

Principaux enseignements

Les entreprises accompagnées par les investisseurs en capital confirment leur dynamisme et se distinguent par des taux de croissance significatifs sur une année marquée par l'intensification de la crise et l'entrée en récession des économies développées. Ainsi, en 2008 ces entreprises affichent :

- Une croissance de leurs effectifs en France de 4,2 %
- Une hausse du chiffre d'affaires réalisé en France de 4,7 %

Des taux de croissance supérieurs à ceux de la moyenne nationale et des entreprises du CAC 40 et qui concernent les entreprises quels que soient leurs tailles et leurs stades de développement.

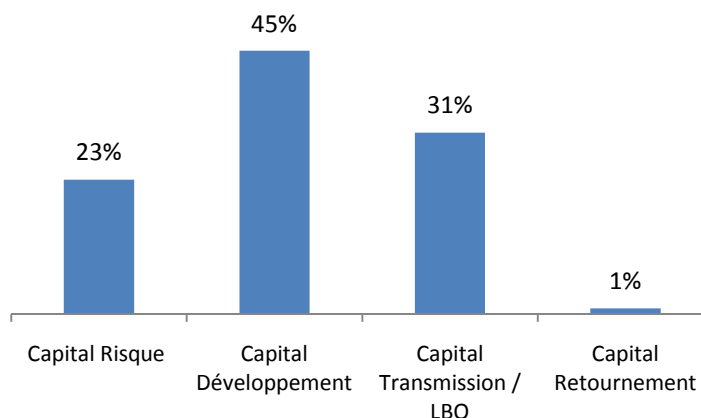
Analyse Des Entreprises en Portefeuille :

Le Capital Investissement soutient les entreprises françaises à chaque stade de leur développement

- 23 % des entreprises en portefeuille sont en phase d'amorçage et de création
- 45 % des entreprises en portefeuille sont en phase de développement
- 31 % des entreprises en portefeuille sont en phase de transmission
- 1 % des entreprises en portefeuille sont en phase de retournement

- En 2008, le Capital Investissement s'affirme toujours comme un acteur important du développement économique et social français. Ainsi, Création, Développement, Transmission / LBO ou Retournement, les métiers du Capital Investissement soutiennent les entreprises françaises à chaque stade de leur développement.
- 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. 1 % d'entre elles sont en phase de Retournement.²

**Répartition des entreprises en portefeuille
par stade de développement ²**



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

(1) Calcul effectué sur 1 417 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 4 714 entreprises pour lesquelles le stade de développement et le secteur d'activité ont été fournis par les membres de l'AFIC.

ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DES EFFECTIFS SALARIÉS :

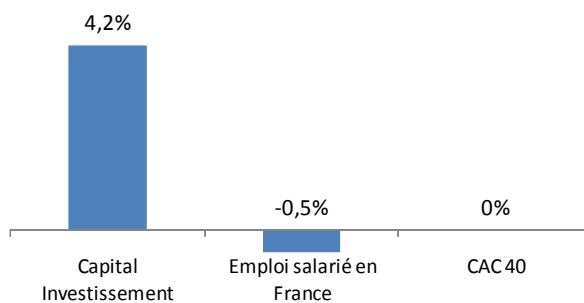
LE CAPITAL INVESTISSEMENT FAVORISE LA CROISSANCE DE L'EMPLOI

- 4,2 % de croissance des effectifs en France dans les entreprises financées par des investisseurs en capital entre 2007 et 2008
- 15,2 % d'emplois supplémentaires dans les entreprises en amorçage et création, 11,5 % pour les entreprises en développement, 2,1 % dans les entreprises en transmission

Entre 2007 et 2008, les entreprises qui comptent dans leur actionnariat des sociétés et fonds de Capital Investissement ont vu leurs effectifs en France progresser de 4,2 %.

Cette progression est assez remarquable dans un contexte marqué par une dégradation du marché de l'emploi. En effet, les entreprises du CAC 40 ont tout juste réussi à maintenir leurs effectifs en 2008, tandis que le nombre de salariés a reculé en France de 0,5% selon les statistiques officielles.

