

## Communiqué de presse

Paris, le Mercredi 13 octobre 2010

### Activité du Capital Investissement au premier semestre 2010

#### « *Le capital investissement accompagne les PME dans la sortie de crise* »

***Avec près de 3 milliards d'euros investis, le capital-investissement confirme son rôle primordial dans la chaîne de financement des PME***

- ***La reprise du capital-transmission est sensible alors que le capital-développement approche des niveaux atteints en 2008 ;***
- ***Le financement de l'innovation est menacé ;***
- ***Le capital-investissement soutient l'économie française : plus de 80 % des entreprises accompagnées sont des PME / PMI ; 77 % des investissements ont été des réinvestissements.***

***L'environnement des levées de fonds inquiète l'AFIC***

- ***Avec 1,571 milliard d'euros, les montants levés restent très en-deçà des niveaux antérieurs à la crise***
- ***La collecte auprès des personnes physiques et des family offices et le retour des investisseurs institutionnels internationaux ne permettent pas de compenser le désengagement des banques et des assureurs français.***

---

*L'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC) et Grant Thornton présentent aujourd'hui les résultats de leur étude annuelle sur l'activité des acteurs français du Capital Investissement au premier semestre 2010.*

---

### **Consolidation de l'apport en fonds propres aux PME**

Avec un total de **2,974 milliard d'euros**, les montants investis au premier semestre 2010 confirment une **reprise du capital-investissement en France**. Après avoir soutenu ces dernières années les entreprises, le capital-investissement assume pleinement son rôle d'**accompagnement des PME** dans un contexte de sortie de crise.

**Le capital-développement confirme son rôle primordial** dans la chaîne de financement des PME : 815 millions d'euros (+16 %) ont été investis au premier semestre 2010 dans 485 entreprises. Le capital-développement retrouve sa dynamique de long terme ; les investissements reviennent ainsi aux niveaux antérieurs au premier semestre 2008.

Cependant, l'étude rappelle qu'en France **le financement de l'innovation est en danger**. Le capital-risque est le seul métier du capital-investissement dont l'activité recule dans un contexte général d'augmentation des investissements. Tout en maintenant le nombre d'entreprises accompagnées autour de 236, les montants investis sont en retrait de 20 % pour atteindre 284 millions d'euros.

Pour sa part, **le capital-transmission se débloque** (1,780 milliard d'euros d'investissements) sans pour autant revenir aux niveaux antérieurs à la crise (3,734 milliards d'euros pour le premier semestre 2008). Le marché a notamment bénéficié du retour des LBO secondaires et des opérations supérieures à 100 millions d'euros.

Le capital-retournement a investi durant le premier semestre 2010 presque autant que durant l'année 2009 toute entière (76 millions d'euros dans 18 entreprises contre 80 millions d'euros).

- ⇒ Au total près de **890 entreprises ont été soutenues** au premier semestre 2010 par des investisseurs en capital, dont **80 % de PME**.
- ⇒ **40 % des montants** apportés aux PME proviennent des **Fonds d'Investissement de Proximité (FIP) et des Fonds Commun de Placement dans l'Innovation (FCPI)** confirmant l'importance de ce dispositif fiscal pour le financement des entreprises françaises.
- ⇒ « **Investisseurs durables** », les professionnels du capital-investissement ont accompagné et soutenu leurs participations durant la crise : sur les 2,974 milliards d'euros investis au premier semestre 2010, **2,3 milliards sont en effet des réinvestissements, soit 77 % du total**.

Hervé Schricke, Président de l'AFIC, a déclaré : « *Les chiffres de l'activité du capital-investissement au premier semestre 2010 confirment l'importance de notre profession pour les PME françaises. Tout au long de la crise, les investisseurs ont soutenu les entreprises de leurs portefeuilles. Leur expérience est aujourd'hui un atout pour les dirigeants alors qu'ils doivent retrouver la croissance dans un contexte de reprise modérée.* »

#### **Les « sorties » repartent à la hausse**

Le contexte de marché permet de rompre la tendance baissière des sorties. **Les montants ont ainsi augmenté de 23 %** malgré un nombre en légère progression (+ 4 % pour 435 opérations). Le retour des LBO secondaires accélère cette tendance et les industriels restent au nombre des principaux acquéreurs des entreprises soutenues par les acteurs du capital-investissement.

Par ailleurs, la **sinistralité** des entreprises des portefeuilles des membres de l'AFIC a été **divisée par trois** par rapport au premier semestre 2009. Les défauts reviennent aux niveaux antérieurs à la crise (<1%).

#### **Les capitaux levés inquiètent quant au maintien d'un capital-investissement efficace en France**

Les levées de fonds semblent confirmer le rebond amorcé fin 2009 : 1,57 milliard d'euros ont ainsi été levés, soit une hausse de 51 % par rapport au premier semestre 2009. Le capital-développement et le capital-transmission sont les principaux bénéficiaires de l'augmentation de la collecte au détriment du capital-risque.

Cependant, **les montants levés restent très largement en-deçà des niveaux ante crise** et l'AFIC s'inquiète désormais pour la capacité des investisseurs en capital de continuer de financer efficacement les PME à l'avenir.

