



*Etude annuelle de l'AFIC et de PricewaterhouseCoopers
sur l'activité des acteurs français du Capital Investissement*

Les acteurs français du Capital Investissement ont soutenu 1376 entreprises en création, développement, transmission et retournement au cours de l'année 2006 et leur ont apporté 10,2 milliards €

- **1 376 entreprises soutenues, en hausse de 10%**
- **Nouvelle augmentation des montants investis, avec 10,2 milliards € en progression de 26%**
 - o **amorçage et création :** + 11%
 - o **développement :** + 18%
 - o **transmission < 100 millions €:** + 57%
 - o **grands LBO > 100 millions €:** + 8%
 - o **retournement :** + 61%
- **Légère progression du nombre de désinvestissements, à 971 entreprises, pour un montant en valeur historique de 3,8 milliards €**
- **Poursuite des levées de fonds à un niveau élevé de 10,3 milliards €**

Le 13 mars 2007, l'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC) a présenté les résultats de son enquête annuelle sur l'activité des acteurs français du Capital Investissement réalisée en partenariat avec PricewaterhouseCoopers.

Croissance significative du nombre d'entreprises accompagnées en 2006 par le Capital Investissement

L'activité des acteurs français du Capital Investissement poursuit son développement et atteint une nouvelle fois un plus haut niveau historique, avec plus de 10,2 milliards € investis au cours de l'année 2006, soit une progression de 26% par rapport à 2005. Ce sont ainsi 1 376 entreprises en création, développement, transmission et retournement qui ont été accompagnées en 2006 contre un peu plus de 1 250 en 2005, un chiffre en progression de 10%.

Les investisseurs ont réalisé l'essentiel de leurs opérations sur le territoire français avec 1 159 entreprises financées et 82% des montants totaux investis à comparer aux 1 088 entreprises et 76 % en 2005. 8,4 milliards € ont ainsi été investis en France, soit une progression de 37% par rapport à 2005. Au plan national, les entreprises situées en Ile-de-France représentent 48% des opérations. Les régions Rhône-Alpes, Provence-Alpes-Côte-d'Azur et Pays de Loire concentrent 22% des entreprises accompagnées. Bien que les investissements réalisés à l'étranger aient diminué de 8% en montant, à 1,8 milliard € ils ont concerné un nombre plus élevé d'entreprises : 217 en 2006 à comparer à 165 en 2005.

En 2006, près de 80% des entreprises financées sont des PME/PMI de moins de 250 salariés et réalisant moins de 50 millions € de chiffre d'affaires. Plus de 40% des sociétés soutenues par le Capital Investissement développent une activité innovante ou technologique (informatique, télécoms et communication, médical / biotech).

Les nouveaux dossiers représentent toujours l'essentiel de l'activité du Capital Investissement avec 86% des investissements totaux.

Une croissance régulière de l'activité sur l'ensemble des métiers du Capital Investissement

Le Capital Investissement a connu une croissance de son activité sur chacun de ses métiers.

Les montants investis en amorçage et en création augmentent de 11% en 2006 pour atteindre 536 millions € (481 millions € en 2005), le léger repli de 5% du nombre d'entreprises soutenues marquant une hausse sensible des tickets unitaires moyens investis par entreprise.

Avec une progression de 20% du nombre d'entreprises financées, le Capital Développement est le segment qui connaît la plus forte hausse. C'est en outre le segment le plus important puisqu'il représente 35% du nombre total des entreprises soutenues par des sociétés de Capital Investissement, avec 481 entreprises accompagnées. En valeur, les investissements en phase de développement sont en hausse de 18% par rapport à 2005, et s'élèvent à 1,1 milliard € en 2006.

En valeur, les opérations de transmission de moins de 100 millions € ont progressé de 57% et représentent, avec 4,1 milliards €, 40% des montants investis en 2006. En nombre, 350 entreprises ont été financées en 2006, un chiffre en hausse de 16% par rapport en 2005. Les grands LBO de plus de 100 millions € ont progressé de plus de 8% et ont représenté, avec 4 milliards €, 39% des montants investis en 2006 auprès de 12 entreprises.

Les investisseurs en Capital Retournement ont apporté 95 millions € en 2006 à 24 entreprises contre 59 millions € en 2005.

Une progression continue du nombre de cessions depuis 2003

Les désinvestissements se sont maintenus à un niveau élevé en nombre d'entreprises : 971 à comparer à 960 en 2005. En montant et en valeur historique, ils ont représenté 3,8 milliards €

Plus des deux tiers des désinvestissements sont réalisés auprès des industriels, du management, d'un autre fonds ou à l'occasion d'introductions en Bourse ou de cessions de titres cotés. Les cessions industrielles deviennent, avec 196 entreprises cédées, la première source de sorties. Viennent ensuite les cessions au management qui concernent 171 entreprises, ce qui confirme clairement le rôle du Capital Investissement dans l'émergence de nouveaux profils d'entrepreneurs. 130 entreprises ont été cédées à un autre fonds d'investissement. Les introductions en Bourse et les cessions de titres cotés se sont également faites sur un rythme soutenu puisqu'elles concernent 129 entreprises.

