



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

***Plus de 1 200 entreprises en création, développement et transmission
ont reçu 8.1 milliards d'euros des acteurs français
du Capital Investissement***

- **Croissance exceptionnelle de tous les indicateurs du Capital Investissement en 2005**
- **Plus haut niveau historique des investissements, avec 8.1 milliards d'euros investis, en augmentation de +55,6%**
 - o **amorçage et création : +21.5%**
 - o **développement : +37.3%**
 - o **transmission / LBO : +70.5%**
- **Progression continue des désinvestissements, en hausse de +35,5%**
- **Niveau record des levées de fonds : 12 milliards d'euros**

Le 14 mars 2006, l'Association Française des Investisseurs en Capital a présenté les résultats de son enquête annuelle sur l'activité du Capital Investissement français, réalisée en partenariat avec PricewaterhouseCoopers.

Une croissance exceptionnelle de l'activité du Capital Investissement en 2005 au service de l'ensemble des entreprises du tissu économique français

L'activité du Capital Investissement atteint son plus haut niveau historique, avec près de 8,1 milliards d'euros investis en 2005 dans 1 253 entreprises non cotées, soit une progression de 55,6% par rapport à 2004. Le nombre d'investissements s'est accru de 14,3% : 2 072 investissements ont ainsi été réalisés en 2005 contre 1 812 en 2004.

En 2005, l'activité des opérateurs français a progressé de 32,3% en valeur sur la France, passant de 4,6 à 6,1 milliards d'euros, et de 12,4% en nombre, avec 1 826 opérations. Sur ce total, 65% des opérations ont été réalisées hors Ile-de-France. Les acteurs français du Capital Investissement ont également enregistré une forte activité à l'international, puisque la part des investissements réalisés à l'étranger représente désormais 24% du total investi sur l'année 2005, contre 11% en 2004.

L'accroissement de l'activité a été intégralement porté par les nouveaux dossiers, en progression de 78,1% en valeur, à 6,9 milliards d'euros, et de 33,6% en nombre, avec 1 363 investissements réalisés dans 890 entreprises.

Le Capital Investissement intervient auprès d'entreprises de toutes tailles, 54% des investissements en valeur ayant été réalisés sur des entreprises de plus de 500 salariés. Il demeure la source de financement privilégiée pour les PME-PMI : près de 90% des investissements sont réalisés dans des PME de moins de 500 salariés (soit 1 833 opérations en 2005, contre 1 648 opérations en 2004). En valeur, ces PME-PMI ont reçu 3,8 milliards d'euros en 2005, contre 2,4 milliards d'euros en 2004, soit une hausse de 58% des montants investis.

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

Les opérations de transmission / LBO ont fortement tiré l'activité du Capital Investissement, tant en montant qu'en nombre d'opérations et en nombre d'entreprises financées. En valeur, le Capital Transmission / LBO a progressé de 70,5% et représente, avec 6,3 milliards d'euros, 78% des montants investis en 2005 (contre 71% en 2004 et 55% en 2003). En nombre, il représente 23% des opérations en 2005, contre 20% en 2004. Avec une hausse de 34,2% du nombre d'opérations réalisées, le Capital Transmission / LBO est le segment qui a connu la plus forte progression.

Les investissements en phase de développement sont en hausse de 37,3% par rapport à 2004 en valeur, et s'élèvent à 954 millions d'euros en 2005. Le Capital Développement est le segment le plus important puisqu'il représente 35% du nombre total des investissements (avec 730 investissements réalisés en 2005) et 34% du nombre total des entreprises soutenues par des sociétés de Capital Investissement, avec 425 entreprises financées en 2005.

L'amorçage et le Capital Risque augmentent en valeur absolue de 21,5% en 2005 pour atteindre 481 millions d'euros (396 millions d'euros en 2004), malgré un léger repli du nombre d'opérations réalisées.

La chimie & industrie (24%), les biens de consommation (19%) et les services & transports (16%) totalisent 59% des investissements en valeur. En nombre d'investissements, les secteurs privilégiés sont l'informatique (24%), la chimie & industrie (18%) et le médical & biotechnologies (15%).

La progression continue des cessions depuis 2003 traduit la bonne liquidité des actifs

Les désinvestissements ont progressé entre 2004 et 2005 de 35% en valeur, soit une augmentation de 1,1 milliard d'euros et de 26% en nombre, pour atteindre 1 346 opérations.

Plus des deux tiers des cessions sont réalisées auprès des industriels, du management et à l'occasion de sorties en Bourse. Les industriels confirment ainsi leur intérêt pour les entreprises soutenues par des sociétés de Capital Investissement. L'étude souligne une légère reprise des introductions en Bourse et des cessions de titres cotés. Elle confirme, à travers les cessions au management, le rôle du Capital Investissement dans l'émergence de nouveaux profils d'entrepreneurs.

Le niveau record des levées de fonds témoigne de l'attractivité du marché français du Capital Investissement

Avec 12 milliards d'euros de fonds levés, 2005 constitue une année record, après quatre années consécutives de baisse et se place à un niveau 5 fois supérieur à 2004.

L'année 2005 illustre le retour des capitaux internationaux puisqu'ils atteignent plus de 50% du total des levées contre 25% en 2004. En valeur, les capitaux étrangers ont décuplé, passant de 504 millions d'euros à 6 milliards d'euros.

Dans le même temps, les capitaux levés auprès des investisseurs français augmentent significativement, de 1,7 milliard d'euros à 5,9 milliards d'euros (soit + 241% par rapport à 2004).

Les banques restent le principal pourvoyeur de ressources (24% des fonds levés), avec une forte croissance observée en 2005 (2,9 milliards d'euros en 2005 contre 729 millions d'euros en 2004). Les fonds de pension et caisses de retraite passent de la cinquième place en 2004 à la seconde en 2005, avec 2,7 milliards d'euros (soit 22% des fonds levés), notamment du fait du retour des capitaux étrangers. Viennent ensuite les compagnies d'assurance (18%), les personnes physiques (12%) et les fonds de fonds (10%).

Chiffres clés

| En millions d'euros | 2003 | 2004 | 2005 | Evolution 2004/2005 |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------------|
| Investissements | 3 643 | 5 189 | 8 072 | +55,6% |
| <i>Dont amorçage et création</i> | 332 | 396 | 481 | +21,5% |
| <i>Dont développement</i> | 785 | 695 | 954 | +37,3% |
| <i>Dont transmission / buy-out</i> | 2 015 | 3 688 | 6 287 | +70,5% |
| Cessions (montants historiques) | 2 157 | 3 139 | 4 253 | +35,5% |
| Fonds levés | 2 359 | 2 241 | 11 954 | x 5 |

Méthodologie : Ces statistiques sont obtenues sur base des réponses collectées via le site Internet www.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 au standard européen. Le taux de réponse est supérieur à celui des années précédentes (95% de répondants en 2005, contre 93% en 2004 et 87% en 2003). Les analyses présentées se rapportent uniquement aux acteurs français du Capital Investissement, membres de l'AFIC.

A propos de l'AFIC :

Créée en 1984, l'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC) est un organisme professionnel totalement indépendant. Avec 218 membres actifs, l'AFIC regroupe l'ensemble des structures de Capital Investissement implantées en France. Les 141 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