

## Communiqué de presse

Paris, le 8 décembre 2010

### **Les entreprises accompagnées par le capital investissement ont globalement bien résisté à la crise**

- **Les entreprises accompagnées par le capital-investissement résistent à la crise**
- **Les entreprises accompagnées par le capital développement sont prêtes à rebondir**
- **Les entreprises accompagnées par le capital risque s'adaptent rapidement au contexte économique**

---

*L'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC) et Ernst & Young publient l'étude réalisée en 2010 sur la croissance économique des entreprises accompagnées par les acteurs français du capital-investissement. L'échantillon de répondants est composé de 1658 entreprises (soit une hausse de 17 % par rapport à 2009), dont 1219 PME. Près de 70 % de ces entreprises sont accompagnées par des acteurs du capital-risque ou du capital-développement (50 % de l'échantillon).*

---

Dans un contexte de crise économique majeure, l'étude réalisée par l'Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC) en collaboration avec Ernst & Young confirme que les entreprises accompagnées par les acteurs français du capital investissement ont démontré leur résistance à un environnement particulièrement compliqué. Elles sont ainsi parvenues à limiter la baisse de leur chiffre d'affaires et de leurs effectifs.

L'étude enregistre pour la première fois depuis sa création un fléchissement du chiffre d'affaires France (-5,9 % entre 2008 et 2009) ainsi qu'un recul modéré des effectifs France (-1,8 %). Ces résultats sont à comparer avec la baisse du chiffre d'affaires des entreprises du CAC 40 (-6,8 %) sur la même période. Le recul des effectifs a également été plus marqué pour les entreprises du CAC 40 (-2,8 %) et pour l'ensemble des entreprises du secteur privé français (-2,0 %).

Ces résultats montrent cependant des évolutions contrastées en fonction du stade de développement, de la taille ou du secteur des entreprises.

- Les entreprises en phase de capital-développement ont particulièrement bien résisté à l'environnement difficile. Les effectifs sont ainsi restés stables (-0,3 %) alors que le chiffre d'affaires n'a baissé que de 2,6 % ;
- Les entreprises en phase de transmission ont enregistré un recul de 9,2 % du chiffre d'affaires mais ont su limiter la baisse de leurs effectifs à 2,9 % ;
- Les entreprises en phase de création/post création, plus sensibles à la crise, ont ajusté leurs charges rapidement ; les effectifs ont ainsi reculé de 8 % entre 2008 et 2009 alors que le chiffre d'affaires confirmait une baisse de 7,1 %.

L'analyse approfondie des résultats souligne par ailleurs que, parmi les 100 premières entreprises classées par chiffre d'affaires, près de 60 % de la baisse des effectifs et 50 % du recul du chiffre d'affaires est imputable aux 25 entreprises cotées ayant répondu à l'étude.

Les 75 autres entreprises du Top 100 ont par contre démontré une belle résistance à la crise. En conservant des effectifs stables (+0,2 %), ces entreprises préparent ainsi la sortie de crise.

Si le secteur de la construction apparaît comme le plus pénalisé par l'environnement économique, les secteurs du médical et des biotechnologies ainsi que l'informatique bénéficient de meilleurs résultats. Le secteur de l'énergie affiche même une progression des effectifs (+6,3 %) et du chiffre d'affaires (+1,3 %).

Hervé Schricke, Président de l'AFIC, a déclaré que *« les résultats de l'étude sont la conséquence d'une crise économique particulièrement forte. Cependant, ils confirment également que les entreprises accompagnées par des acteurs du capital-investissement ont su résister à un environnement particulièrement hostile. Les investisseurs ont démontré leur rôle d'accompagnement dans la durée en soutenant les entreprises de leurs portefeuilles. Ils ont ainsi réinjecté des fonds propres quand celles-ci en ont eu besoin : pas moins de 64 % des investissements de l'année 2009 ont ainsi été des réinvestissements. L'étude qui vient d'être publiée souligne par ailleurs le besoin de stabilité du financement de l'innovation, le cycle de développement pouvant être affecté plus violemment par des conjonctures défavorables »*.

Laurent Majubert, Associé Ernst & Young Transaction Advisory Services, a ajouté que *« dans un contexte macroéconomique toujours difficile sur l'année 2009, marquée notamment par le recul du PIB en valeur, l'étude de cette année montre pour la première fois une pause dans la croissance des entreprises accompagnées par le Capital Investissement. Toutefois, la baisse de leurs effectifs en France est plus limitée que celle du chiffre d'affaires et ne concerne pas le top 75 des sociétés non cotées les plus importantes »*.

## **Méthodologie**

Le nombre d'entreprises retenues varie chaque année en fonction du nombre de réponses exploitables. Ces statistiques ont été obtenues sur la base des données collectées au moyen du site Internet [www.afic-data.com](http://www.afic-data.com). Cette plateforme électronique sécurisée, ouverte en juillet 2006 par l'AFIC et dédiée aux investisseurs en capital, 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.

### **Étude réalisée sur une population de 1658 entreprises**

- 213 sociétés de gestion membres de l'AFIC ont répondu à l'étude (contre 220 dans l'étude précédente).
- Ceci a permis de disposer d'informations complètes (effectifs France et chiffre d'affaires France) sur une population de 1658 participations du Capital Investissement en France détenues au 31 décembre 2009 (soit une augmentation de 17% par rapport à l'étude réalisée en 2009).
- Cette population de 1658 entreprises présente des caractéristiques semblables en termes de stades de développement et de secteurs d'activité par rapport à l'ensemble des 5277 entreprises pour lesquelles des informations minimales ont été fournies.
- Une recherche exhaustive des effectifs France et chiffres d'affaires France des 100 plus importantes participations du Capital Investissement (Top 100) a été conduite 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 dans cette étude. Au final, le Top 100 se constitue de 75 entreprises non cotées et 25 cotées.
- Pour les 1417 entreprises de l'étude réalisée en 2009 sur l'évolution entre 2007 et 2008, les entreprises qui ont fait l'objet d'une liquidation judiciaire en 2009 ont été identifiées et réintégrées dans la base pour calculer l'évolution du chiffre d'affaires et de l'effectif entre 2008 et 2009.

## **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)

## **A propos de Ernst & Young**

Dans un marché où la concurrence s'intensifie et les délais se raccourcissent, les transactions sont de plus en plus complexes. Ernst & Young Transactions Advisory Services vous assure l'accompagnement et le soutien d'une équipe sur mesure, engagée à vos côtés dans une logique d'action, et s'appuie sur un réseau international de plus de 8 700 professionnels, dont 280 en France. Nos équipes sont composées d'experts sectoriels qui partagent les meilleures pratiques dans le monde et mettent à votre disposition l'ensemble des compétences nécessaires au succès de vos opérations d'acquisition, cession, évaluation, reprise ou restructuration d'entreprise.

---

## **Contacts presse**

<b>AFIC :</b>	Alexis Valero	Tel : 06.67.27.60.12	<a href="mailto:alexis_valero@yahoo.fr">alexis_valero@yahoo.fr</a>
<b>Ernst &amp; Young TAS :</b>	Amélie Fouassier	Tel : 01.46.93.67.17	<a href="mailto:amelie.fouassier@fr.ey.com">amelie.fouassier@fr.ey.com</a>