

*Etude semestrielle de l'AFIC et PricewaterhouseCoopers*

***Croissance significative du capital investissement français  
au premier semestre***

- **Forte progression des indicateurs du capital investissement français**
- **Une croissance de l'activité tirée par le capital risque et le capital transmission**
- **Forte reprise des cessions**

---

*Le 15 septembre 2004, 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.*

---

**Hausse des montants investis et des levées de fonds**

Les fonds levés sur le premier semestre 2004 ont atteint 865 millions d'Euros, soit une croissance de 7% par rapport au premier semestre 2003. Sur la même période, les montants investis par le capital investissement français ont augmenté de 9% en valeur pour s'établir à 1 810 millions d'Euros. Les capitaux ont été investis dans 799 entreprises contre 730 sur le premier semestre 2003.

La part des investissements réalisés par les acteurs français représente 23% du marché total européen au premier semestre 2004 contre 20% au premier semestre 2003.

Les nouveaux investissements continuent de représenter l'essentiel de l'activité du capital investissement français, avec des investissements en premier tour représentant 82% de l'ensemble en valeur (1 476 millions d'Euros) et 51% en volume (407 investissements).

**Une croissance de l'activité tirée par le capital risque et le capital transmission**

Le capital transmission demeure le segment le plus important, avec 1 208 millions d'Euros d'investissements réalisée dans 171 entreprises, soit une croissance de 51% en valeur et 47% en volume. Les fonds dédiés à l'amorçage et à la création ont atteint 193 millions d'Euros, une progression de 28% par rapport à la même période l'année dernière. En volume, le capital risque a financé 316 entreprises contre 277 sur le premier semestre 2003. Afin de promouvoir le capital développement en baisse de 35% à 233 millions d'Euros, l'AFIC crée une Commission Capital Développement.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2004, les montants investis par le capital investissement concernent l'ensemble des entreprises quelle que soit leur taille ou leur chiffre d'affaires. Le capital investissement demeure cependant une source de financement privilégiée pour les PME/PMI avec 52% du total des investissements qui leur est consacré.

**Forte reprise des cessions**

Le premier semestre 2004 observe une forte reprise des sorties avec une progression de 89% en valeur et 34% en volume par rapport à la même période pour 2003, confirmant la bonne santé du secteur. Ces désinvestissements ont prioritairement pris la forme de cessions commerciales, pour 19% et cessions au management pour 19%. Les introductions en bourse ont représenté 11% des désinvestissements sur le semestre.

## Chiffres clés

En millions d'euros	S1 2003	S1 2004	Variation
<b>Montant total des investissements</b>	1.656	1.810	+9%
<i>Création</i>	151	193	+28%
<i>Développement</i>	359	233	-35%
<i>Transmission, LBO</i>	802	1.208	+51%
<b>Fonds levés</b>	808	865	+7%
<b>Désinvestissements</b>	571	1.081	+89%

**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 couverture est supérieur à celui des années précédentes (85% de répondants pour 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 du capital investissement en France.

### A propos de l'AFIC :

Créée en 1984, l'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC) est un organisme professionnel totalement indépendant. Avec 200 membres actifs, l'AFIC regroupe la quasi-totalité des structures de Capital Investissement implantées en France. Les 100 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 près de 95 % des professionnels du capital investissement exerçant en France, l'AFIC bénéficie d'une représentativité incontestable.

### A propos de PricewaterhouseCoopers :

PricewaterhouseCoopers Transaction Services : une organisation internationale présente dans plus de 50 pays. Fort d'un réseau de 2500 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.

Une approche pluridisciplinaire qui complète les analyses réalisées par nos clients en s'attachant aux spécificités de chaque opération, tout au long du processus transactionnel (spécialistes environnementaux, experts sectoriels, avocats et fiscalistes, ...).

En France, PricewaterhouseCoopers Transaction Services comprend 16 associés et plus de 150 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.