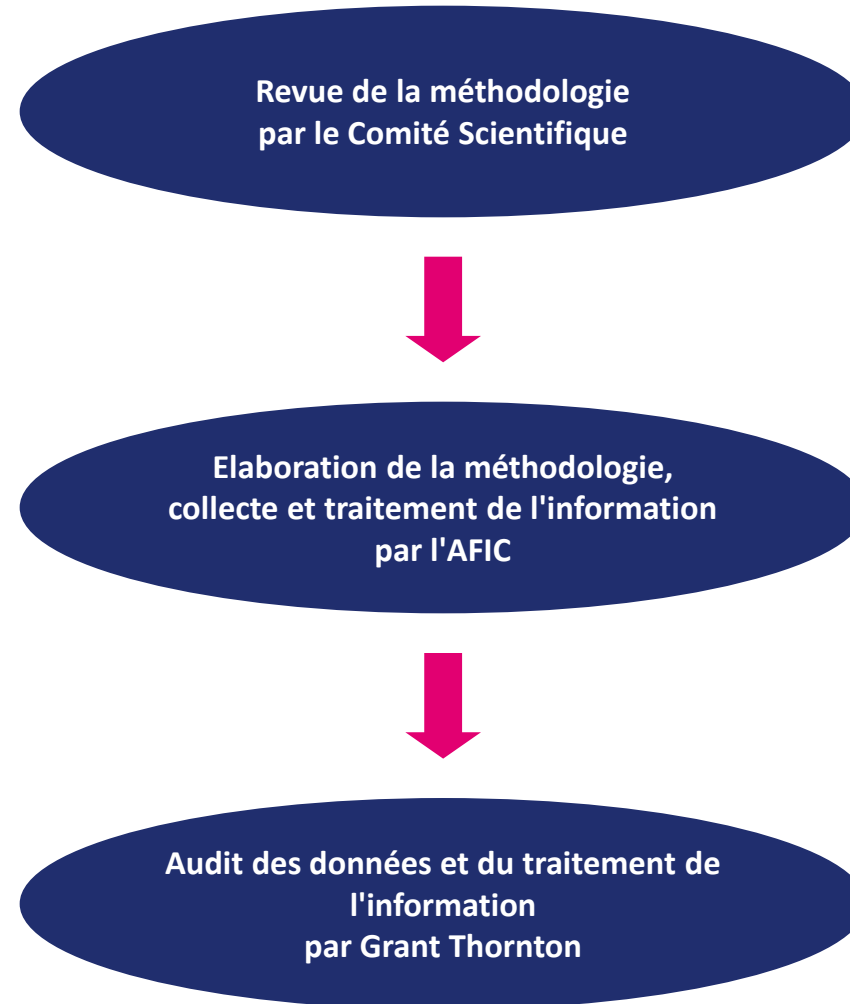


Activité des acteurs français du Capital Investissement en 2008

Le 24 mars 2009



• Objectifs des contrôles

- Exhaustivité des opérations (levées de fonds, investissements, désinvestissements).
- Vraisemblance des montants déclarés.
- Cohérence du passage des données désagrégées aux agrégats.

• Travaux réalisés

- Comparaison de la base de données Grant Thornton (source presse) avec www.afic-data.com.
- Vérification des règles de cut off d'ouverture (absence de doublons entre les périodes 2007 et 2008 ainsi qu'entre le 1^{er} et le 2nd semestre 2008).
- Mise en place de différents tests permettant de contrôler la cohérence des informations recueillies sur l'exhaustivité de la base.
- Proposition d'analyses complémentaires.
- Vérification des traitements réalisés et du calcul des agrégats.
- Identification des écarts, analyses et commentaires de l'AFIC puis mise à jour de la base de données si nécessaire.

• Conclusions

- Engagement de 400 heures par Grant Thornton de contrôle de la base www.afic-data.com.
- La base de données www.afic-data.com n'a pas révélé d'anomalies significatives.

• Principes de collecte

- Des statistiques établies sur la base des réponses collectées via le site Internet sécurisé www.afic-data.com dédié aux membres de l'AFIC.
- Une saisie des transactions par les membres « deal by deal », **par véhicule d'investissement et par métier.**
- **Un taux de réponse de 95% en 2008 (232 répondants)** sensiblement égal à celui obtenu en 2007 (96% - 217 répondants) permettant de cerner précisément les enjeux.
- Une méthodologie identique aux études précédentes, qui répond aux standards européens et qui est conforme aux besoins de confidentialité des membres de l'AFIC. Il n'y a pas d'extrapolation des non répondants.

• Principes de traitement

- Des analyses se rapportant **uniquement aux acteurs français du Capital Investissement, membres de l'AFIC** (autrement dit ne sont pas pris en compte les acteurs non membres de l'AFIC).
- Des levées de fonds prises en compte uniquement dans le cas où le véhicule d'investissement est **rattaché à un bureau français.**
- Des investissements et des désinvestissements pris en compte uniquement dans le cas où **ils relèvent du bureau français.**
- Des transactions prises en compte à la **date effective du décaissement ou de l'encaissement** (date de closing).
- Pour la première année, sont incluses dans les statistiques, **les prises de participation dans les entreprises du CAC 40.**

Chiffres clés des acteurs français du Capital Investissement

Augmentation continue du nombre d'entreprises accompagnées grâce à la forte poussée du Capital Développement

En nombre d'entreprises	2005	2006	2007	2008**	2008 /2007	CAGR 2005/2008
Fonds levés (Nombre de véhicules)	N.d.	138	164	203	+24%	N.d.
Investissements	1 253	1 376	1 558	1 595	+2%	+8%
dont Capital Risque	353	335	416	428	+3%	+7%
dont Capital Développement	402	481	557	707	+27%	+21%
dont Capital Transmission / LBO	319	362	462	388	-16%	+7%
Transmission (<100 M€)	301	350	438	373	-15%	+7%
Grands LBO (>100 M€)**	18	12	24	15	-38%	-6%
dont Capital Retournement	23	24	38	28	-26%	+7%
dont Autres	156	174	85	44	-48%	-34%
Désinvestissements	960	971	1 093	868	-21%	-3%

Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

**Dont les investissements dans les entreprises du CAC40

Des levées de fonds à un niveau record

Hausse des montants investis sur le Capital Risque, le Capital Développement et le Capital Retournement

En montant (millions €)	2005	2006	2007	2008**	2008 /2007	CAGR 2005/2008
Fonds levés	11 954	10 280	9 995	12 730	+27%	+2%
Investissements	8 072	10 164	12 554	10 009	-20%	+7%
dont Capital Risque	481	536	677	758	+12%	+16%
dont Capital Développement	895	1 057	1 310	1 653	+26%	+23%
dont Capital Transmission / LBO	6 287	8 075	10 340	7 399	-28%	+6%
Transmission (<100 M€)	2 580	4 063	4 938	2 857	-42%	+3%
Grands LBO (>100 M€)**	3 707	4 012	5 402	4 542	-16%	+7%
dont Capital Retournement	59	95	84	99	+18%	+19%
dont Autres	349	401	143	100	-30%	-34%
Désinvestissements (coût historique)	4 253	3 796	5 660	3 164	-44%	-9%

Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

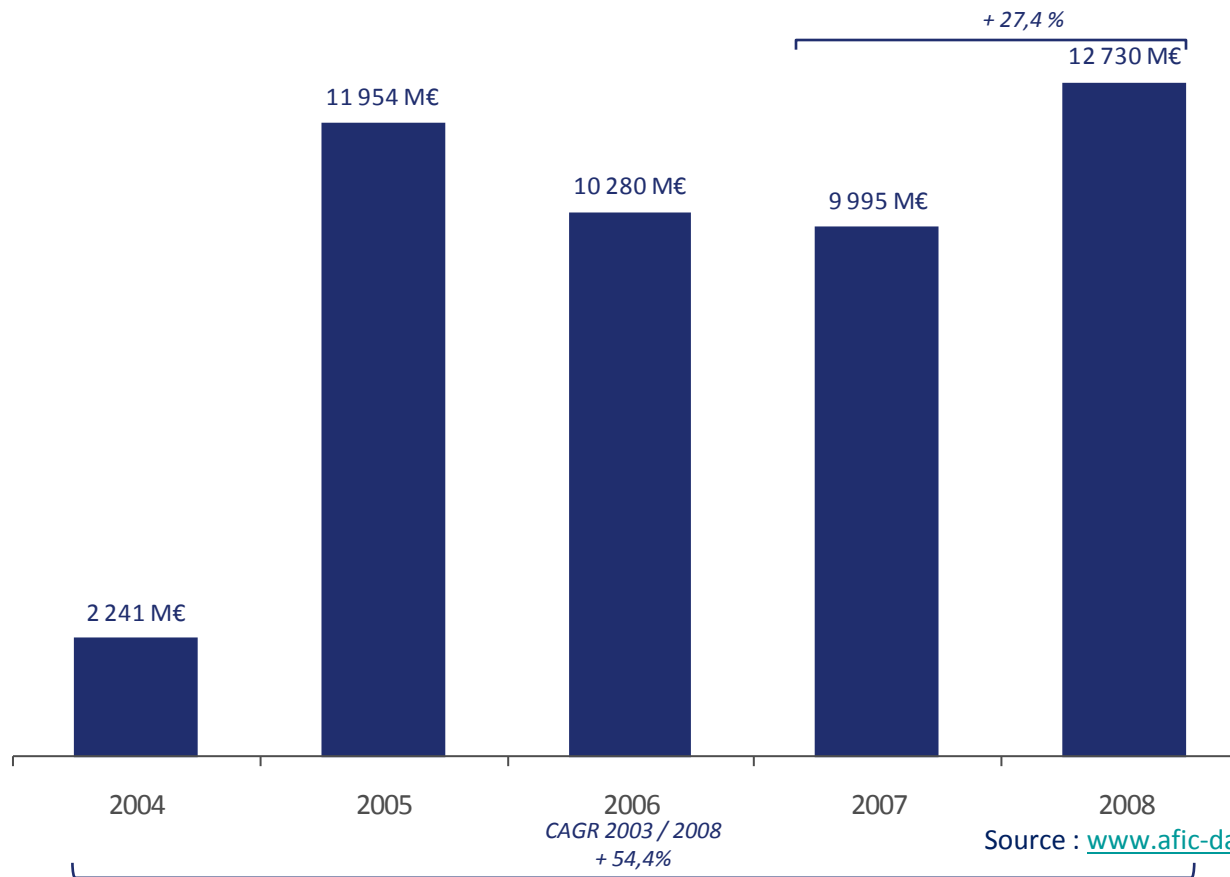
*Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

**Dont les investissements dans les entreprises du CAC40

Capitaux levés

Une collecte de capitaux qui atteint un niveau record, tirée par quelques levées de fonds significatives

Évolution annuelle des capitaux levés (*)
(en million €)

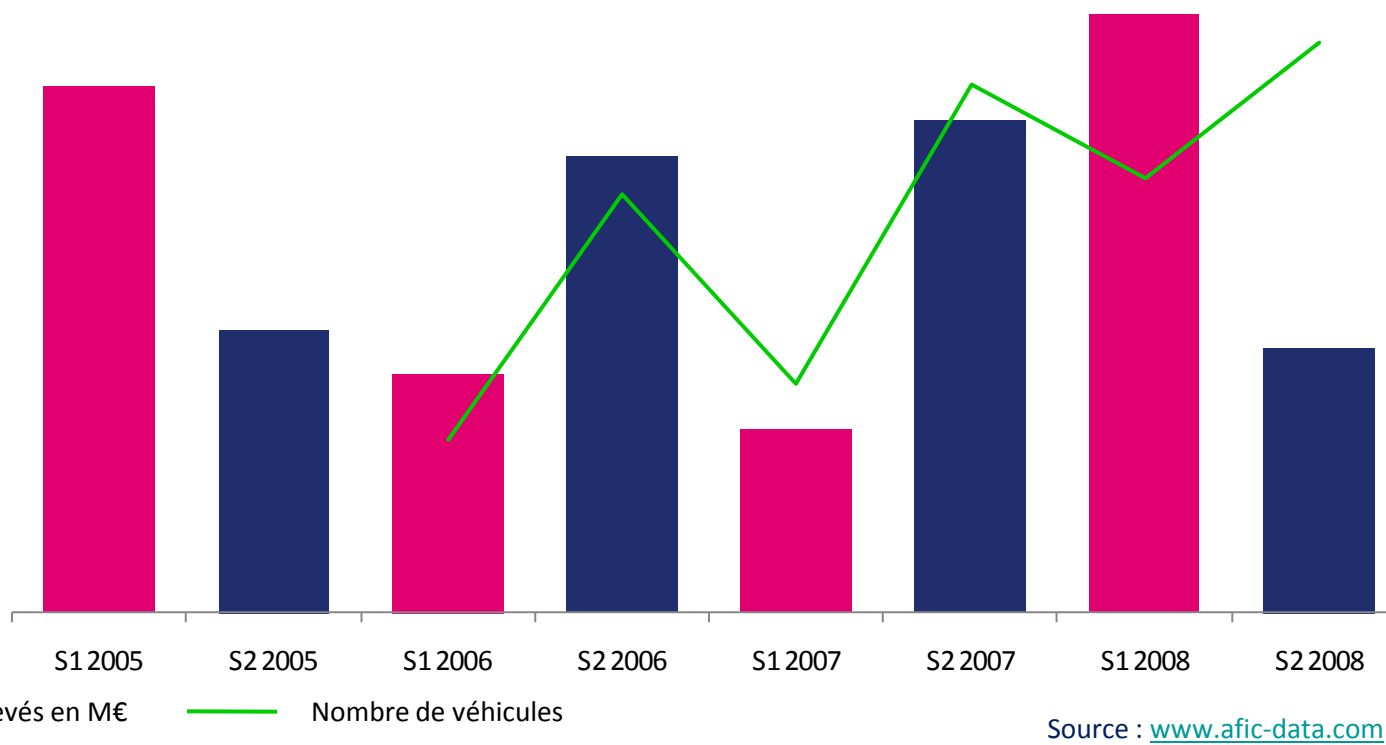


* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger



Le nombre de véhicule ayant levé est en hausse entre le 1^{er} et le 2nd semestre 2008 malgré la baisse des montants levés au 2nd semestre

Évolution semestrielle des levées (*)
(en nombre de véhicules et en million €)



Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

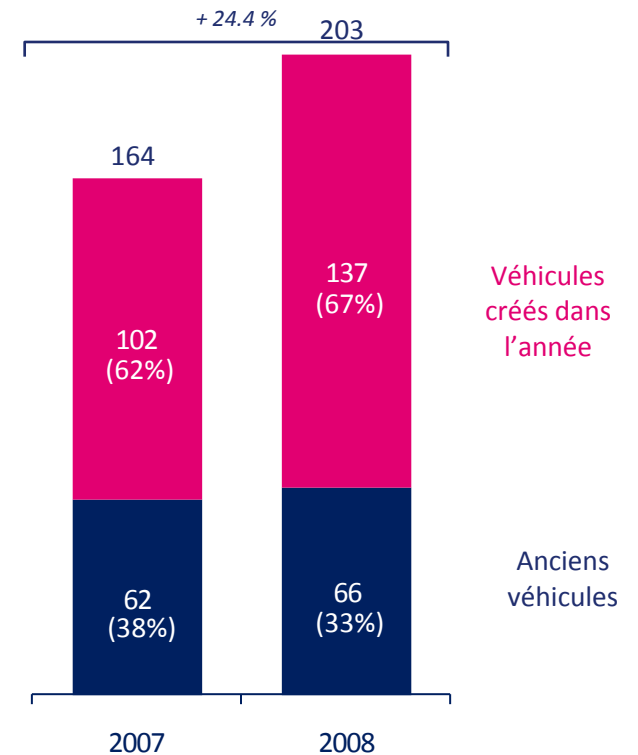


Plus d'un tiers des acteurs français du Capital Investissement ont levé des capitaux en 2008 Une forte progression du nombre de véhicules d'investissement créés

Nombre de sociétés de gestion ayant levé des capitaux en 2008 (*)



Nombre de véhicules ayant levé des capitaux en 2008 (*)

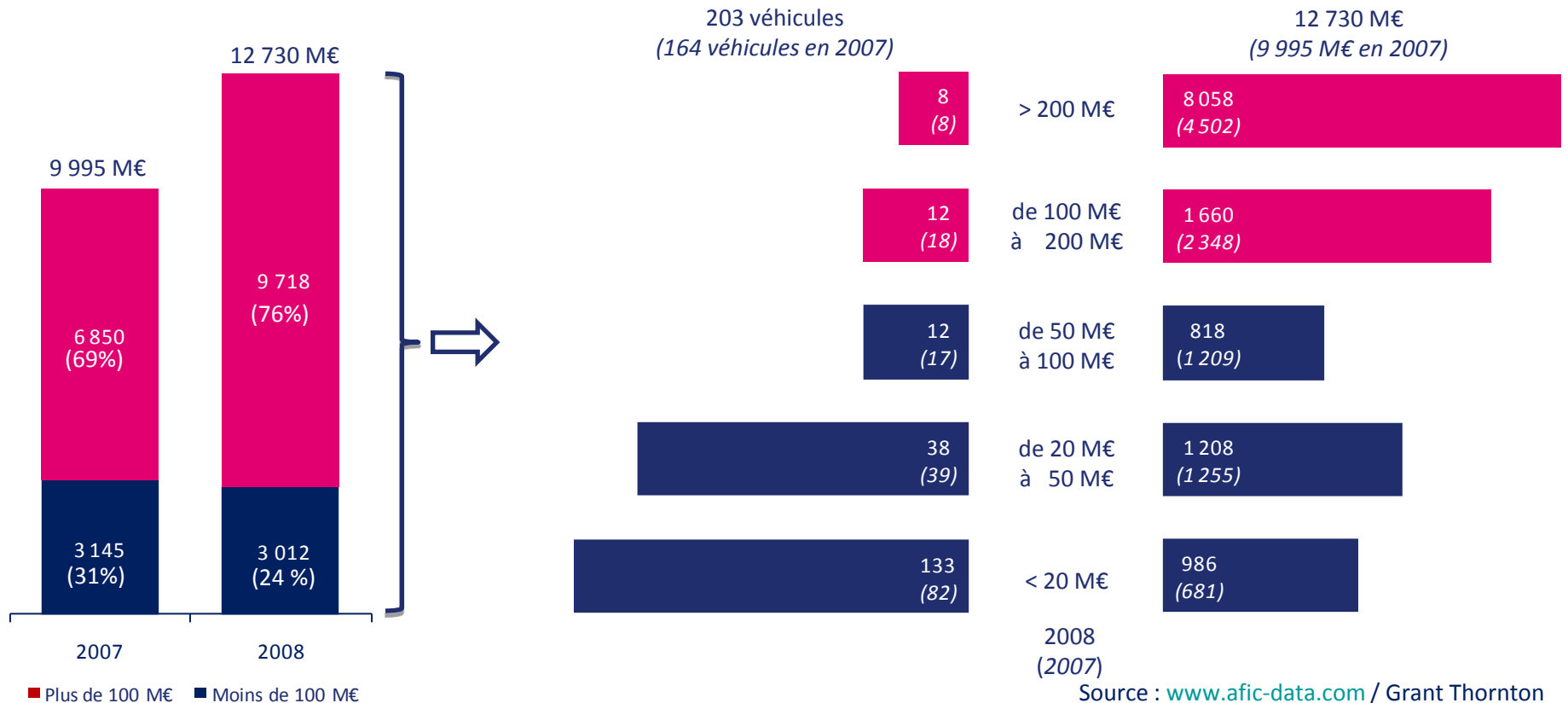


Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

Les 20 véhicules les plus importants concentrent plus de 75% des capitaux collectés

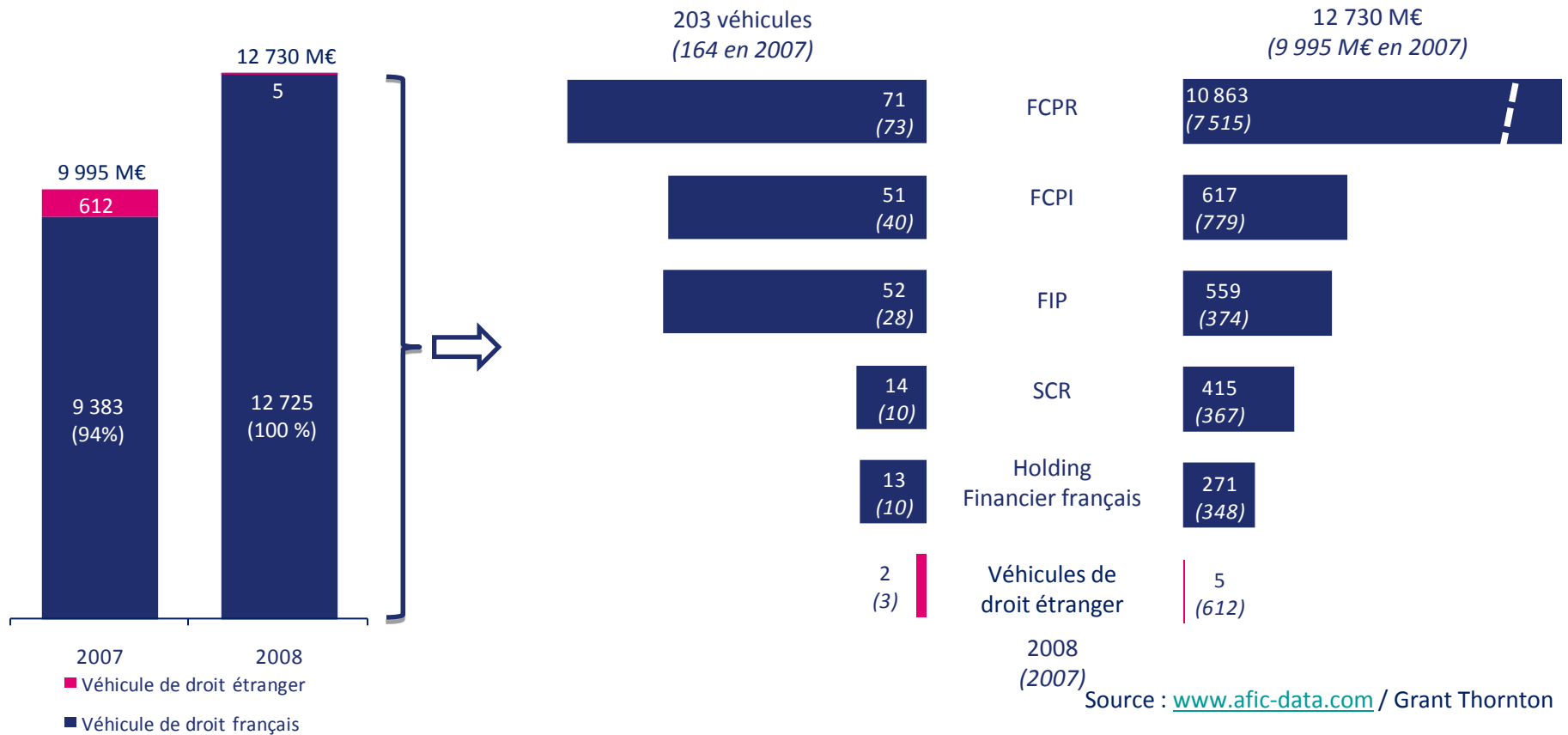
Répartition des capitaux levés selon la taille de la structure d'investissement en 2008 (*)
(en nombre de véhicules et en million €)



* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

Près de 85% des capitaux ont été levés au travers des FCPR et 1,2 Milliard € a été collectés via des FIP et FCPI

Répartition des capitaux levés selon la forme juridique de la structure d'investissement en 2008 (*)
(en nombre de véhicules et en million €)



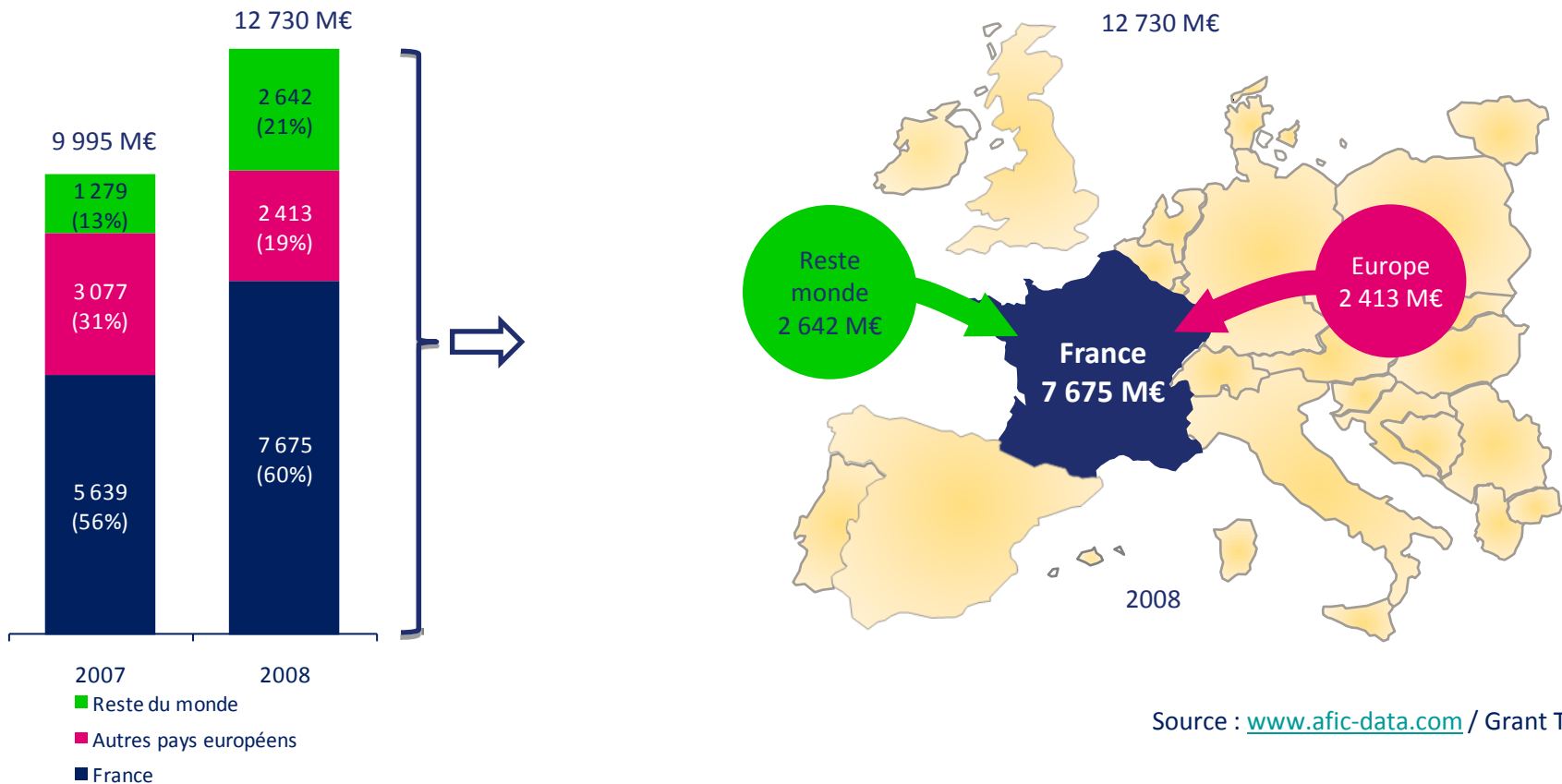
Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger



60% des fonds collectés proviennent d'investisseurs institutionnels et privés français

Répartition des capitaux levés par origine géographique en 2008 (*)
(en million €)

