

LA CROISSANCE DES ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES PAR LE CAPITAL INVESTISSEMENT EN FRANCE

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

Les entreprises où sont présents des investisseurs en capital au 30 juin 2008 se caractérisent par un rythme de développement soutenu et enregistrent⁽¹⁾ :

- une croissance de leur effectif français de 2,1 % et de leur chiffre d'affaires réalisé en France de 5,3 % entre 2006 et 2007,
- une croissance supérieure à la moyenne nationale et aux entreprises du CAC 40.

Elles témoignent d'un fort dynamisme, quels que soient leur stade de développement et leur taille.

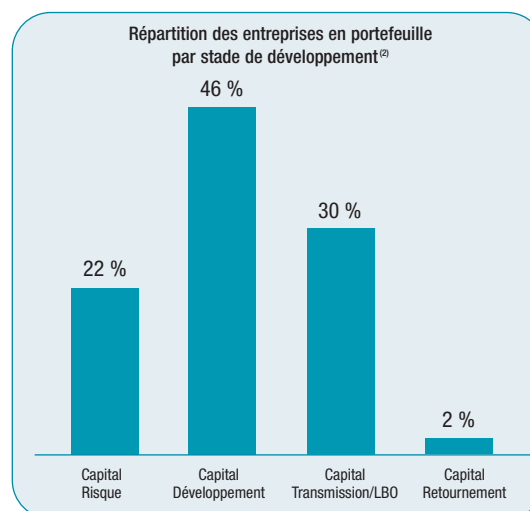
ANALYSE DES ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE : LE CAPITAL INVESTISSEMENT SOUTIEN LES ENTREPRISES FRANÇAISES À CHAQUE STADE DE LEUR DÉVELOPPEMENT

- 22 % des entreprises en portefeuille sont en phase d'amorçage et de création
- 46 % des entreprises en portefeuille sont en phase de développement
- 30 % des entreprises en portefeuille sont en phase de transmission
- 2 % des entreprises en portefeuille sont en phase de retournement

Le Capital Investissement est un acteur essentiel pour le développement économique et social français.

Les investisseurs en Capital Risque soutiennent plus d'un cinquième des participations du Capital Investissement tandis que le Capital Développement en accompagne près de la moitié. Ce sont également près d'un tiers des entreprises qui font l'objet d'une opération de Capital Transmission. 2 % d'entre elles sont en phase de Capital Retournement⁽²⁾.

Création, Développement, Transmission / LBO ou Retournement, les métiers du Capital Investissement soutiennent les entreprises françaises à chaque stade de leur développement.



Source : www.afic-data.com - Ernst & Young

(1) Calcul effectué sur 1 046 entreprises pour lesquelles la série de données est complète. Sauf indication explicite, tous les calculs de croissance ont été établis sur cette population.

(2) Ces données ont été obtenues sur une base de 4 064 entreprises pour lesquelles le stade de développement a été fourni par les membres de l'AFIC.

ÉVOLUTION DES EFFECTIFS SALARIÉS :

LE CAPITAL INVESTISSEMENT FAVORISE LA CROISSANCE DE L'EMPLOI

- **2,1 % de croissance des effectifs en France dans les entreprises financées par des investisseurs en capital entre 2006 et 2007**
- **8,8 % de croissance des effectifs dans les entreprises en amorçage et création, 7,9 % pour les entreprises en développement, 1,4 % dans les entreprises en transmission**

Les entreprises qui comptent dans leur actionnariat des sociétés et fonds de Capital Investissement ont vu leurs effectifs en France progresser de 2,1 % entre 2006 et 2007.

Cette progression est supérieure à celle des entreprises du secteur privé (+1,6 %).

Elle est quatre fois plus importante comparée à l'évolution des effectifs français des entreprises du CAC 40, en hausse de 0,5 % sur la période.

Par stade de développement, les entreprises en phase de création sont celles qui grandissent le plus rapidement ; leurs effectifs ont en effet progressé de 8,8 %.

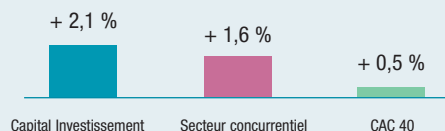
Celles en phase de développement sont particulièrement dynamiques et affichent une croissance de 7,9 %.