Banquiers (146 millions d'euros levés) et assureurs français (116 millions d'euros), historiquement au premier rang des souscripteurs du capital-investissement, poursuivent leur désengagement de cette classe d'actifs. Ils sont désormais devancés par les personnes physiques et les family offices (respectivement 313 et 193 millions d'euros). Les fonds levés par le biais du dispositif fiscal FCPI/FIP marquent cependant le pas et c'est principalement le retour des fonds de fonds (240 millions d'euros) et des investisseurs institutionnels internationaux (1/3 des montants levés) qui a permis aux levées de fonds de repartir à la hausse.

« *Les nouvelles normes réglementaires, l'instabilité législative et le renouvellement du dispositif fiscal sont autant de chantiers à traiter pour permettre au capital-investissement de continuer d'accompagner les PME françaises et les champions économiques de demain* », ajoute Hervé Schricke.

**Chiffres clés :**

En montant (M€)	S1 2009	S1 2010	Evolution S1 2009/S1 2010
<b>Fonds levés</b>	<b>1 041</b>	<b>1 571</b>	<b>51 %</b>
<b>Investissements</b>	<b>1 787</b>	<b>2 974</b>	<b>67 %</b>
<i>Dont Capital Risque</i>	358	284	-21 %
<i>Dont Capital Développement</i>	703	815	+16 %
<i>Dont Capital Transmission / LBO</i>	636	1 780	x 2,8
<i>Dont Capital Retournement</i>	30	76	x 2,5
<b>Désinvestissements (au coût historique)</b>	<b>1 309</b>	<b>1 614</b>	<b>23 %</b>

En nombre d'entreprises	S1 2009	S1 2010	Evolution S1 2009/S1 2010
<b>Fonds levés (nombre de véhicules)</b>	<b>91</b>	<b>98</b>	<b>8 %</b>
<b>Investissements</b>	<b>841</b>	<b>888</b>	<b>6 %</b>
<i>Dont Capital Risque</i>	237	236	0 %
<i>Dont Capital Développement</i>	427	485	14 %
<i>Dont Capital Transmission / LBO</i>	133	131	- 2 %
<i>Dont Capital Retournement</i>	18	18	0 %
<b>Désinvestissements</b>	<b>418</b>	<b>435</b>	<b>4 %</b>

**Mode opératoire et méthodologie :**

Des statistiques établies sur la base des réponses collectées via le site Internet sécurisé [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com) et dédié aux membres de l'AFIC. Pour cette étude, le Comité Scientifique a guidé l'association sur le choix des méthodes. Les données ont ensuite été collectées, traitées et analysées par l'AFIC. Enfin, Grant Thornton a audité les données et le traitement de l'information.

En matière de collecte et de traitements des données :

- Une saisie des transactions par les membres «deal by deal», par véhicule d'investissement et par métier.
- Un taux de réponse de 96% pour le premier semestre 2010 (238 répondants / 244 membres) sensiblement égal à celui obtenu au premier semestre 2009 permettant de cerner précisément les enjeux.
- Une méthodologie identique aux études précédentes, sans extrapolation des non-répondants et conforme au besoin de confidentialité des membres de l'AFIC.
- Les analyses présentées se rapportent 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 dans des entreprises françaises).
- Des transactions prises en compte à la date effective du décaissement ou de l'encaissement (date de closing).
- Pour la première année, les prises de participation dans les entreprises du CAC 40 sont prises en compte dans les statistiques.
- 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 se rattachent à un bureau français.

### **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.

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

L'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC) regroupe l'ensemble des structures de Capital Investissement (Capital Risque, Capital Développement, Capital Transmission / LBO, Capital Retournement) installées en France. Actionnaires professionnels, les 280 membres actifs de l'association accompagnent et financent la croissance de près de 5000 entreprises en France. L'AFIC compte également 200 membres associés représentant tous les métiers qui accompagnent et conseillent les investisseurs et les entrepreneurs dans le montage et la gestion de leurs partenariats.

L'AFIC est la seule association professionnelle spécialisée dans le métier du Capital investissement. Elle est membre de l'Association Française des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement (AFECEI) dont l'adhésion constitue pour les sociétés de gestion une des conditions d'agrément requises par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) pour l'exercice de la profession.

Au-delà de sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place, l'AFIC fédère, représente et assure la promotion de la profession du Capital Investissement auprès des investisseurs institutionnels, des entrepreneurs, des leaders d'opinion et des pouvoirs publics. Elle contribue ainsi à l'amélioration du financement de l'économie, en particulier à destination des PME-PMI, à la stimulation de la croissance et à la promotion de l'esprit d'entreprise.

Représentant plus de 20% du marché européen, l'industrie française du Capital Investissement se classe au 1er rang en Europe Continentale. Pour plus d'information : [www.afic.asso.fr](http://www.afic.asso.fr)

---

### **Contacts presse :**

#### ***Pour l'AFIC :***

*Alexis Valero, - Tel : 06.67.27.60.12 – [alexis\\_valero@yahoo.fr](mailto:alexis_valero@yahoo.fr)*

#### ***Pour Grant Thornton***

*Agnès de Ribet, Directrice de la Communication - Tel : 01 56 21 06 34 - [agnes.deribet@grant-thornton.fr](mailto:agnes.deribet@grant-thornton.fr)*