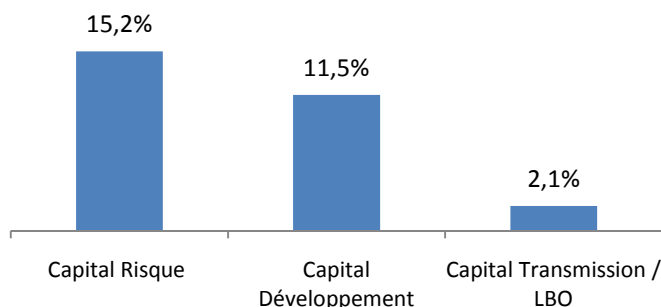
Evolution 2007-2008 des effectifs en France



Source: www.afic-data.com

Ernst & Young – portail de la statistique publique*

Evolution 2007-2008 des effectifs en France par stade de développement



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

Avec 15,2% de croissance de leurs effectifs, les entreprises accompagnées par les Capital Risqueurs sont celles qui progressent le plus rapidement.

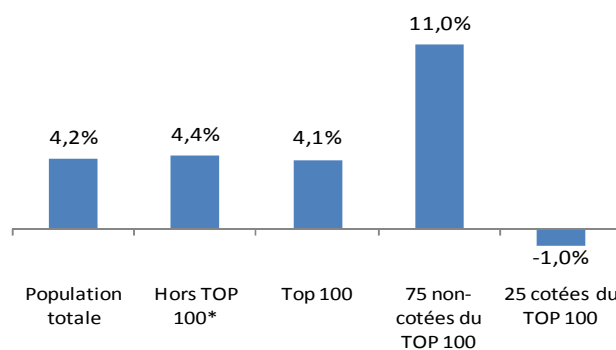
Les entreprises en phase de développement sont aussi particulièrement dynamiques et affichent une croissance de 11,5 % de leurs effectifs.

La progression des effectifs des entreprises en phase de transmission est moindre mais s'affiche tout de même à 2,1 %.

Les 100 premières entreprises de l'échantillon en portefeuille (en termes de CA réalisé en France) ne pèsent pas significativement sur la tendance d'évolution des effectifs. Comparée à une progression de l'ensemble de l'échantillon de 4,2%, la progression des effectifs hors top 100 est de 4,4%. Elle est de 4,1% pour les 100 plus grosses entreprises.

Néanmoins, au sein du top 100 les évolutions sont très contrastées selon que l'entreprise est cotée ou non : les effectifs des 75 plus grosses entreprises non-cotées progressent de 11% tandis que ceux des 25 entreprises cotées de la population étudiée reculent de 1%.

Evolution 2007-2008 des effectifs en France des entreprises selon leur taille



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

(*) Combine l'ensemble des statistiques officielles françaises (INSEE ou autres ministères)

* Le Top 100 se compose de 75 entreprises non cotées et de 25 cotées.

ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES :

LE CAPITAL INVESTISSEMENT ACCÉLÈRE LE DÉVELOPPEMENT DES PME

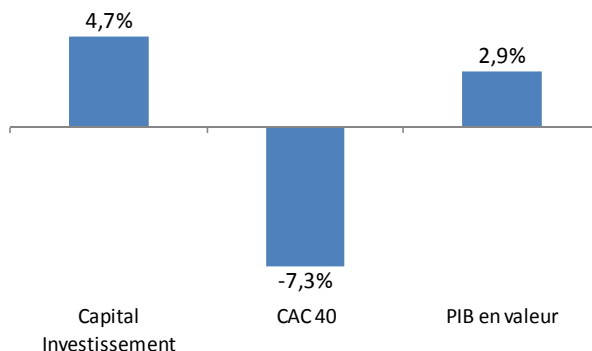
- 4,7 % de taux de croissance du chiffre d'affaires réalisé en France entre 2007 et 2008 par les entreprises soutenues par le Capital Investissement
- 29,8 % de croissance dans les entreprises en création, 5,4 % dans les entreprises en développement, 4,3 % dans les entreprises en transmission

Le dynamisme des entreprises accompagnées par le Capital Investissement n'est plus à démontrer : en témoigne la progression de leur activité entre 2007 et 2008 avec un taux de croissance de 4,7 %.