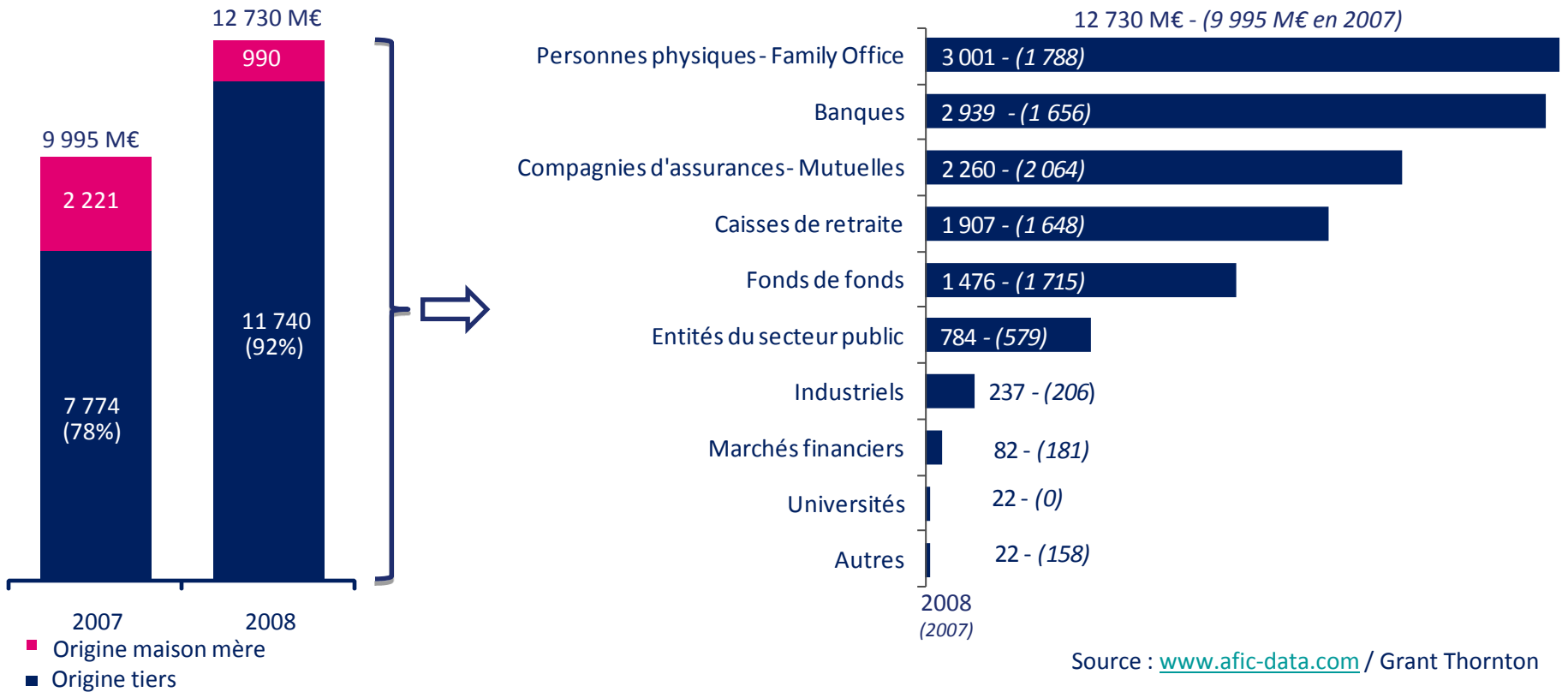


Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

Avec plus du quart des capitaux apportés, les personnes physiques et les Family Office deviennent la première catégorie de souscripteurs

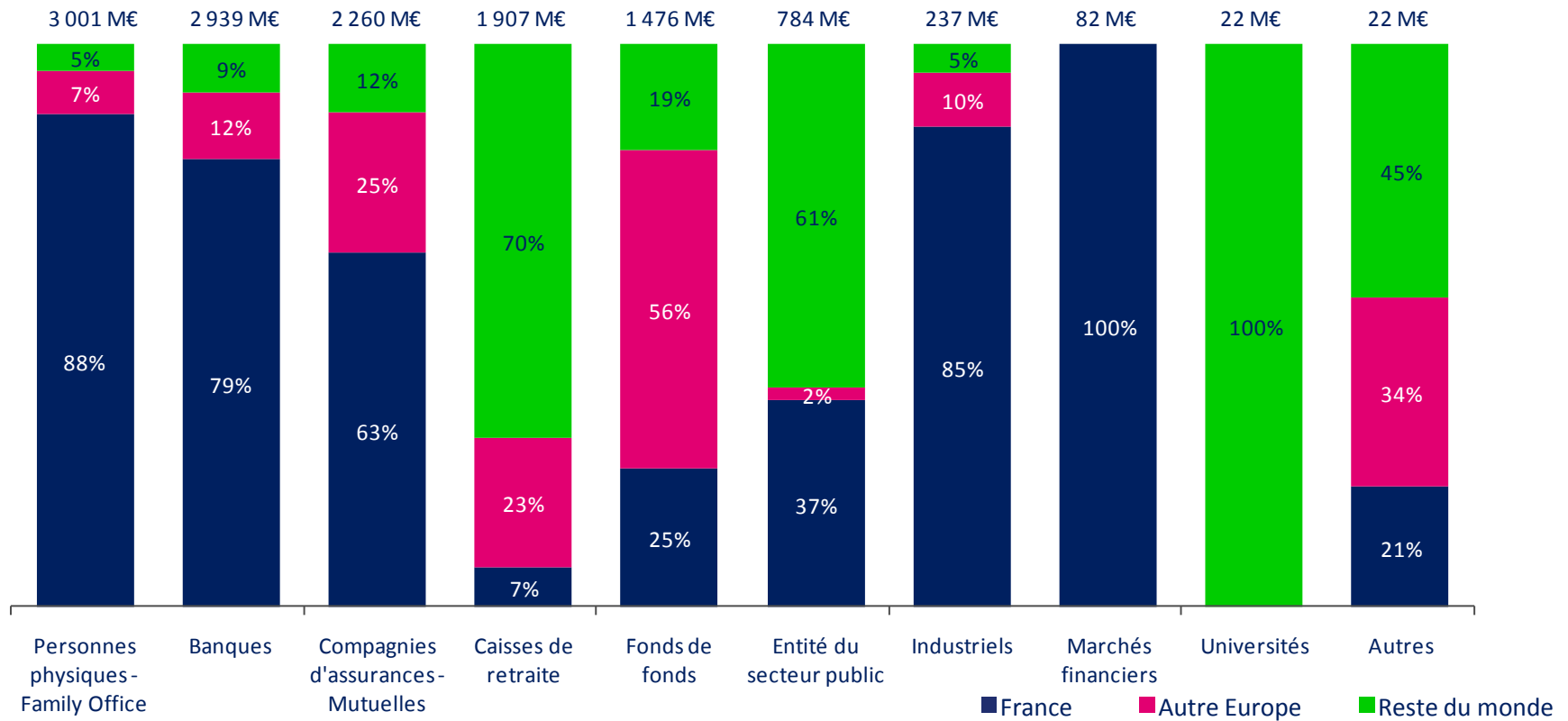
Répartition des capitaux levés par origine et par type d'investisseurs en 2008 (*)
(en million €)



* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

Les principaux contributeurs, personnes physiques, banques et compagnies d'assurances sont très majoritairement d'origine française

Répartition des capitaux levés par type d'investisseurs et par origine géographique en 2008 (*)
(en million €)



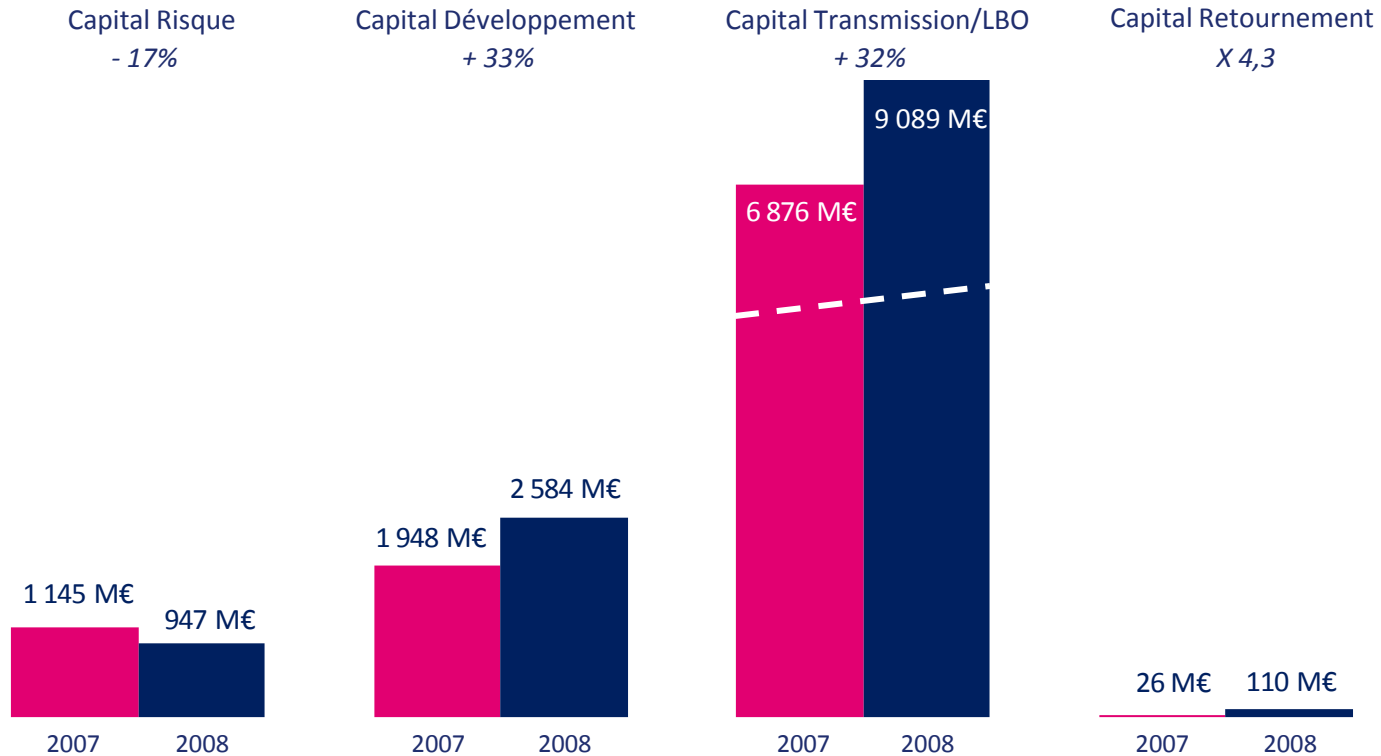
■ France ■ Autre Europe ■ Reste du monde

Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

A l'exception du Capital Risque, les prévisions d'affectation sont en hausse pour chacun des métiers

Prévisions d'allocation des capitaux levés en 2008 (*)
(en million €)



Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

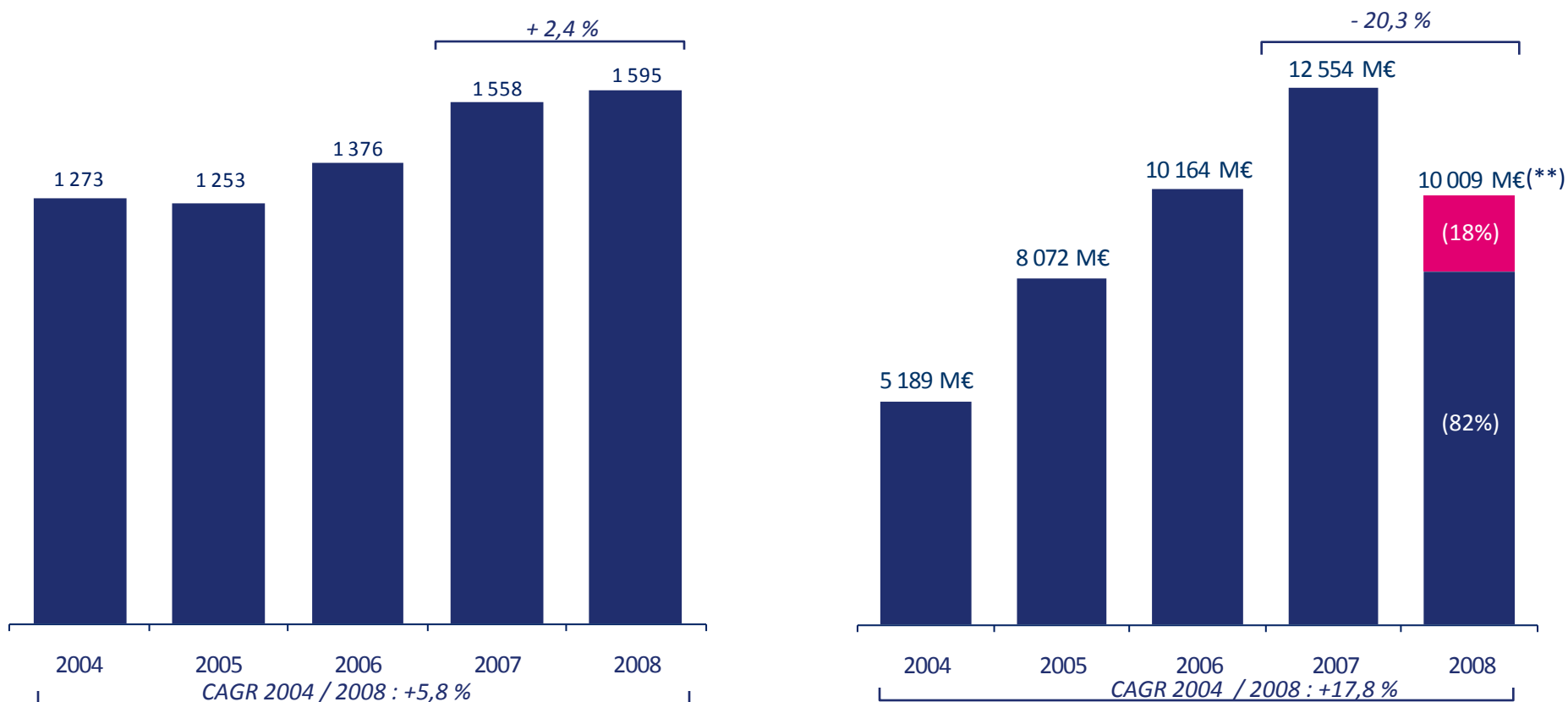
*Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger



Investissements

Un niveau d'activité soutenu en 2008 dans un contexte économique difficile

Évolution annuelle des investissements (*)
(en nombre d'entreprises et en million €)



