

*Enquête semestrielle d'activité du capital investissement menée par  
l'AFIC et PricewaterhouseCoopers  
Premiers enseignements du « Deal by Deal » :*

- **Hausse des montants investis**
- **Le capital investissement irrigue le tissu des PME-PMI**
- **La France confirme ses positions de leader européen**

---

*Le 23 octobre 2003, 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 et Thomson Venture Economics.*

---

### **Hausse des montants investis**

L'activité de capital investissement en France a augmenté de 16% en valeur entre les premiers semestres 2002 et 2003 à périmètre constant, pour s'établir à 1,656 milliard d'euros<sup>1</sup>, tandis qu'elle diminue en Europe d'environ 8% sur la même période.

Le nouveau format de questionnaire mis en ligne par l'AFIC, commun avec l'EVCA, permet désormais d'identifier les montants investis sur le marché français par les fonds français et étrangers, soit 1,365 milliard d'euros, et les montants investis à l'étranger par les fonds français, en l'occurrence 338 millions d'euros. Il apparaît que 20 fonds ont réalisé à eux seuls environ 80% de l'activité du capital investissement en France. L'intérêt pour les nouveaux dossiers s'est encore accru, puisque les investissements en premier tour représentent 85% de l'ensemble, contre 76% au premier semestre 2002.

### **Une forte irrigation du tissu de PME/PMI françaises**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2003, les PME/PMI françaises de moins de 500 salariés ont représenté 92% du nombre d'investissements et 50% des montants investis.

91% en nombre des investissements ont été réalisés dans des entreprises réalisant moins de 100 millions d'euros de chiffre d'affaires.

### **Le marché français leader en Europe continentale**

La part du capital-investissement français dans l'activité européenne s'est confortée en valeur entre 2002 et 2003, en passant de 16% au 1<sup>er</sup> semestre 2002 à 21% au 1<sup>er</sup> semestre 2003 (y compris l'activité des fonds français à l'étranger). Un tiers des deals européens ont été réalisés en France.

**Methodologie :** Ces statistiques sont obtenues sur base des réponses collectées pour la première fois via le site internet pwcafic.com ouvert en juillet 2003 et dédié aux membres de l'AFIC.

Les transactions sont saisies directement par les membres « deals by deals ».

Le taux de couverture est ainsi supérieur à celui des années précédentes (74% de répondants en nombre, représentant près de 90% en montants gérés).

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 de l'étude annuelle, afin d'obtenir une meilleure appréciation du poids économique du capital investissement en

---

<sup>1</sup> En raison d'une forte saisonnalité de l'activité, le 1<sup>er</sup> semestre n'est pas représentatif des tendances de l'année. A titre indicatif, le 1<sup>er</sup> semestre 2002 a représenté environ 20% de l'activité annuelle du capital investissement en France. Une comparaison séquentielle n'est donc pas fondée.

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

France. De nouveaux indicateurs sont suivis, tels que le nombre et le CA des entreprises cibles et le montant des fonds gérés par les acteurs français à destination d'investissements à l'étranger. Le rapprochement de l'AFIC avec l'EVCA et Thomson Venture Economics permet désormais d'identifier les montants investis par les fonds pan-européens en France.

En millions d'euros	au 30 juin 2001	au 30 juin 2002	au 30 juin 2003
<b>Montant total des investissements</b>	1.201,00	1.430,56	1.656,00
<b>Investissements, 1er tour</b>	683,00	1.091,49	1.407,60
<b>Investissements, tours suivants</b>	518,00	339,07	248,40
<b>Création</b>	283,00	228,08	155,00
<b>Développement</b>	425,00	295,65	369,00
<b>LBO, transmission</b>	486,00	906,82	1132,00
<b>Capitaux levés en France</b>	1.900,00	652,89	442,20
<b>Capitaux levés en Europe</b>	468,00	638,20	265,32
<b>Capitaux levés dans le reste du monde</b>	195,00	1.216,20	96,48
<b>Cessions</b>	792,00	815,62	570,00

### ***A propos de l'AFIC :***

*L'AFIC regroupe la quasi-totalité des professionnels du capital investissement en France. Elle accompagne et facilite la croissance rapide du capital investissement en France par son action dans les principaux domaines suivants :*

- *La formation des professionnels, qui a concerné en 2001 plus de 250 personnes ;*
- *Le recueil, l'analyse et la publication des statistiques de référence de la profession ;*
- *La mise au point et la diffusion d'un code de règles déontologiques qui encadrent l'exercice du métier ;*
- *La promotion du capital investissement auprès des investisseurs institutionnels français qui ne consacrent à ce secteur qu'une partie encore faible de leurs ressources en comparaison de ce qui se fait dans les pays de l'Europe ou aux Etats-Unis ;*
- *Le dialogue avec les pouvoirs publics, afin d'améliorer le cadre réglementaire dans lequel s'exerce l'activité, tel la réforme en cours du régime des SCR, FCPR et FCPI.*

*L'AFIC compte actuellement 195 membres actifs – investisseurs – et 80 membres associés – professionnels des métiers liés au capital investissement : avocats, auditeurs, conseils, ...*

### ***A propos de PricewaterhouseCoopers :***

*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, première organisation mondiale de services intellectuels qui regroupe 125.000 personnes dans 142 pays.*

*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, ...).*

*Présent dans 50 pays, le réseau PricewaterhouseCoopers Transaction Services comprend en France 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.*