Enfin, les effectifs des entreprises en transmission se sont accrus de 1,4 %.

Les entreprises de petite et moyenne tailles témoignent d'un rythme de développement très soutenu. En effet, exclusion faite des 100 plus importantes entreprises en portefeuille, la progression des effectifs français s'élève à 3,6 % alors que les 100 plus grosses entreprises ont vu cet indicateur augmenter de 1,8 %.

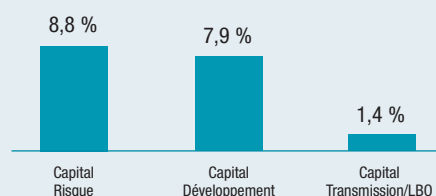
A noter qu'en excluant les 25 entreprises cotées qui figurent parmi les 100 plus importantes entreprises en portefeuille, la hausse des effectifs français atteint 3,0 % (contre 2,1 % pour l'ensemble des entreprises étudiées).

Evolution 2006-2007 des effectifs en France



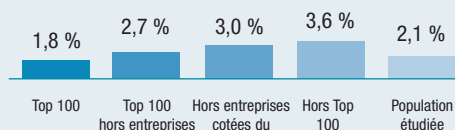
Source : www.afic-data.com - Ernst & Young - Accoss Urssaf

Evolution 2006-2007 des effectifs en France par stade de développement



Source : www.afic-data.com - Ernst & Young

Evolution 2006-2007 des effectifs en France des entreprises selon leur taille



Source : www.afic-data.com - Ernst & Young

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

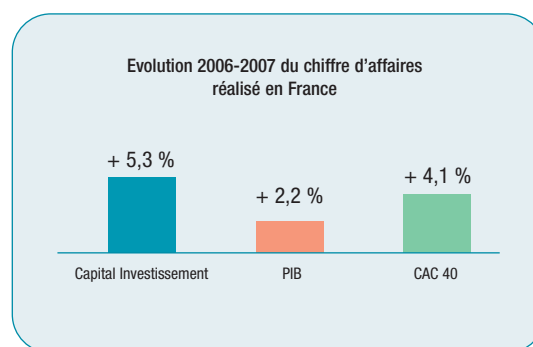
LE CAPITAL INVESTISSEMENT ACCÉLÈRE LE DÉVELOPPEMENT DES PME

- **5,3 % de croissance du chiffre d'affaires réalisé en France entre 2006 et 2007 par les entreprises soutenues par le Capital Investissement**
- **19,0 % de croissance d'activité dans les entreprises en création, 10,3 % dans les entreprises en développement, 4,9 % dans les entreprises en transmission**

Le dynamisme des entreprises accompagnées par le Capital Investissement n'est plus à démontrer : en témoigne la progression de leur activité entre 2006 et 2007 avec un taux de croissance de 5,3 %.

C'est une croissance plus importante que celle des entreprises du CAC 40 puisque celle-ci s'élève à 4,1%.

Elle est nettement supérieure à celle du PIB français sur la même période qui s'établit en volume à 2,2 % (et en valeur à 4,7 %).

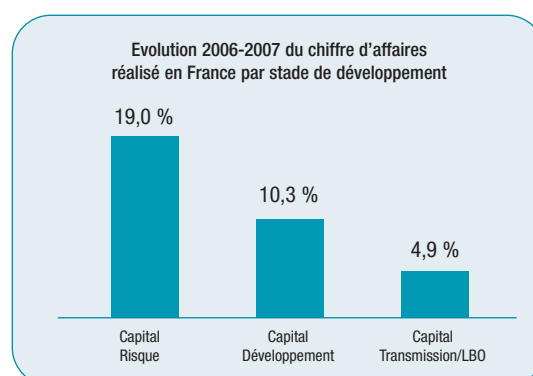


Source : www.afic-data.com - Ernst & Young - INSEE

Par stade de développement, l'activité des entreprises en phase de création a progressé de 19,0 %.

Les entreprises en phase de développement ont vu leur chiffre d'affaires français croître de 10,3 %.