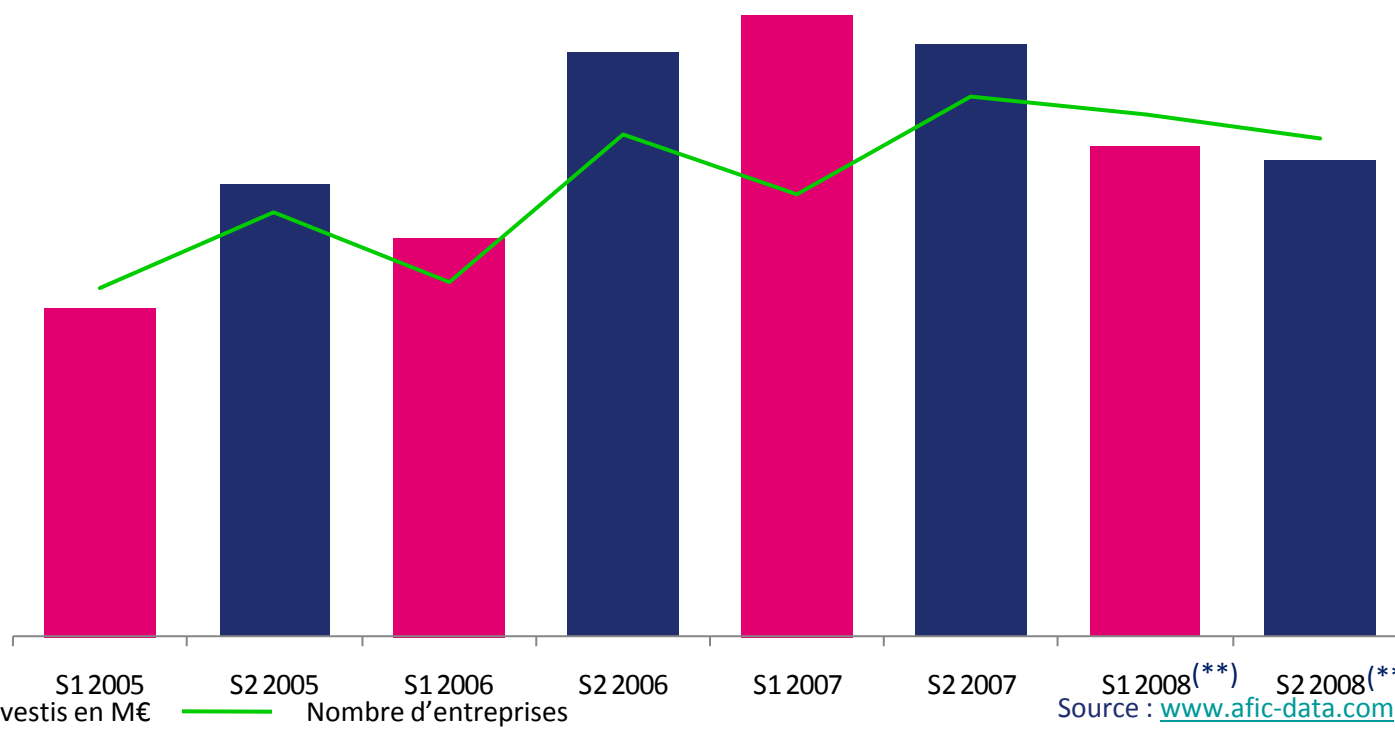
Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

** Inclut les opérations de prises de participation dans les entreprises cotées du CAC 40

Des montants investis au 2nd semestre comparables à ceux du 1^{er} semestre

Évolution semestrielle des investissements (*)
(en nombre d'entreprises et en million €)



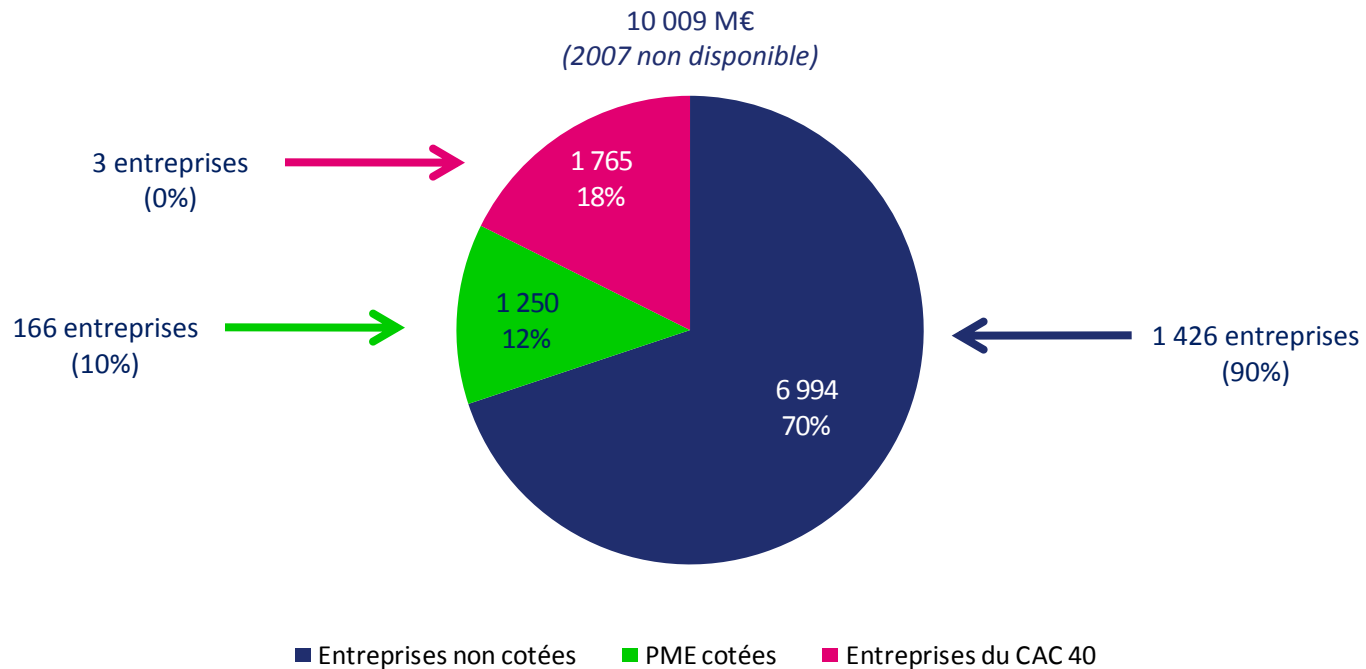
Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

** Inclut les opérations de prises de participation dans les entreprises cotées du CAC 40

Le Capital Investissement français affirme son rôle dans le financement des entreprises non cotées Il est une réponse pour les PME/PMI cotées

Répartition des entreprises cotées et non cotées (*)(**)
(en nombre d'entreprises et en million €)



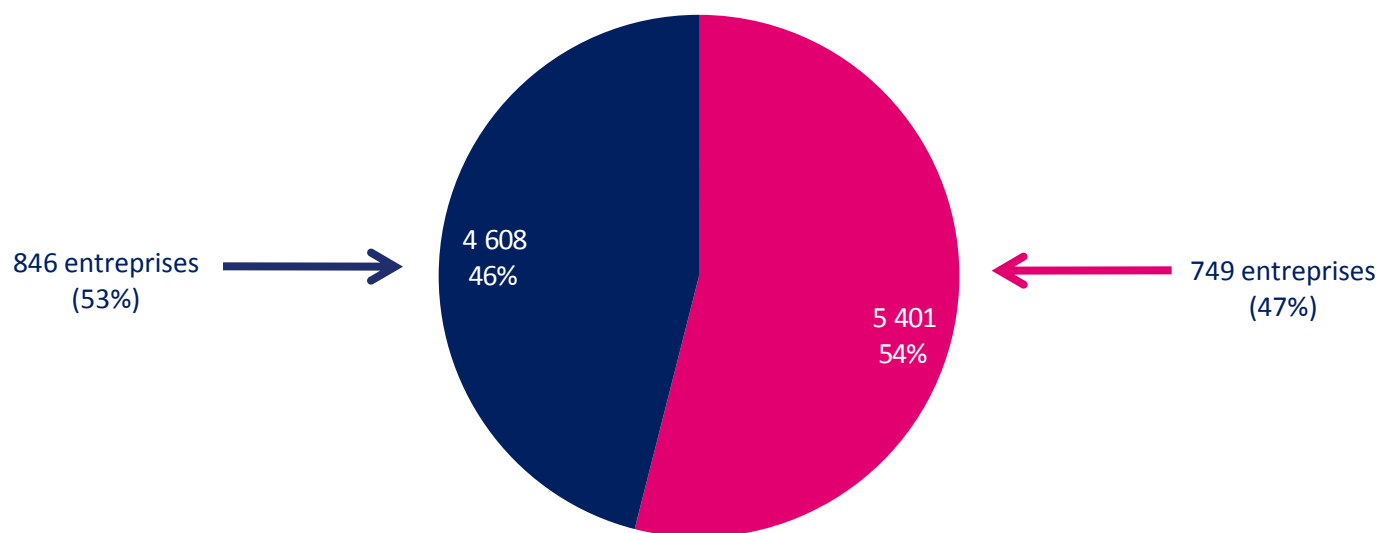
Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

** Inclut les opérations de prises de participation dans les entreprises cotées du CAC 40

Le Capital Investissement accompagne les entreprises sur la durée

Répartition entre nouvelles entreprises et réinvestissements (*)(**)
Montant investi en million € en 2008



Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

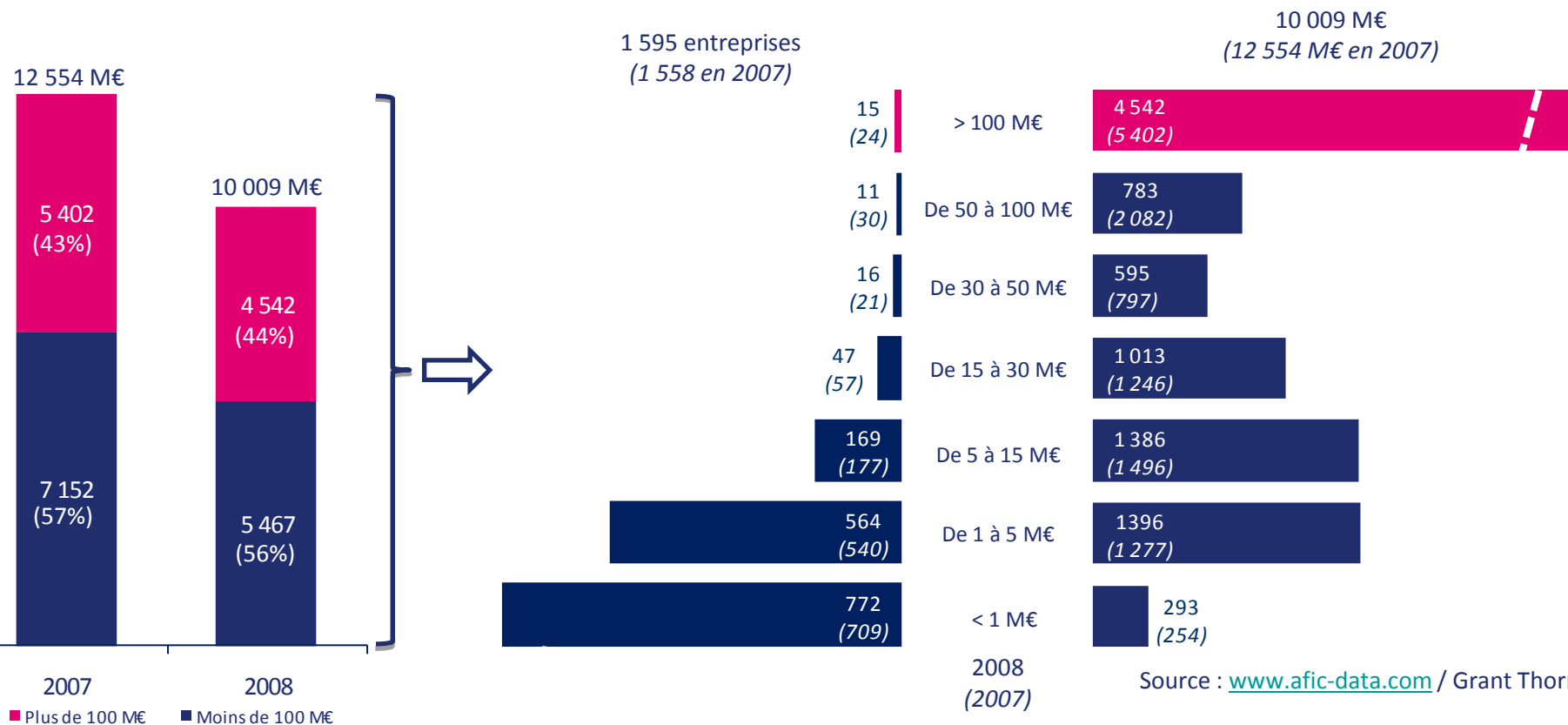
- Nouvelles entreprises investies par le Capital Investissement
- Réinvestissements

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

** Inclut les opérations de prises de participation dans les entreprises cotées du CAC 40

Un marché qui se recentre vers les petites transactions

Répartition des entreprises par taille d'investissement en 2008 (*)(**)
(en nombre d'entreprises et en million €)



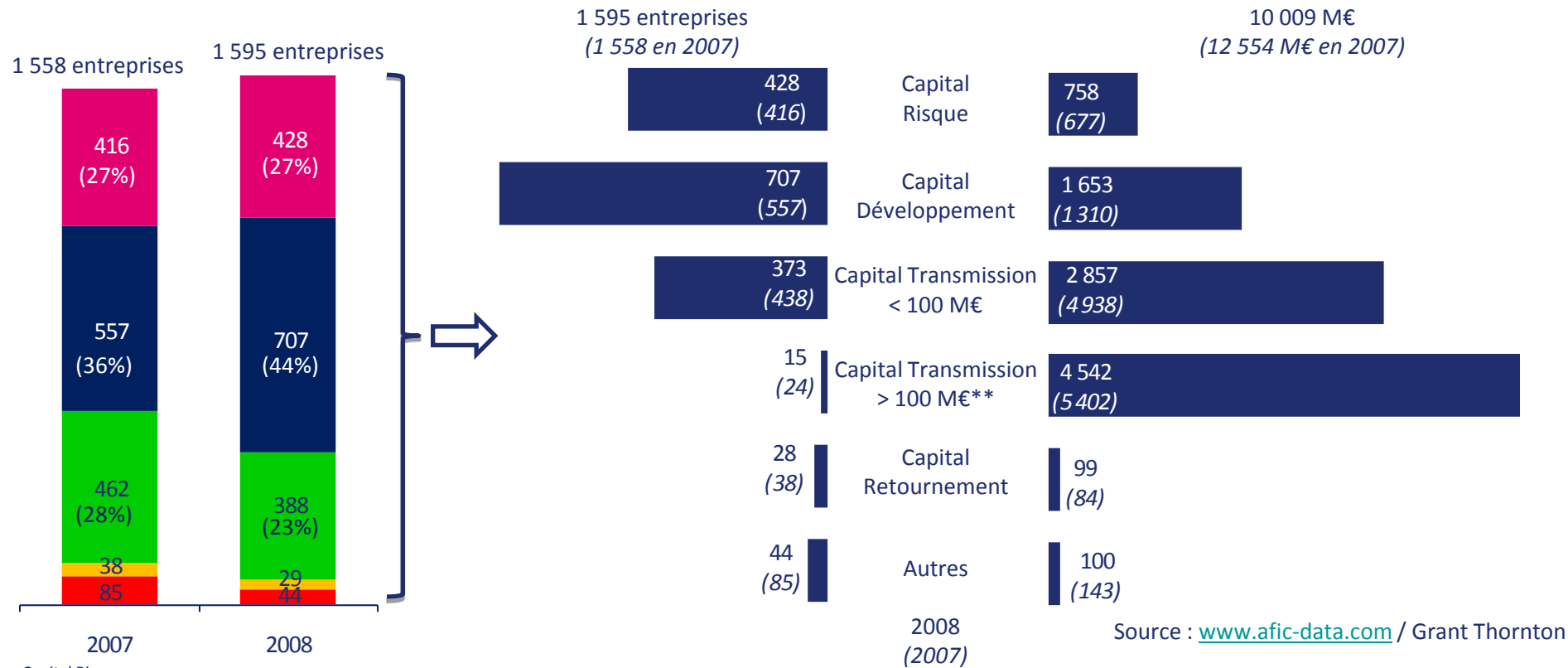
Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