Poursuite des levées de fonds à un niveau élevé

Les levées de fonds se maintiennent à un niveau élevé, comparable à celui de l'activité d'investissement. 59% des 10,3 milliards € de fonds levés sont de sources françaises contre 50% en 2005. Les compagnies d'assurances et les banques demeurent les principaux investisseurs avec 37% des capitaux levés. On note une forte montée en puissance des fonds de fonds et des personnes physiques qui représentent chacun 18% des fonds levés, un chiffre en progression de 8 et de 6 points par rapport à 2005.

Chiffres clés :

En millions d'euros	2005	2006	Evolution 2005/2006	En nombre d'entreprises	2005	2006	Evolution 2005/2006
Investissements	8 072	10 164	+ 26 %	Investissements	1 253	1 376	+ 10 %
<i>Dont amorçage et création</i>	481	536	+ 11 %	<i>Dont amorçage et création</i>	353	335	- 5 %
<i>Dont développement</i>	895	1 057	+ 18 %	<i>Dont développement</i>	402	481	+ 20 %
<i>Dont transmission (<100M€)</i>	2580	4 063	+ 57 %	<i>Dont transmission (<100M€)</i>	301	350	+ 16%
<i>Dont grands LBO (>100M€)</i>	3 707	4 012	+ 8 %	<i>Dont grands LBO (>100M€)</i>	18	12	-33%
<i>Dont retournement</i>	59	95	+ 61 %	<i>Dont retournement</i>	23	24	+ 4 %
Cessions (montants historiques)	4 253	3 796	- 11 %	Cessions	960	971	+ 1%
Fonds levés	11 954	10 280	- 14 %				

Méthodologie :

Les statistiques sont obtenues sur la base des données qui ont été collectées via le nouveau site Internet que l'AFIC a mis en place : www.afic-data.com. Cette nouvelle plateforme électronique, ouverte en juillet 2006 et dédiée aux membres de l'AFIC, permet de collecter les données d'activité, de performance, de poids économique et social par véhicule d'investissement et par métier. Les transactions sont saisies directement par les membres « deal by deal » 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.

Le taux de réponse est de 90%. L'enquête a été administrée auprès de 213 investisseurs en capital parmi lesquels 192 ont répondu au questionnaire.

A propos de PricewaterhouseCoopers :

Fort d'un réseau d'environ 3000 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 122.000 personnes dans 144 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 :

- due diligence financière acheteur et vendeur ;
- due diligence stratégique et de marché ;
- due diligence opérationnelle et assistance post-acquisition.

PricewaterhouseCoopers Transaction Services est leader sur le marché des LBO en France ainsi sur les transactions transfrontalières les plus significatives, tant auprès des fonds d'investissement que des sociétés industrielles et commerciales.

A propos de l'AFIC :

Créée en 1984, l'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC), avec 235 membres actifs, regroupe l'ensemble des structures de Capital Investissement installées en France : Sociétés de Capital Risque (SCR), Fonds Communs de Placement à Risque (FCPR), Fonds Communs de Placement dans l'Innovation (FCPI), Fonds d'Investissement de Proximité (FIP), sociétés de gestion, sociétés de conseil, fonds de fonds, sociétés d'investissement... En outre, l'AFIC compte 164 membres associés issus de tous les métiers – avocats, experts-comptables et auditeurs, conseils, banquiers... – qui accompagnent et conseillent les investisseurs et les entrepreneurs dans le montage et la gestion de leurs partenariats. 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.

Outre les services qu'elle rend à ses adhérents (veille juridique, réglementaire et fiscale ; études et statistiques ; formation ; développement et communication...), la vocation de l'AFIC est de fédérer, représenter et promouvoir la profession du Capital Investissement auprès des investisseurs institutionnels, des entrepreneurs, des leaders d'opinion et des pouvoirs publics. Elle contribue, dans le cadre d'un dialogue permanent, à l'amélioration du financement de l'économie, en particulier à destination des PME-PMI, à la stimulation de la croissance et la promotion de l'esprit d'entreprise.

Le Capital Investissement soutient une part significative de l'emploi en France et représente un des tout premiers leviers de la croissance et de la dynamique économique nationale. Il représente, à travers ses participations dans plus de 4.850 entreprises non cotées recensées, essentiellement des PME-PMI, plus d'1.5 million de salariés (données 2005), soit 9 % de l'ensemble des effectifs salariés du secteur privé. Le chiffre d'affaires 2005 réalisé en France par ces entreprises s'élève à près de 200 milliards €. En 2005, les membres de l'AFIC ont investi plus de 9,3 milliards € dans plus de 1375 entreprises. Enfin, avec plus de 20% du marché européen, l'industrie du Capital Investissement français se classe au 1^{er} rang d'Europe Continentale et au 3^{ème} rang mondial.

Contact Presse : Image 7 - Flore LARGER – Sidonie MERIEUX - Tel : 01 53 70 74 70

flarger@image7.fr / smerieux@image7.fr