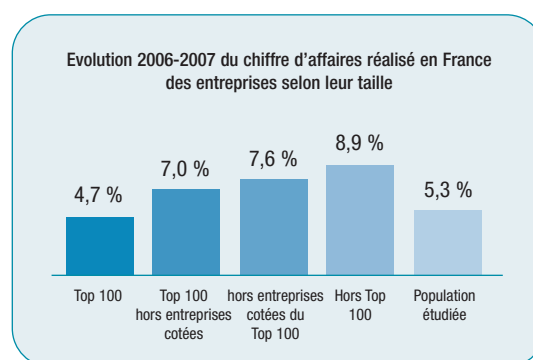
Enfin, les entreprises en transmission ont connu une croissance de leur activité de 4,9 %.



Source : www.afic-data.com - Ernst & Young

Les 100 plus importantes entreprises pèsent significativement sur les grandes tendances. En effet, pour une croissance moyenne totale de 5,3 %, la croissance des 100 premières entreprises s'élève à 4,7 % tandis que celle des entreprises hors Top 100 ressort à 8,9 %. De la même façon que pour les effectifs, en excluant les 25 entreprises cotées qui figurent parmi les 100 plus importantes entreprises en portefeuille, la hausse du chiffre d'affaires réalisé en France s'élève à 7,6 %.

Ces résultats expliquent le fort dynamisme des entreprises de taille moyenne face à une plus faible croissance des plus importantes entreprises, et plus particulièrement de celles qui sont cotées. En effet, lorsque l'on exclut ces entreprises, on retrouve des croissances globalement assez similaires.

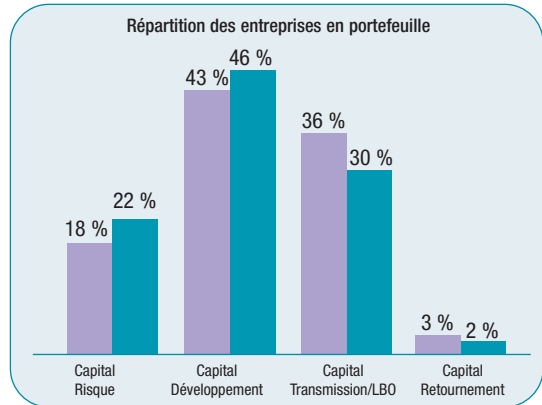


Source : www.afic-data.com - Ernst & Young

DIVERSITÉ DES INVESTISSEMENTS RÉALISÉS PAR LE CAPITAL INVESTISSEMENT EN FRANCE

La répartition de la population étudiée des 1 046 entreprises sur lesquelles ont été réalisées les différentes analyses est très largement représentative de la population des entreprises accompagnées par le Capital Investissement. En effet, l'étude a veillé à ce que la population étudiée reflète de la manière la plus fidèle possible la répartition par stade de développement et par secteur d'activité telle qu'elle apparaît dans les données communiquées par les membres de l'AFIC.

- Population étudiée : 1 046 entreprises
- Base AFIC : 4 064 participations (entreprises pour lesquelles le stade de développement a été renseigné)



Source : www.afic-data.com - Ernst & Young

MÉTHODOLOGIE

L'AFIC et Ernst & Young ont souhaité évaluer la croissance des entreprises qui ont dans leur actionariat une société ou un fonds de Capital Investissement, quel que soit le mode de financement, et ont réalisé une analyse dynamique en mesurant la croissance des effectifs et du chiffre d'affaires France de ces entreprises. Ces statistiques ont été obtenues sur la base des données collectées au moyen du site Internet que l'AFIC a mis en place : www.afic-data.com. Cette plateforme électronique sécurisée, ouverte en juillet 2006 et dédiée aux investisseurs en capital, membres de l'AFIC, permet de collecter les données d'activité, de performance et de poids économique et social par véhicule d'investissement et par métier. L'enquête a été conduite auprès de l'ensemble des sociétés de gestion membres de l'AFIC. 207 sociétés de gestion ont répondu au questionnaire (contre 196 l'an dernier). L'étude porte sur l'ensemble des entreprises présentes en portefeuille au 30 juin 2008. Les taux de croissance ont été calculés sur la période 2006-2007. L'effet éventuel lié aux acquisitions ou cessions réalisées par ces entreprises n'a pas été corrigé. Une recherche