** Inclut les opérations de prises de participation dans les entreprises cotées du CAC 40

Le Capital Développement et le Capital Risque continuent leur progression

Répartition des entreprises par type d'investissement en 2008 (*)
(en nombre d'entreprises et en million €)



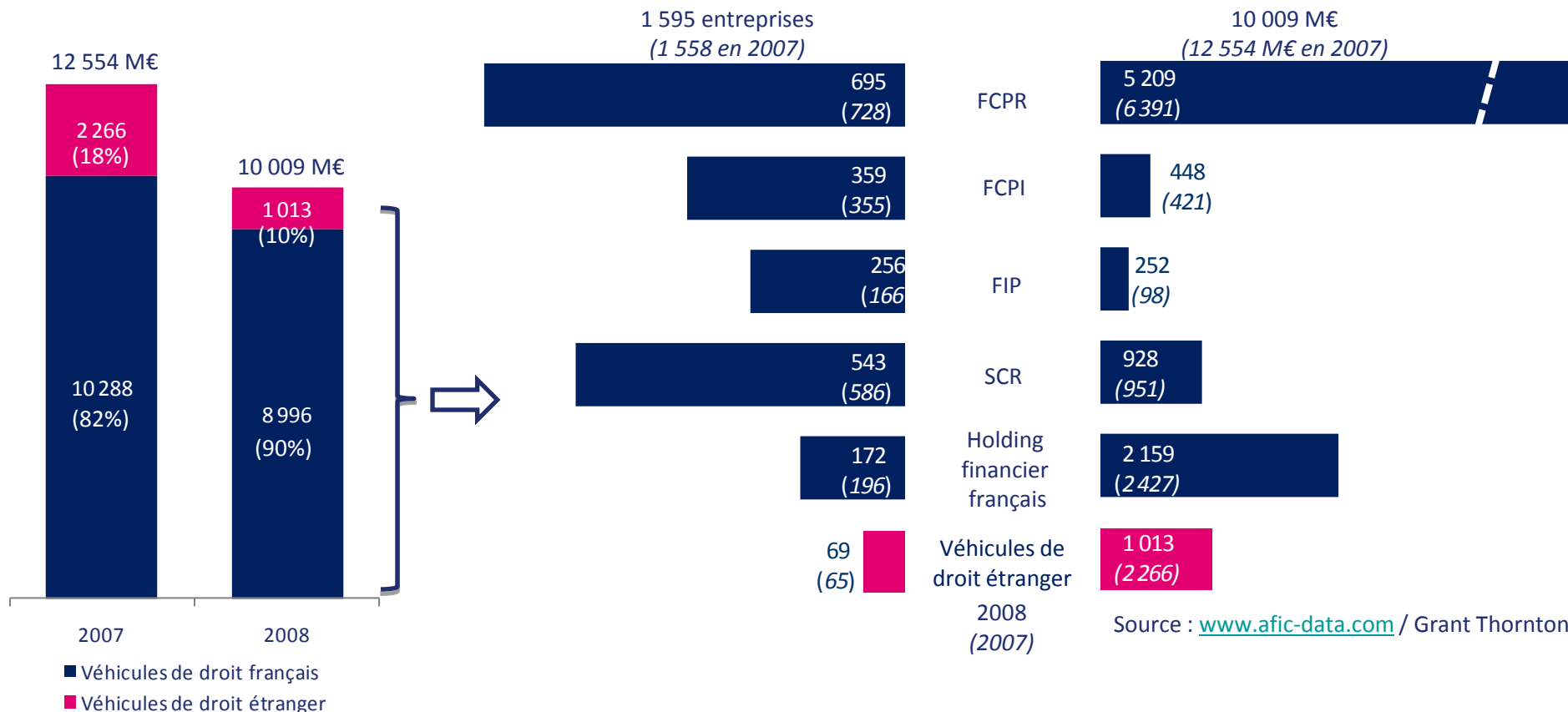
■ Capital Risque
 ■ Capital Développement
 ■ Capital Retournement
 ■ Capital Transmission / LBO
 ■ Autre

Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger
 ** Inclut les opérations de prises de participation dans les entreprises cotées du CAC 40

Les FIP et les FCPI témoignent d'un fort dynamisme au profit des PME/PMI régionales et des entreprises innovantes

Répartition des entreprises investies en fonction du type de véhicule (*)(**)
(en nombre d'entreprises et en million €)



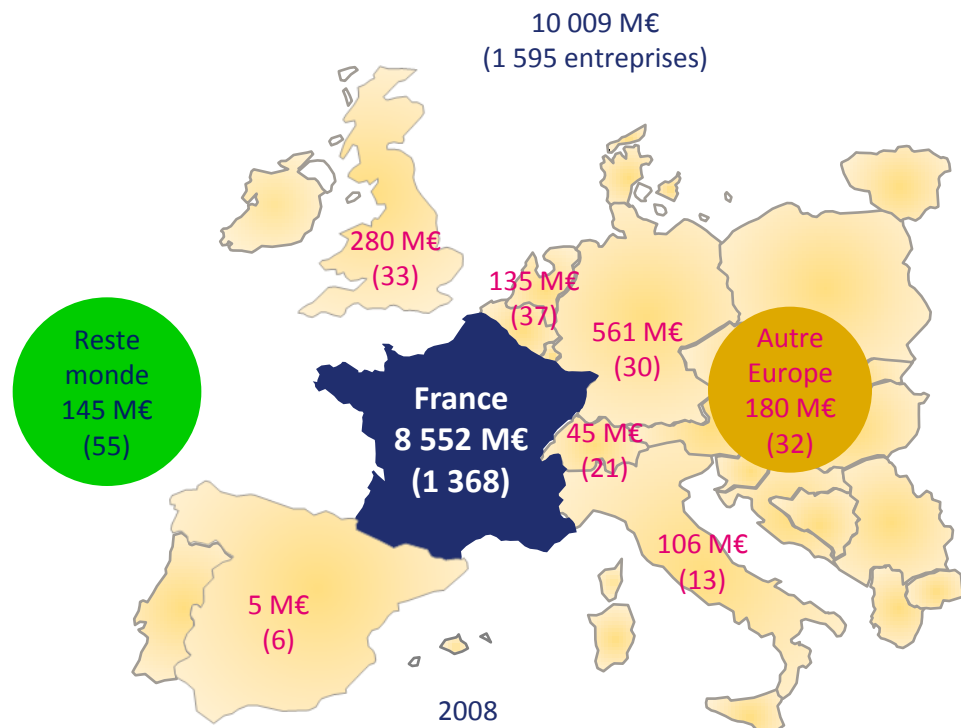
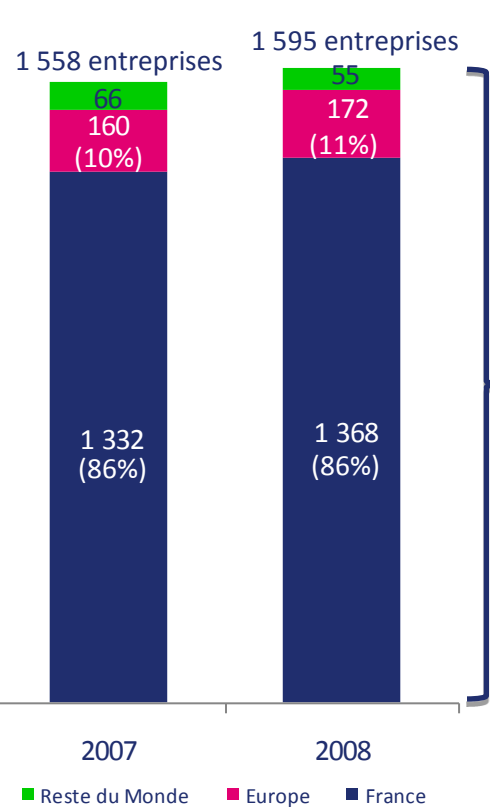
Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

** Inclut les opérations de prises de participation dans les entreprises cotées du CAC 40

Plus de 85% des entreprises accompagnées sont françaises comme en 2007

Répartition des entreprises par zone géographique en 2008 (*) (**)
(en nombre d'entreprises et en million €)



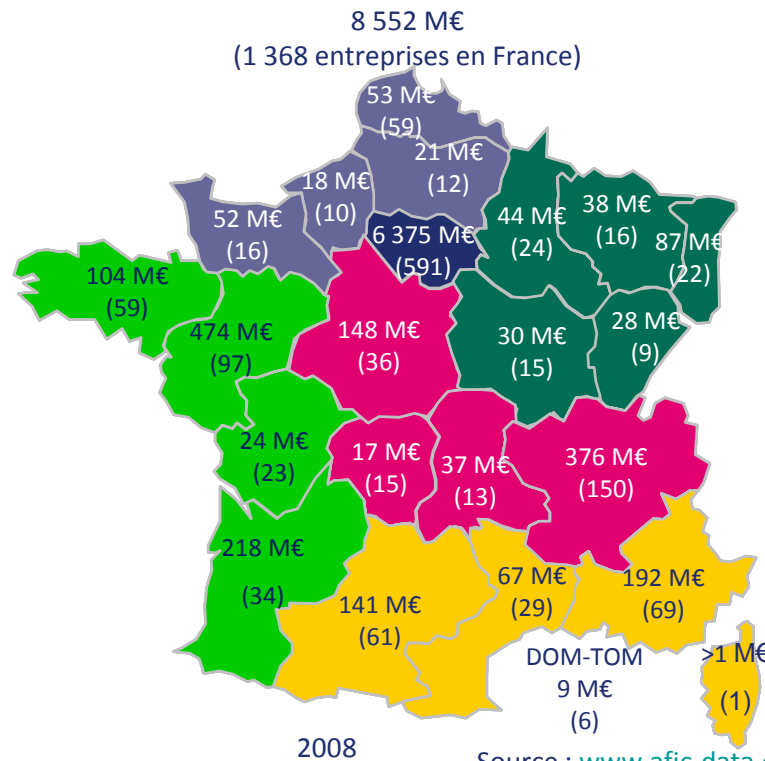
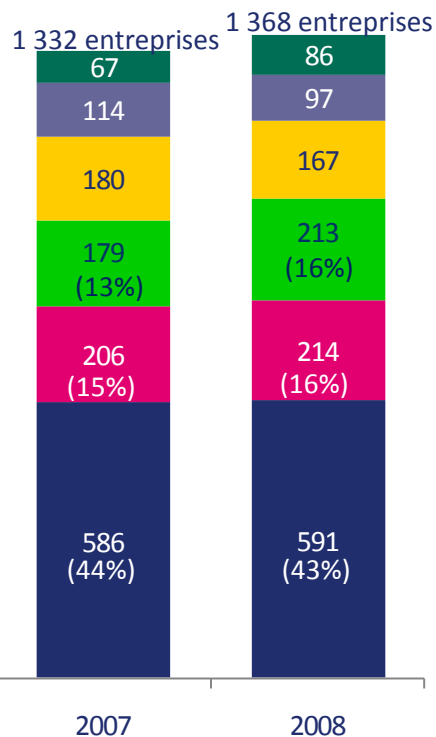
Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger
** Inclut les opérations de prises de participation dans les entreprises cotées du CAC 40



Des investissements qui se concentrent dans les régions à forte densité de PME /PMI

Répartition des entreprises par région en 2008 (*)(**)
(en nombre d'entreprises et en million €)



