenté 90% des investissements en 2003.

Maintien d'un niveau de performance élevé

Le TRI (taux de rentabilité interne) brut global sur 10 ans (1994 – 2003) reste stable à hauteur de 20% grâce notamment au maintien des TRI de sorties de portefeuille et à une amélioration sensible de la performance des investissements en portefeuille.

L'AFIC : des membres dynamiques

Grâce à la nouvelle méthode de recueil des informations développée en commun avec PricewaterhouseCoopers, l'AFIC a confirmé l'efficacité de son outil statistique ; 158 membres sur 187 sondés ont répondu de manière détaillée au questionnaire EVCA – AFIC - PricewaterhouseCoopers. Ces données permettent de mieux comprendre le détail des différents segments du capital investissement et pour la première fois de définir le marché par taille d'investissement.

Méthodologie : Les résultats présentés par l'AFIC pour l'année 2003 sont à ce stade provisoires. Ils proviennent de questionnaires d'activité remplis par les membres de l'AFIC pour les 2 semestres 2003, traités et analysés en partenariat avec PricewaterhouseCoopers. Ces premières estimations reposent sur un taux de réponse significatif, de l'ordre de 85% – soit 158 membres de l'AFIC sur 187 sondés. Les résultats définitifs 2003 seront connus dans le courant du second trimestre 2004 lorsque l'étude annuelle détaillée de PricewaterhouseCoopers / AFIC aura été finalisée. Comme pour l'année 2002, afin d'apprécier dans sa globalité le marché du capital investissement en France en 2003, l'AFIC a souhaité compléter les chiffres relatifs aux opérateurs français par des données collectées au niveau européen pour certains fonds internationaux intervenant en France. Cependant, à ce stade, certains pays n'ont pas encore complètement adressés leurs résultats, notamment ceux correspondant à la part des investissements visant les sociétés françaises.

A propos de l'AFIC :

L'AFIC regroupe la quasi-totalité des professionnels du capital investissement en France. Elle accompagne et facilite la croissance rapide du capital investissement en France par son action dans les principaux domaines suivants :

- **La formation des professionnels**, qui a concerné en 2003 plus de 420 personnes ;
- **Le recueil, l'analyse et la publication** des statistiques de référence de la profession ;
- **La mise au point et la diffusion d'un code de règles déontologiques** qui encadrent l'exercice du métier ;
- **La promotion du capital investissement auprès des investisseurs institutionnels français** qui ne consacrent à ce secteur qu'une partie encore faible de leurs ressources en comparaison de ce qui se fait dans les pays de l'Europe ou aux Etats-Unis ;
- **Le dialogue avec les pouvoirs publics**, afin d'améliorer le cadre réglementaire dans lequel s'exerce l'activité, tel la réforme en cours du régime des SCR, FCPR, FCPI, FIP...

L'AFIC compte actuellement 200 membres actifs – investisseurs – et 85 membres associés – professionnels des métiers liés au capital investissement : avocats, auditeurs, conseils, ...