exhaustive des effectifs France et chiffres d'affaires France a été conduite par Ernst & Young pour chacune des 100 plus importantes participations du Capital Investissement (Top 100) en distinguant celles qui ne sont pas cotées de celles qui font l'objet d'une cotation en bourse. Parmi ces dernières, seules celles ayant un membre de l'AFIC siégeant au conseil d'administration ou au conseil de surveillance ont été prises en compte. Au final, le Top 100 se compose de 75 entreprises non cotées et 25 cotées. En outre, pour les 827 entreprises de l'étude réalisée en 2007, portant sur l'évolution du chiffre d'affaires et de l'effectif entre 2005 et 2006, les entreprises qui ont fait l'objet d'une liquidation judiciaire en 2007 ont été identifiées (11 entreprises) et réintégrées dans la base pour leur chiffre d'affaires et leurs effectifs 2006. Après retraitement des co-participations, 1 046 entreprises ont été qualifiées. L'ensemble des données requises étant complet sur les deux années, ces participations ont été retenues pour produire l'analyse.

LES PARTENAIRES DE L'ÉTUDE

Association Française des
**INVESTISSEURS
EN CAPITAL**

L'AFIC, à travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place, figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF et dont l'adhésion constitue pour les sociétés de gestion une des conditions d'agrément. C'est la seule association professionnelle spécialisée sur le métier du Capital Investissement.

Promouvoir la place et le rôle du Capital Investissement, participer activement à son développement en fédérant l'ensemble de la profession et établir les meilleures pratiques, méthodes et outils pour un exercice professionnel du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de l'AFIC.

L'association regroupe l'ensemble des structures de Capital Investissement installées en France et compte à ce titre plus de 270 membres actifs.

www.afic.asso.fr

ERNST & YOUNG

Ernst & Young se mobilise pour concrétiser les potentiels. C'est ainsi que nous faisons la différence - pour nos équipes, nos clients et tous nos interlocuteurs. Près de 135 000 professionnels dans le monde travaillent ensemble avec la volonté de permettre à chacun de développer ses talents et de réussir professionnellement. Leur but : aider nos clients à tenir leurs engagements envers leurs marchés et autres parties prenantes. Il s'agit aussi de porter cette différence dans toutes les collectivités où nous vivons et travaillons.

Le département Transaction Advisory Services d'Ernst & Young est présent dans plus de 80 pays dans le monde et regroupe une équipe de 8 700 professionnels issus des milieux de la banque d'affaires, de l'entreprise, de l'audit et du conseil dont plus de 4 000 en Europe et 300 en France. Nos équipes interviennent auprès des entreprises dans le cadre de leurs opérations d'acquisition, de cession, d'évaluation, de reprise, ou de restructuration et proposent une plate-forme unique regroupant l'ensemble des compétences financières, juridiques, fiscales et sectorielles nécessaires à l'exécution de tout type de transactions.

www.ey.com/fr/transactions

La présente étude a été établie à partir des informations disponibles au 30 juin 2008 via www.afic-data.com et ne préjuge pas des évolutions futures. Cette étude est la propriété de l'AFIC et d'Ernst & Young Advisory. Sa reproduction est interdite. Ernst & Young est une marque déposée au niveau mondial.



Association Française des Investisseurs en Capital - Maison du Capital Investissement

23, rue de l'Arcade - 75008 Paris - Tél. : 01 47 20 99 09 - Fax : 01 47 20 97 48 - email : info@afic.asso.fr - www.afic.asso.fr

Ernst & Young Advisory

Tour Ernst & Young - Faubourg de l'Arche - 92 037 Paris La Défense Cedex - Tél. : 01 46 93 60 00 - Fax : 01 58 47 16 05 - www.ey.com/fr/transactions

Contacts AFIC : Jean-Yves DEMEUNYCK, Délégué Général - Grégory SABAH, Directeur des Etudes

Contacts Ernst & Young : Eric DEMUYT et Stéphane VANBERGUE, Associés Transaction Support - Chloé JEANJEAN, Responsable Marketing