



## ***Le capital investissement: hausse de l'activité en 2004***

### ***Les résultats de l'étude annuelle de l'AFIC et de PricewaterhouseCoopers sur l'activité du capital investissement français***

- **Une progression de 42,4% en valeur de l'activité du capital investissement en 2004, avec 5 189 millions d'euros investis par les acteurs français :**
  - ✓ amorçage et création : +19,3%
  - ✓ développement : -11,5%
  - ✓ transmission / LBO : +83%
- **Une croissance tirée par le capital-risque et le capital-transmission / LBO**
- **Une augmentation sensible des cessions en 2004 : +45,5%**
- **Un recul des levées de fonds : -5%**

---

*Le 9 mars 2005, l'Association Française des Investisseurs en Capital a présenté les résultats de son enquête sur l'activité des acteurs français du capital investissement en 2004, réalisée en partenariat avec PricewaterhouseCoopers.*

---

### **Croissance significative de l'activité du capital investissement français en 2004**

L'activité du capital investissement français enregistre sur l'année 2004 une progression de +42,4%, en valeur, s'établissant à 5 189 millions d'euros et de +3,6% en nombre d'opérations par rapport à 2003. 1812 opérations ont ainsi été réalisées en 2004 contre 1749 en 2003. Les capitaux ont été investis dans 1 273 sociétés contre 1 071 l'année précédente soit une progression de +18,9%.

L'étude démontre que les acteurs français investissent essentiellement en France (87% en 2004 contre 85% en 2003).

L'enquête révèle également l'importance des opérations de taille moyenne. Ainsi, si on exclut les opérations de plus de 100 millions d'euros, l'activité du capital investissement enregistre une croissance de +25,7% entre 2003 et 2004. A noter que les opérations supérieures à 100 millions d'euros ont représenté 1 713 millions d'euros en 2004 avec 4 opérations contre 877 millions d'euros l'année précédente avec 5 opérations.

Les nouveaux investissements sont en progression de +25,7% à 3 849 millions d'euros. Au total, plus de 1 000 nouveaux investissements ont été effectués dans 771 sociétés.

## **Capital-risque et capital-transmission : les deux moteurs de la croissance**

L'enquête confirme l'importance du capital-transmission / LBO et du capital-risque dans la croissance de l'activité du capital investissement.

Le capital-transmission / LBO demeure la principale activité du capital investissement avec 3 688 millions d'euros (soit une progression de +83% par rapport à 2003) investis dans 285 entreprises contre 205 l'année précédente. Au total, ce segment représente 71% des montants investis et 20% du nombre d'opérations.

L'amorçage et la création enregistrent une croissance de 19,3% en valeur, s'établissant à 396 millions d'euros en 2004 contre 332 millions d'euros en 2003. Le capital-risque a financé 417 sociétés en 2004 et représente 36% du nombre d'opérations.

Bien que le nombre de sociétés financées par le capital-développement soit en progression de 8,2%, cette activité est en recul de 11,5% à 695 millions d'euros.

L'étude souligne par ailleurs que l'investissement moyen des opérations de LBO passe de 6,6 millions d'euros en 2001 à 7,8 millions en 2004, soit une croissance de +4,3% par an.

## **Le capital investissement, une source de financement privilégiée pour les PME/PMI**

Le capital investissement demeure la source de financement privilégiée pour les PME-PMI : 92% des opérations ont été réalisées sur ce segment, représentant 2 038 millions d'euros, soit 48% des opérations en valeur. En outre, 49% des investissements en valeur sont dédiés aux entreprises de plus de 500 salariés.

Les biens de consommation, la chimie & l'industrie et les services & les transports totalisent 64% des investissements en valeur. Parallèlement, les secteurs privilégiés (nombre d'investissements) sont l'informatique, la chimie & l'industrie, le médical & les biotechnologies, représentant 61% du nombre d'opérations.