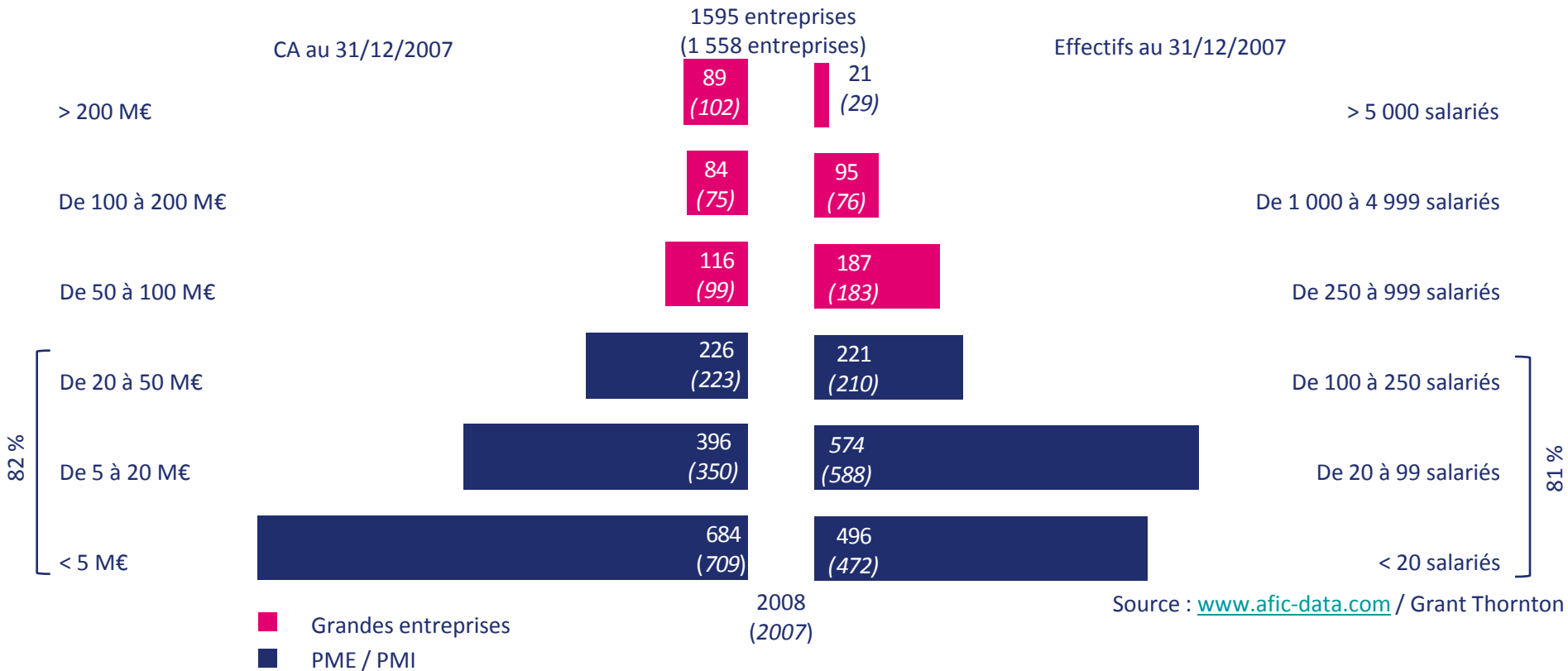
Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

** Inclut les opérations de prises de participation dans les entreprises cotées du CAC 40

Plus de 80% des entreprises soutenues sont des PME/PMI

Répartition des entreprises en fonction du chiffre d'affaires et du nombre de salariés en 2008 (*)(**)
(en nombre d'entreprises et en million €)



* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

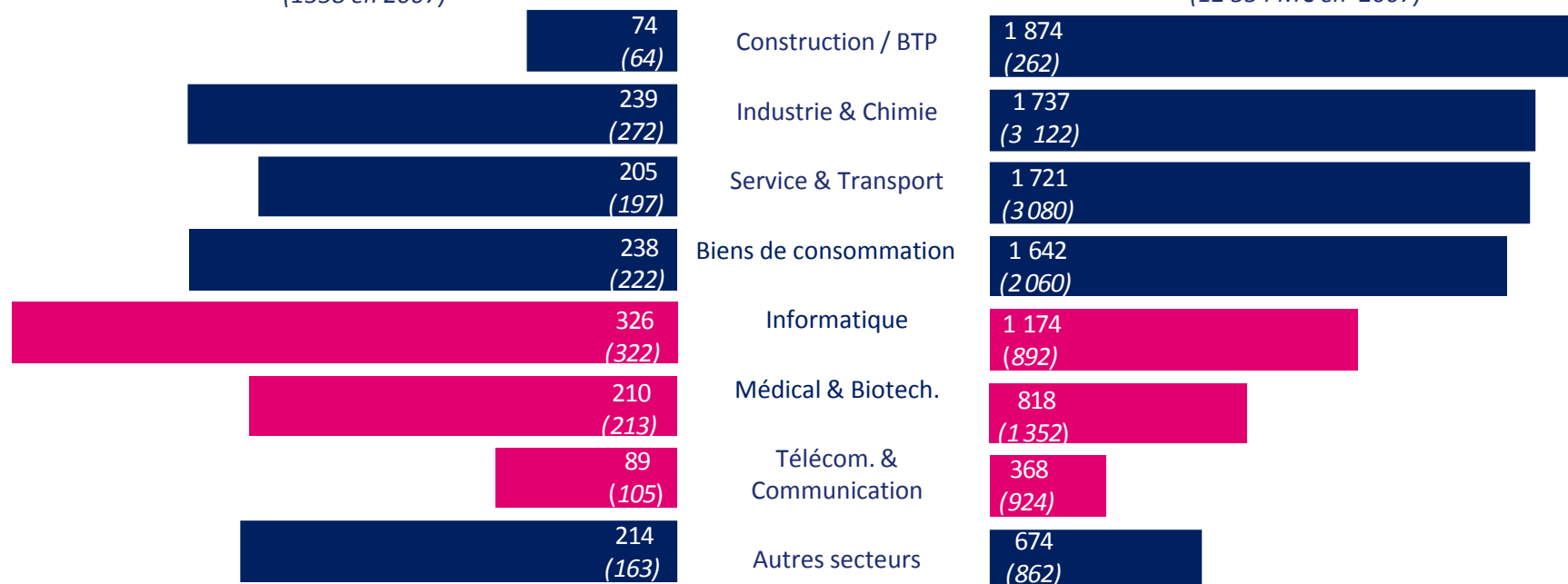
** Inclut les opérations de prises de participation dans les entreprises cotées du CAC 40

Plus de 40% des entreprises accompagnées appartiennent à des secteurs innovants

Répartition des entreprises secteur d'activité en 2008 (*)(**)
(en nombre d'entreprises et en million €)

1595 entreprises
(1558 en 2007)

10 009 M€
(12 554 M€ en 2007)



2008
(2007)

Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

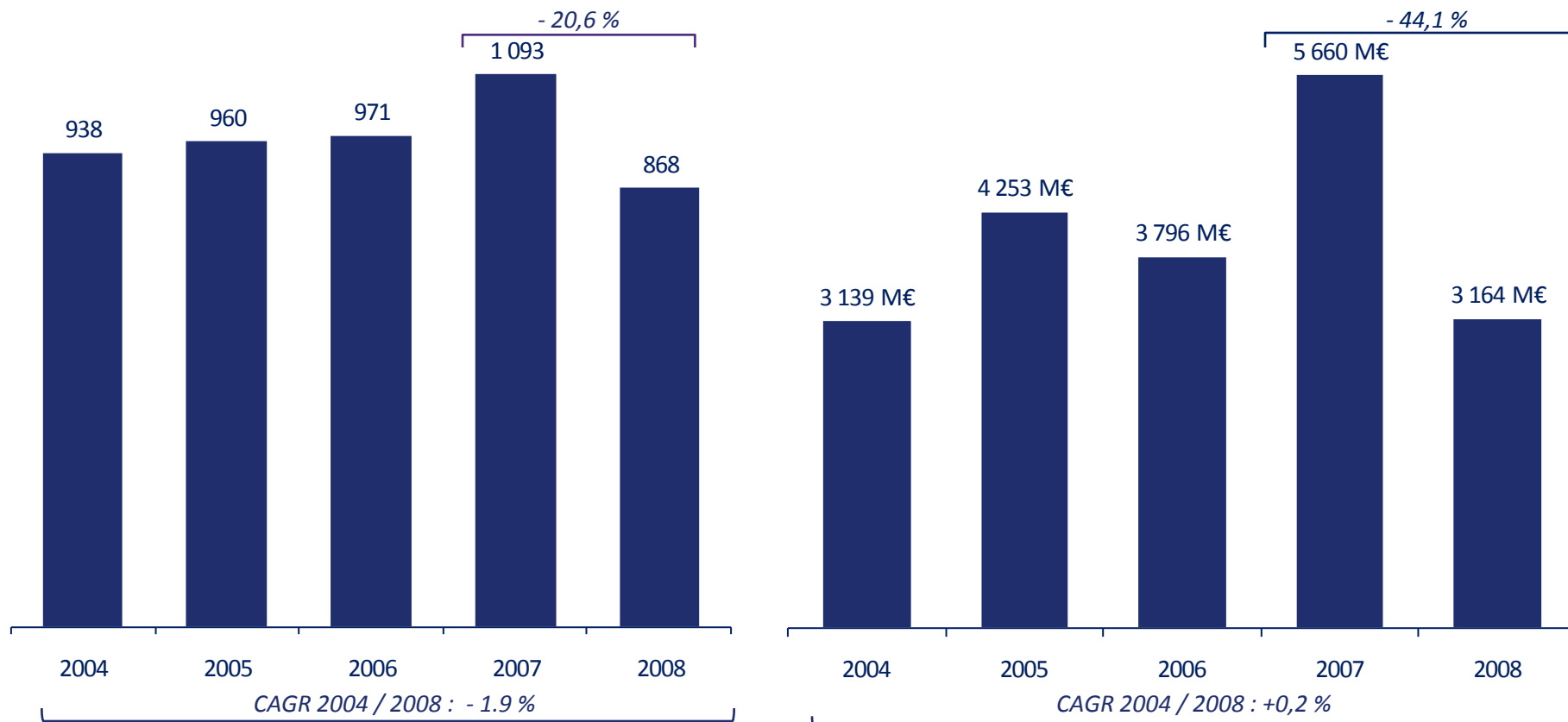
* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

** Inclut les opérations de prises de participation dans les entreprises cotées du CAC 40

Désinvestissements

Des cessions qui se font sur un rythme moins soutenu en 2008

Évolution des désinvestissements (*)
(en nombre d'entreprises et au coût historique en million €)



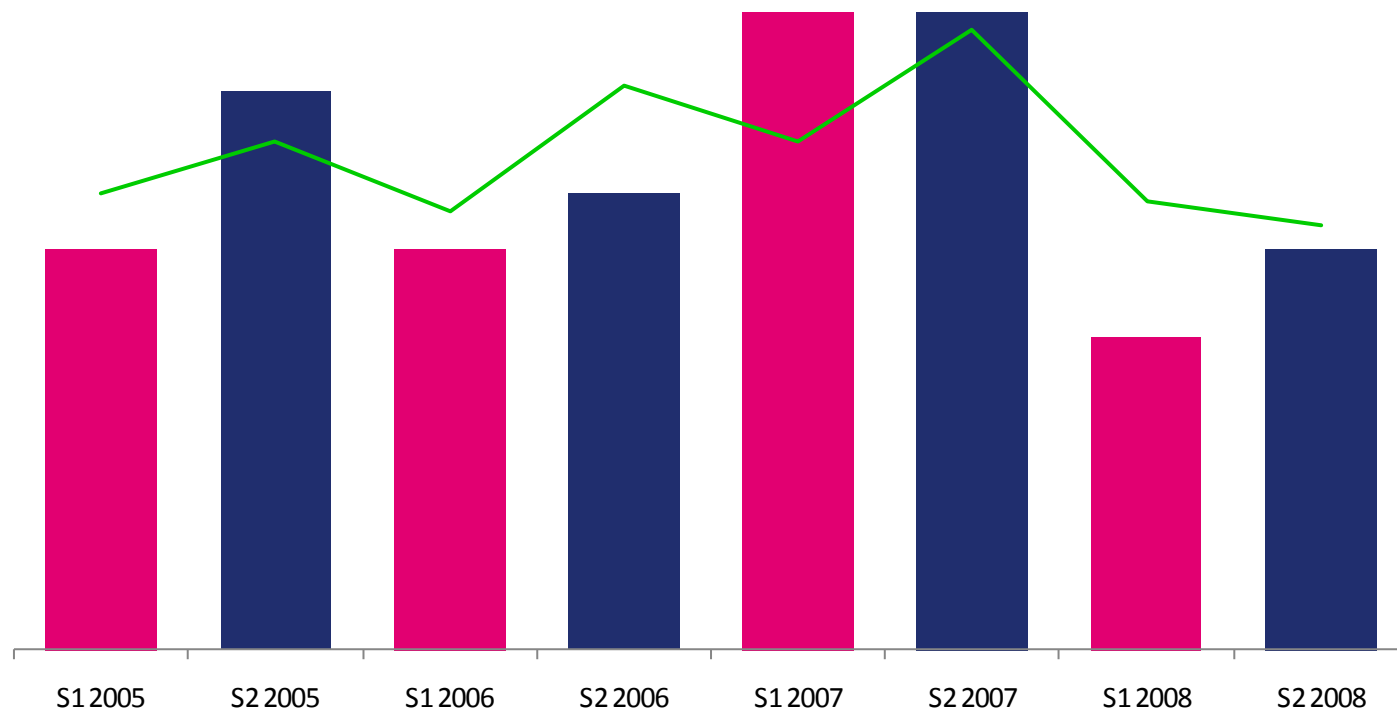
* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

Source : www.afic-data.com / Grant Thornton



Un ralentissement du nombre de cessions plus marqué au 2nd semestre 2008

Évolution semestrielle des désinvestissements (*)
(en nombre d'entreprises et en million €)



