

Etude semestrielle de l'AFIC et PriceWaterhouseCoopers

Progression exceptionnelle du Capital Investissement français au 1^{er} semestre 2005

- **Très forte croissance des indicateurs du Capital Investissement**
- **Hausse de l'activité tirée par le Capital Transmission / LBO et le Capital Développement**
- **Progression continue des cessions**
- **Niveau record des levées de fonds**

Le 27 septembre 2005, l'Association Française des Investisseurs en Capital a présenté les résultats de son enquête semestrielle sur l'activité du Capital Investissement français, réalisée en partenariat avec PricewaterhouseCoopers.

Niveau record des levées de fonds

Les fonds levés au premier semestre 2005 ont atteint 7,8 milliards d'euros, soit 9 fois plus qu'au premier semestre 2004. Les fonds de pension et caisses de retraite deviennent les premiers investisseurs dans les fonds d'investissement français, avec 27% du total des fonds levés, devant les banques (19%) et les compagnies d'assurance (17%). 65% des montants ont été levés à l'étranger.

Hausse des montants investis

Le 1^{er} semestre 2005 représente le plus haut niveau historique d'investissement dans les entreprises non cotées. Sur cette période, les montants investis par les acteurs du Capital Investissement français ont augmenté de 87% en valeur pour s'établir à 3,4 milliards d'euros. Les capitaux ont été investis dans 617 entreprises contre 547 sur le premier semestre 2004 (soit respectivement 933 opérations contre 799). 90% des investissements ont été réalisés dans des entreprises françaises, dont 54% hors d'Île-de-France.

Les nouveaux investissements représentent toujours l'essentiel de l'activité du Capital Investissement français, avec 79% de l'ensemble des investissements en valeur (2,7 milliards d'euros) et 63% en volume (soit 591 investissements).

Une croissance de l'activité tirée par le Capital Transmission / LBO et le Capital Développement

Avec plus de 2,6 milliards d'euros d'investissements réalisés dans 272 investissements (soit 188 entreprises), le Capital Transmission / LBO affiche une croissance de 119% en valeur et de 59% en volume, et demeure le segment le plus important en montants investis. Le Capital Développement a connu une très forte progression de 75% en valeur, à 408 millions d'euros, et de 22% en nombre d'investissements. Il a ainsi soutenu 178 entreprises

au travers de 278 opérations. Les fonds dédiés à l'amorçage et à la création ont investi 183 millions d'euros, en retrait de 5% par rapport à la même période l'année dernière, bien que le nombre de sociétés financées (188) soit resté stable d'une période à l'autre.

90% des entreprises soutenues par le Capital Investissement sont des PME/PMI de moins de 500 salariés. Il n'en demeure pas moins que 63% des montants ont été investis dans des entreprises réalisant plus de 100 millions d'euros de chiffre d'affaires. Près des deux tiers des investissements sont réalisés dans l'industrie et les technologies de pointe (informatique, 24% ; industrie, 18% ; médical & biotech, 15%).

Progression continue des cessions

Le premier semestre 2005 confirme la forte reprise des sorties avec une progression de 64% en valeur et 49% en volume par rapport au premier semestre 2004. Les industriels sont de nouveau acheteurs puisque les cessions à des sociétés industrielles et commerciales, pour 23%, constituent la majeure partie des désinvestissements. Les remboursements des prêts d'actionnaires ont représenté 22% des désinvestissements au cours du semestre, les cessions au management, 18%, les marchés boursiers, 14%, et les cessions à un autre fonds, 8%.

Chiffres clés

En millions d'euros	S1 2004	S1 2005	Variation
Montant total des investissements	1 810	3 393	87%
<i>Création</i>	193	183	-5%
<i>Développement</i>	233	408	75%
<i>Transmission, LBO</i>	1 208	2 646	119%
Fonds levés	865	7 778	x9
Désinvestissements	1 081	1 774	61%

En nombre d'entreprises	S1 2004	S1 2005	Variation
Investissements	547	617	13%
<i>Création</i>	187	188	1%
<i>Développement</i>	158	178	13%
<i>Transmission, LBO</i>	137	188	37%
Désinvestissements	398	471	18%

Méthodologie : Ces statistiques sont obtenues sur base des réponses collectées via le site Internet pwcafic.com et dédié aux membres de l'AFIC. Les transactions sont saisies directement par les membres « deal by deal ». Le format du questionnaire est identique à celui de l'EVCA.

Le taux de réponse est supérieur à celui des années précédentes (90% de répondants pour S1 2005, contre 85% au S1 2004). Avec une méthodologie identique aux études précédentes, notamment sans pondération des non-répondants, l'étude semestrielle est plus complète pour la période et alignée sur le format du rapport annuel. Ceci permet d'obtenir une meilleure appréciation du poids économique et social du capital investissement en France. Les analyses présentées se rapportent uniquement aux acteurs français membres de l'AFIC et ayant un bureau en France, investissant en France et à l'étranger.

A propos de l'AFIC :

Créée en 1984, l'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC) est un organisme professionnel totalement indépendant. Avec 216 membres actifs, l'AFIC regroupe la quasi-totalité des structures de Capital Investissement implantées en France. Les 132 membres associés conseillent et assistent les investisseurs et les entrepreneurs dans le montage et la gestion de leurs partenariats. L'AFIC s'assure de la déontologie de la profession, notamment au travers de sa commission déontologie et de nombreuses publications, en particulier le code à l'usage des sociétés de gestion, approuvé par l'AMF, et le guide de valorisation des portefeuilles. Elle offre ainsi une sécurité optimale aux entrepreneurs et aux investisseurs institutionnels. Enfin, des recommandations en matière de gouvernement d'entreprise et d'analyse de responsabilités des administrateurs sont régulièrement transmises aux membres et actualisées. Rassemblant la quasi-totalité des professionnels du Capital Investissement exerçant en France, l'AFIC bénéficie d'une représentativité incontestable.

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 **18 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.

Contact presse :

SHAN

Mélina Etorre – 01 44 50 58 77

melina.ettorre@shan.fr