Outre la région Ile de France qui représente 74 % des montants investis en France, les investisseurs en capital ont investi prioritairement en Rhône-Alpes (7%) Bretagne (4%) et Bourgogne (4%).

## **Forte progression des cessions en 2004**

L'année 2004 aura été marquée par une très nette reprise des désinvestissements avec une progression de +46% en valeur (soit une augmentation de 982 millions d'euros) et de +19,4% en nombre. Ces résultats sont les signes encourageants d'une reprise de l'activité économique.

Les cessions commerciales arrivent en tête (21%), suivies par le remboursement du principal du prêt (21%) et les cessions au management (17%). L'enquête révèle par ailleurs une reprise des introductions en bourse avec 5 opérations en 2004 (contre 3 en 2003). La bourse totalise 11% des désinvestissements et arrive en 4<sup>e</sup> position.

## **Recul des levées de fonds**

Les levées de fonds en 2004 enregistrent une baisse de -5% à 2 241 millions d'euros contre 2 359 millions d'euros en 2003. Cette évolution confirme la tendance baissière des levées de fonds constatée depuis 2000. On constate néanmoins que la part relative des capitaux levés auprès des investisseurs français (1 737 millions d'euros en 2004) augmente de 7% entre 2003 et 2004.

Les banques et les personnes physiques sont les principales sources de financement, avec respectivement 729 millions d'euros (soit 33% des fonds levés) et 502 millions d'euros (soit 22% des fonds levés). Viennent ensuite les fonds de fonds (avec 14% des fonds levés) et les compagnies d'assurance (avec 11% des fonds levés).

**Chiffres clés**

| En millions d'euros                    | 2002         | 2003         | 2004         | Evolution 03/04 |
|--|--------------|--------------|--------------|-----------------|
| <b>Investissements</b>                 | <b>5 851</b> | <b>3 643</b> | <b>5 189</b> | <b>+42.4%</b>   |
| <i>dont amorçage et création</i>       | 493          | 332          | 396          | +19.3%          |
| <i>dont développement</i>              | 755          | 785          | 695          | -11.5%          |
| <i>dont transmission / buy out</i>     | 4 493        | 2 015        | 3 688        | +83.0%          |
| <b>Cessions (montants historiques)</b> | <b>2 232</b> | <b>2 157</b> | <b>3 139</b> | <b>+45.5%</b>   |
| <b>Fonds levés</b>                     | <b>4 213</b> | <b>2 359</b> | <b>2 241</b> | <b>-5.0%</b>    |

**Méthodologie** : Ces statistiques sont obtenues sur la base des réponses collectées via le site internet [pwcafic.com](http://pwcafic.com) ouvert en juillet 2003 et dédié aux membres de l'AFIC. La méthodologie est identique aux études précédentes, sans pondération des non-répondants. 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 réponses est supérieur à celui des années précédentes (93% de répondants en 2004 contre 87% en 2003).

Certaines analyses présentées au titre de l'enquête PwC/AFIC de l'année 2004 ne peuvent être réalisées en l'absence de publication des données statistiques de TVE pour le deuxième semestre 2004.

**Les analyses présentées se rapportent uniquement aux acteurs français du capital investissement. Les données manquantes concernent les statistiques pour l'Europe qui seront publiées au cours du mois d'avril 2005.**

**A propos de l'AFIC :**

*Créée en 1984, l'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC) est un organisme professionnel totalement indépendant. Avec 210 membres actifs, l'AFIC regroupe la quasi-totalité des structures de Capital Investissement implantées en France. Les 110 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 98 % 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.*

\*  
\*\*

**Contact presse : Publicis Consultants Paris**  
Stéphanie Tabouis - 01 44 43 66 20  
[Stephanie.tabouis@consultants.publicis.fr](mailto:Stephanie.tabouis@consultants.publicis.fr)

Delphine Rouget – 01 44 43 79 31  
[Delphine.rouget@consultants.publicis.fr](mailto:Delphine.rouget@consultants.publicis.fr)