■ Montants au cout historique en M€
 — Nombre d'entreprises

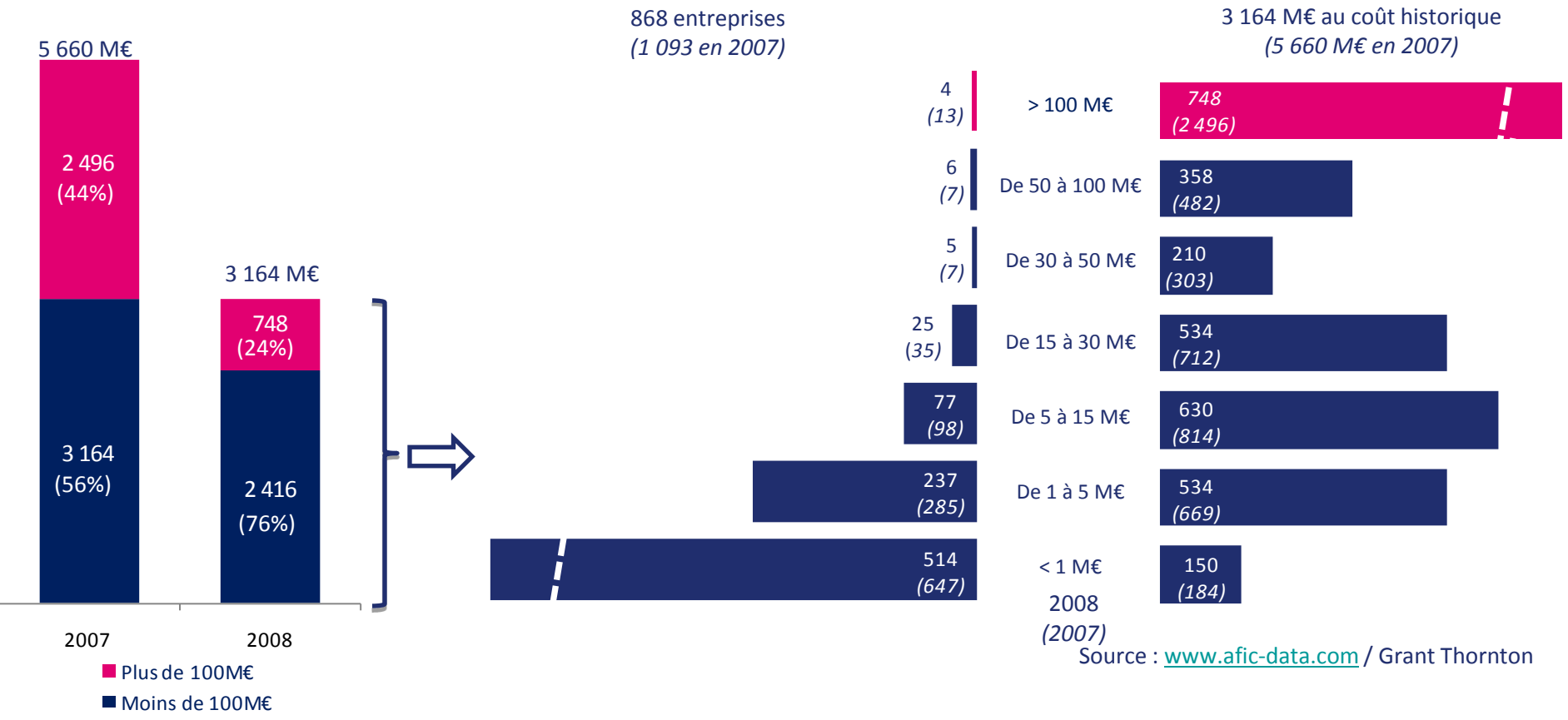
Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger



Un maintien du rythme des désinvestissements sur les transactions de taille moyenne

Répartition des entreprises par taille de cession en 2008 (*)
(en nombre d'entreprises et en million €)

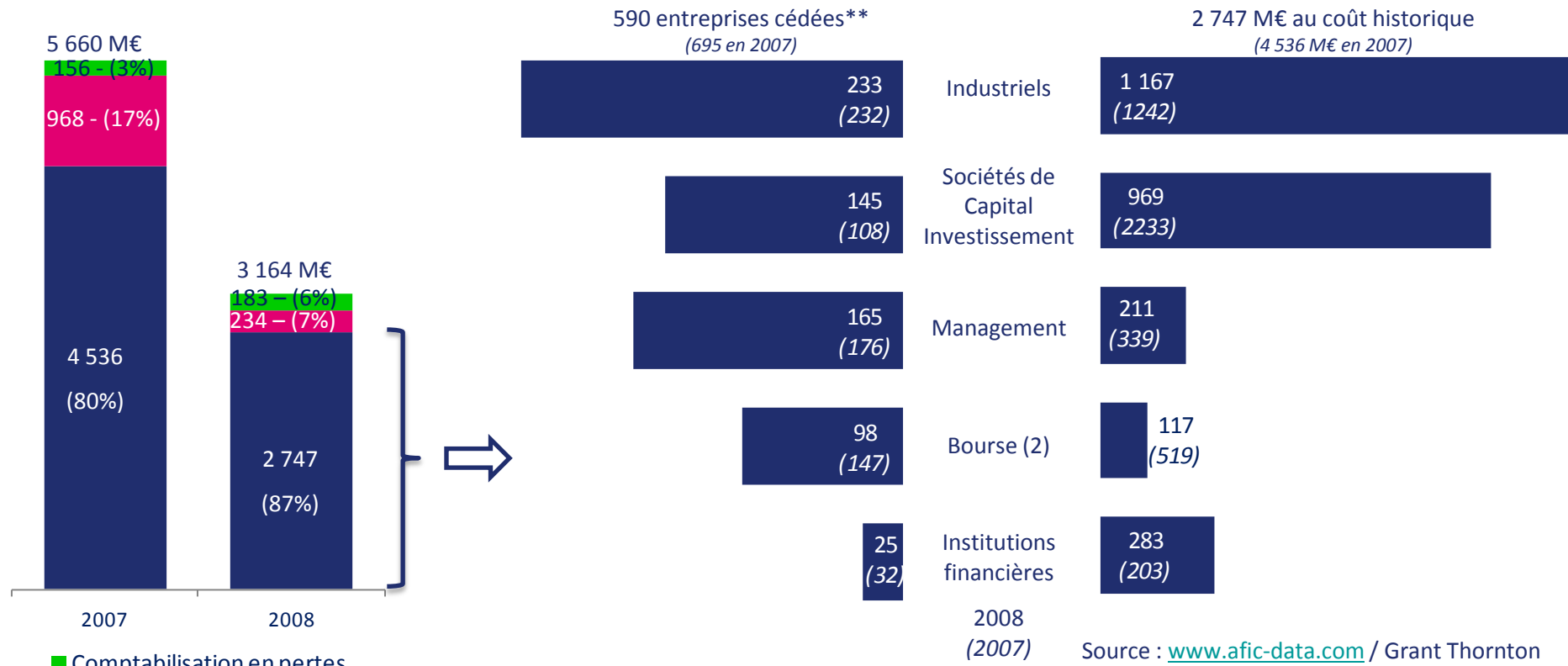


* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger



Des cessions qui sont réalisées principalement auprès des industriels

Répartition des désinvestissements par type d'opération et par type d'acheteurs en 2008 (*)
(en nombre d'entreprises et au coût historique en million €)



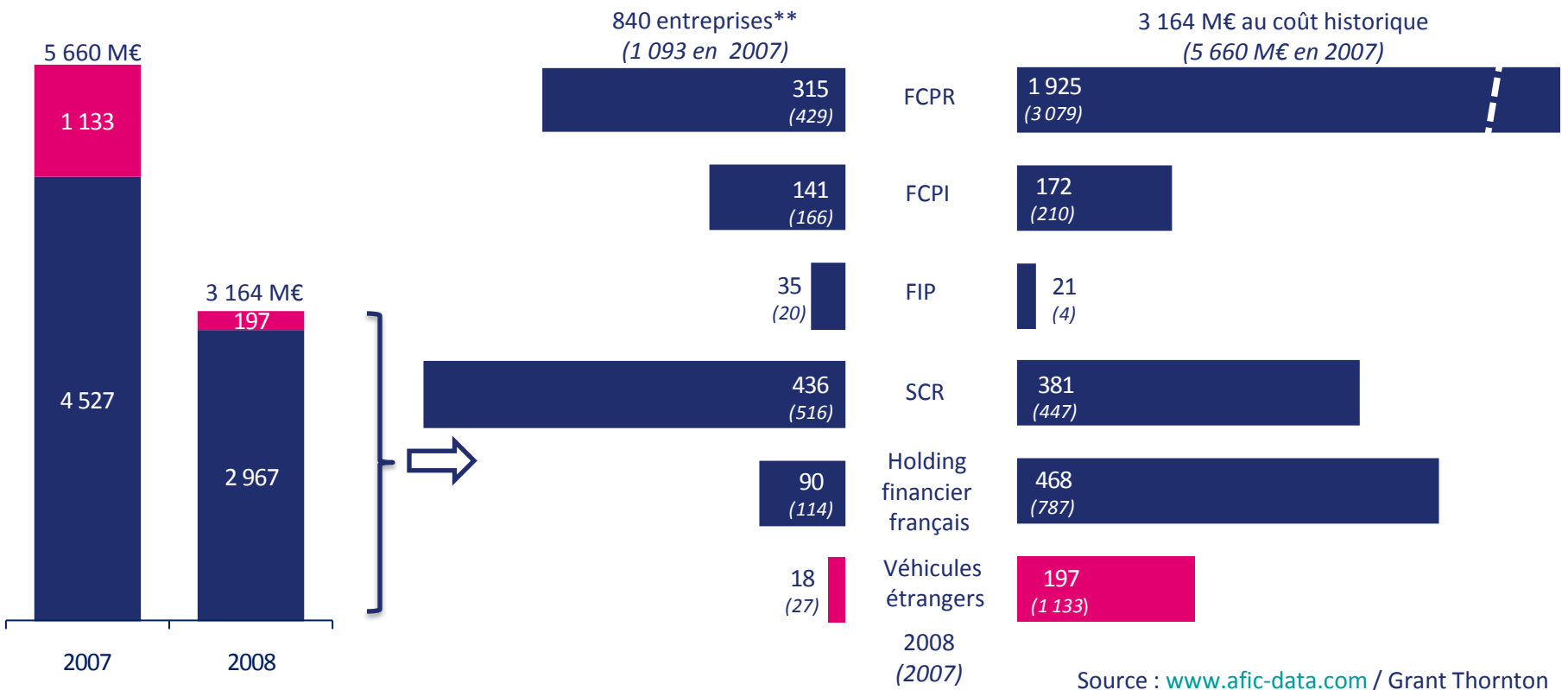
- Comptabilisation en pertes
- Flux (1)
- Cessions

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger
 ** Certaines entreprises peuvent faire l'objet d'un désinvestissement sous plusieurs formes
 (1) Inclut les remboursements d'obligations convertibles, de comptes courants et de prêts, ainsi que les recapitalisations, les réductions de capital et autres flux de désinvestissement.
 (2) Inclut les introductions en bourse et les cessions de titres cotés après introduction.

Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

La répartition des désinvestissements par typologie de véhicules en ligne avec celle des investissements

Répartition des désinvestissements en fonction du type de véhicules en 2008 (*)(**)
(en nombre d'entreprises et au coût historique en million €)



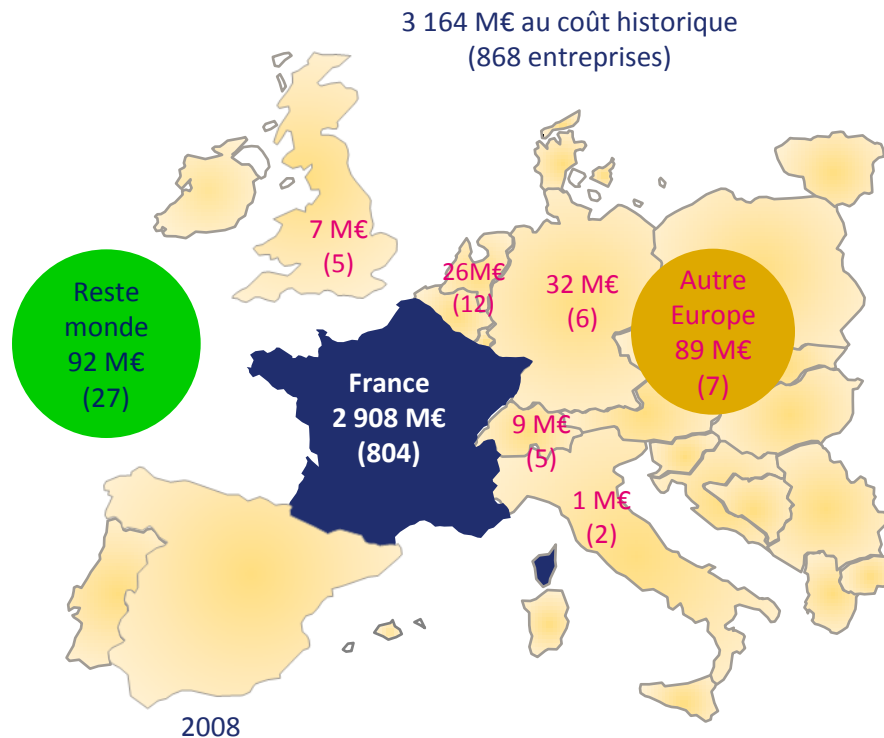
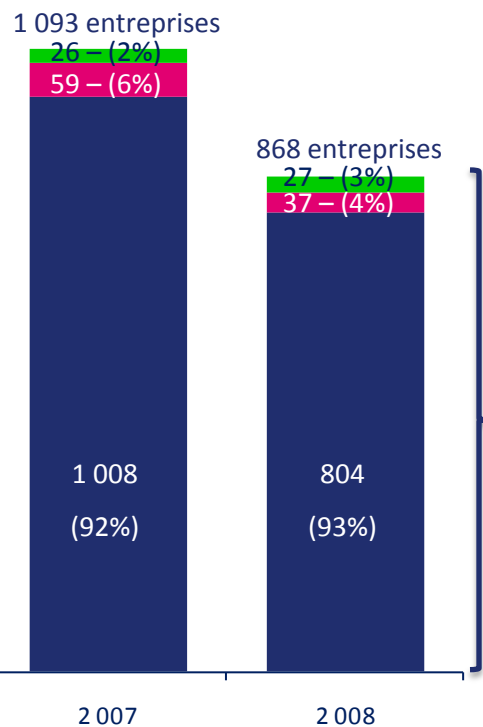
Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger
 ** une entreprise peut-être investie par plusieurs types de véhicules



Plus de 90% des désinvestissements (coût historique et nombre) concernent des entreprises françaises

Répartition des désinvestissements par zone géographique en 2008 (*)
(en nombre d'entreprises et au coût historique en million €)



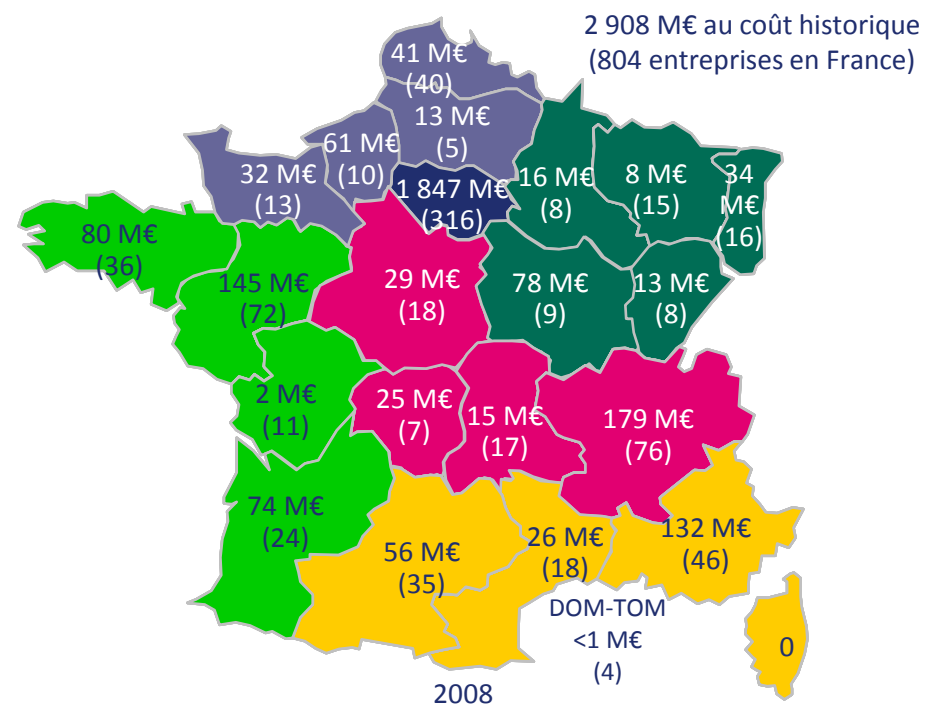
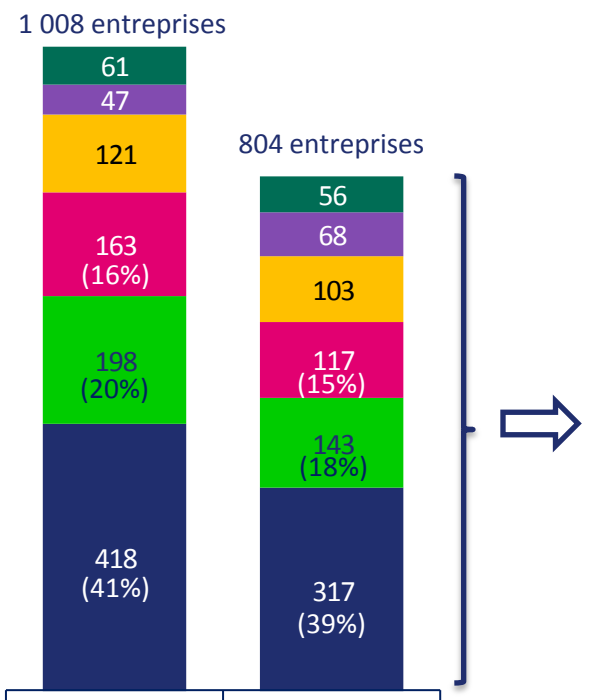
Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger



Plus de 60% du nombre de désinvestissements réalisés hors Île de France

Répartition des désinvestissements par origine géographique en 2008 (*)
(en nombre d'entreprises et au coût historique en million €)



- Île de France
- Centre Rhône Alpes
- Est
- Ouest
- Sud Outre Mer
- Nord

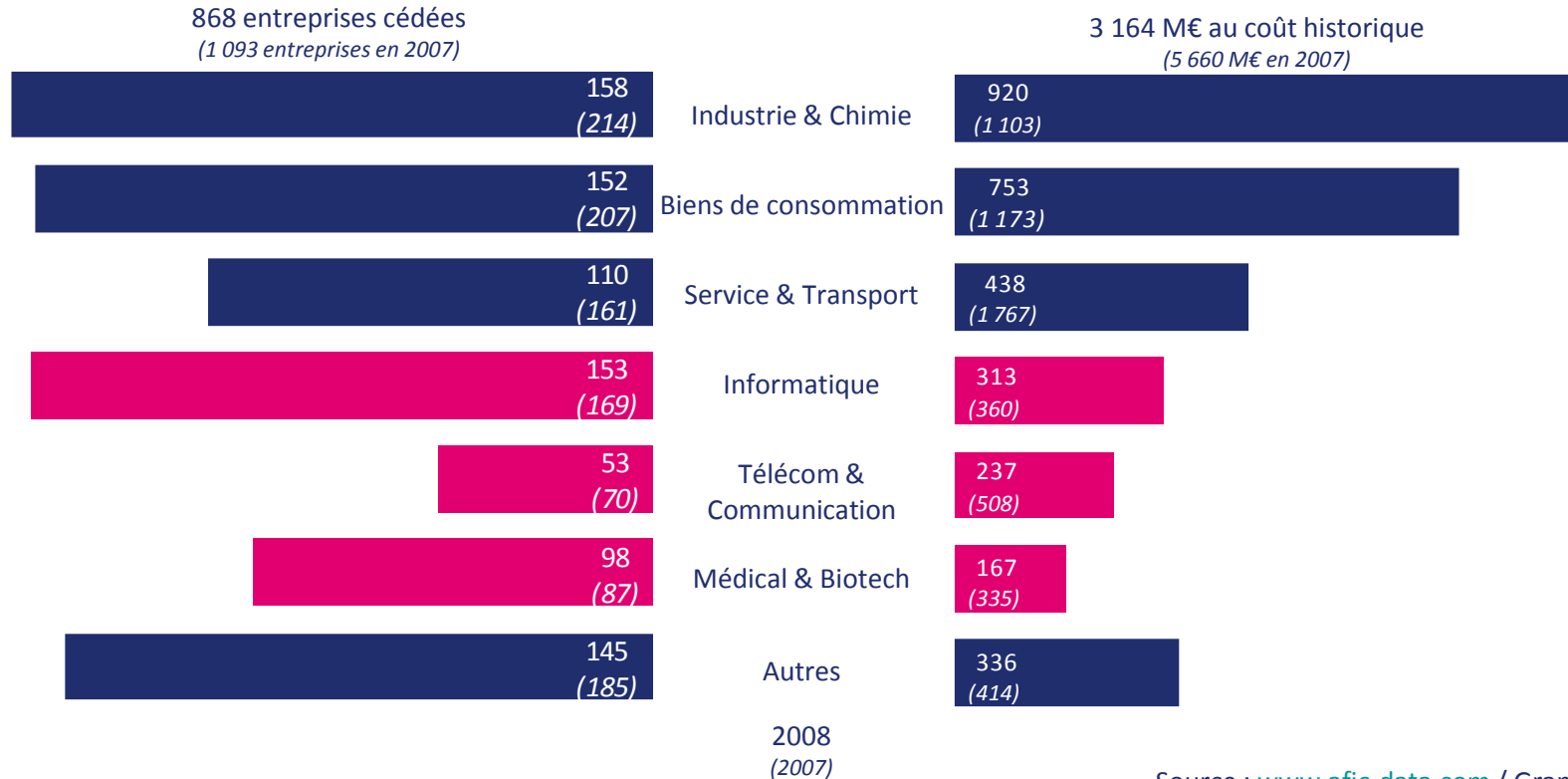
Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger



Les cessions sur les entreprises innovantes se poursuivent sur un rythme soutenu

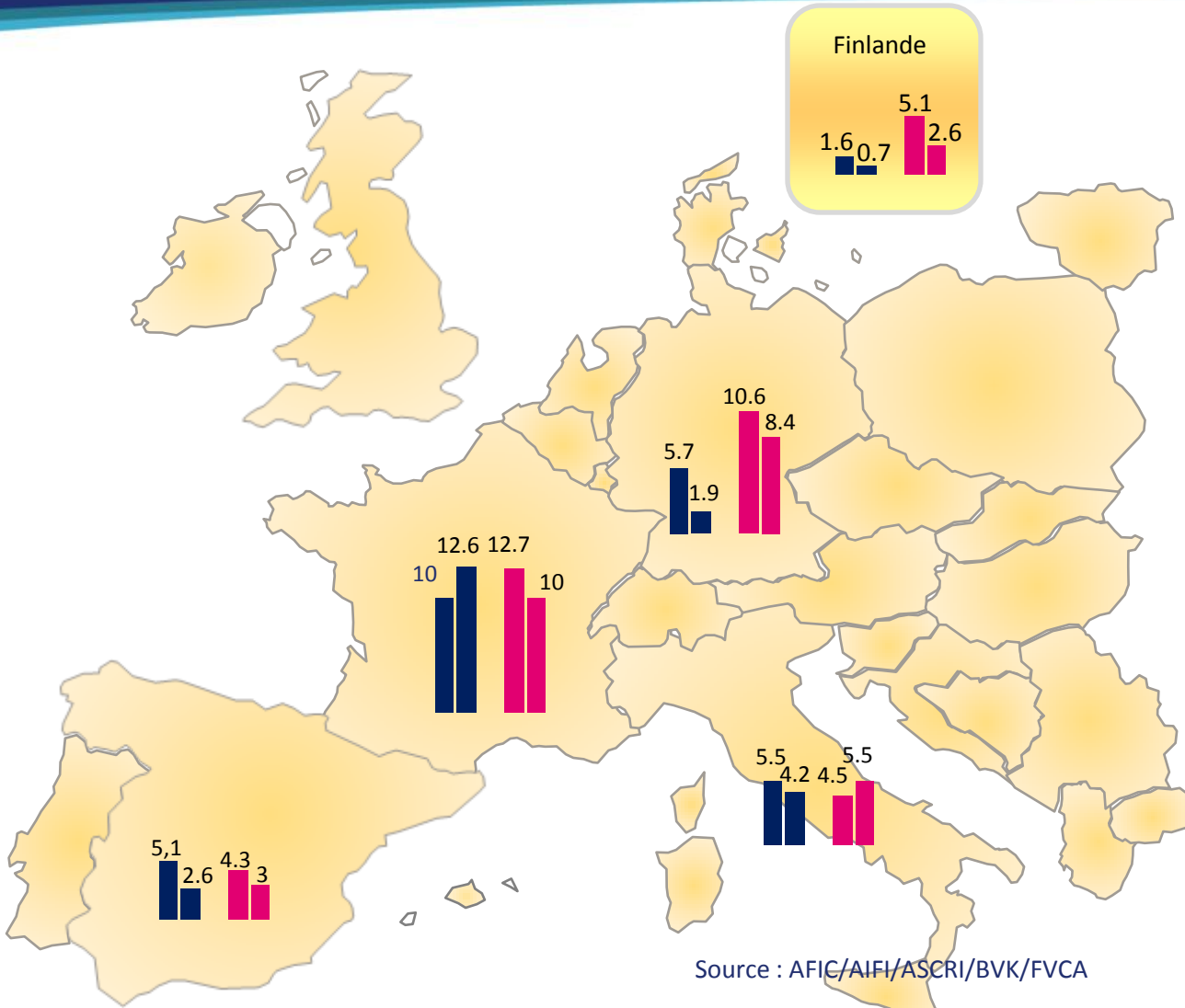
Répartition des désinvestissements par secteur d'activité en 2008 (*)
(en nombre d'entreprises et au coût historique en million €)



Source : www.afic-data.com / Grant Thornton

* Concerne les acteurs français, membres de l'AFIC, investissant en France et à l'étranger

Synthèse

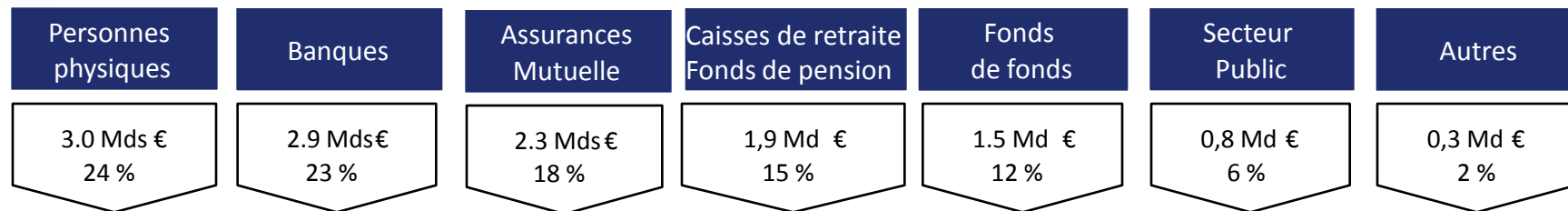


Source : AFIC/AIFI/ASCRI/BVK/FVCA

2007 / 2008

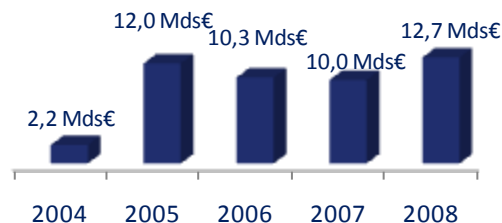
■ Levées de fonds (Md€)
 ■ Investissements (Md€)





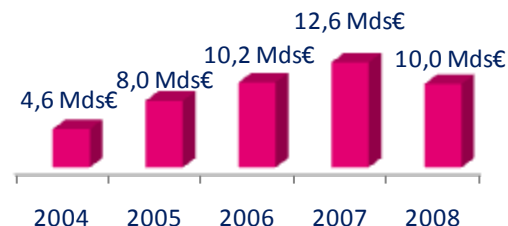
Levées de fonds

90 SGP
12.7 Mds €



Investissements

1595 Ent.
10 Mds €



428 Ent. / + 3 %
758 M€ / + 12 %

707 Ent. / +27 %
1.7Md € / + 26 %

388 Ent. / -16 %
7.4 Mds € / - 28 %

29 Ent. / - 24 %
99 M € / + 18 %

44 Ent.
100 M €

868 Ent. / - 44 %
3.2 Mds€ / - 21 %

Création

Développement

Transmission
LBO

Retournement

Autres investissements

Désinvestissements

Source : www.afic-data.com / Grant Thornton



A propos de l'AFIC :

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 260 membres actifs.

A propos de Grant Thornton :

Grant Thornton rassemble en France plus de 1 200 associés et collaborateurs dans vingt-sept bureaux et se place parmi les leaders des groupes d'audit et de conseil en se positionnant sur 5 métiers : Audit, Expertise Conseil, Finance Conseil, Externalisation et Conseil Juridique, Fiscal et Social.

Les membres de Grant Thornton International constituent l'une des principales organisations mondiales d'audit et de conseil. Chaque membre du réseau est indépendant aux plans financier, juridique et managérial.

Vos contacts à l'AFIC :

Jean-Yves Demeunynck – Délégué Général - jyd@afic.asso.fr

Grégory Sabah – Directeur des Études – g.sabah@afic.asso.fr

Céline Palluat de Besset – Chargée des études et statistiques senior – c.palluat@afic.asso.fr

Ewa Ly – Chargée des adhésions membre et statistiques senior – e.ly@afic.asso.fr

Vos contacts chez Grant Thornton :

Thierry Dartus – Associé – thierry.dartus@grant-thornton.fr

Damien Moron – Superviseur – damien.moron@grant-thornton.fr