Cette évolution est remarquable comparée à celle du chiffre d'affaires des entreprises du CAC 40 en recul de 7,3%.

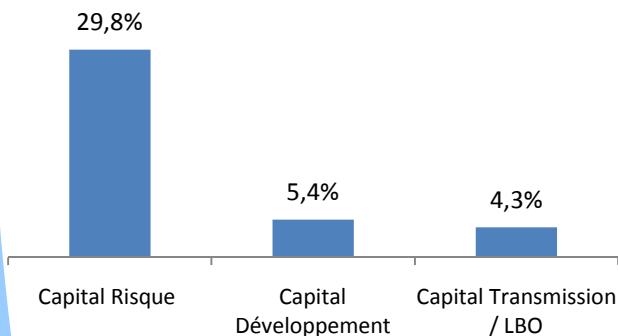
Elle est aussi supérieure à celle du PIB français en valeur qui a progressé de 2,9% sur la même période.

Evolution 2007-2008 du chiffre d'affaires réalisé en France



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

Evolution 2007-2008 du chiffre d'affaires réalisé en France par stade de développement



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

Par stade de développement, l'activité des entreprises en phase de création a progressé de 29,8 %.

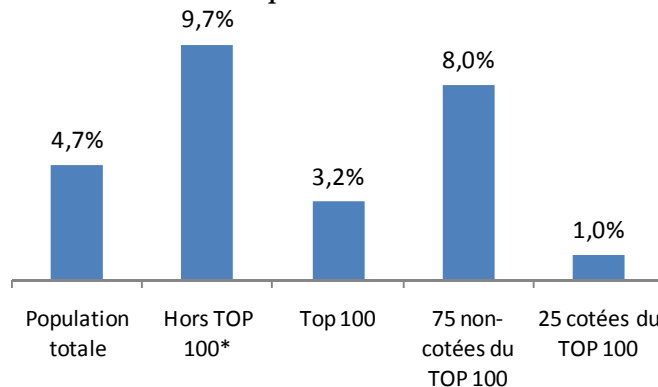
Les entreprises en phase de développement ont vu leur chiffre d'affaires français croître de 5,4 %.

Enfin, les entreprises en transmission ont connu une croissance de leur activité de 4,3 %.

Les 25 plus grosses entreprises cotées pèsent significativement sur les grandes tendances. En effet, pour une hausse moyenne totale des chiffres d'affaires de 4,7 %, la croissance du chiffre d'affaires des 25 entreprises cotées est de seulement 1%. Celle des 75 entreprises non-cotées du TOP 100 est en revanche de 8% tandis que celle du reste de la population s'élève à 9,7%.

Ainsi, dans un contexte macroéconomique marqué par le ralentissement de l'activité, les entreprises de taille moyenne accompagnées par le Capital Investissement restent dynamiques.

Evolution 2007-2008 du chiffre d'affaires réalisé en France des entreprises selon leur taille

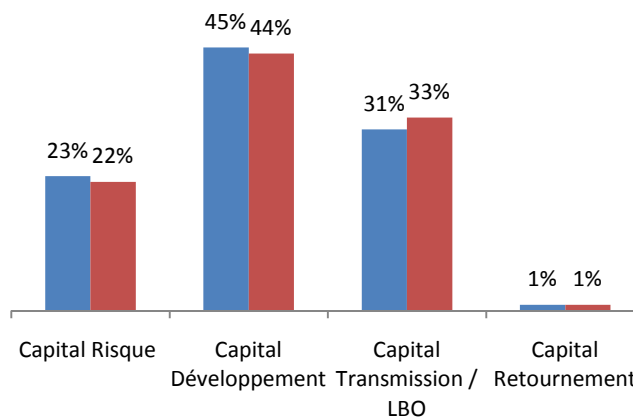


Source : www.afic-data.com – Ernst & Young

* Le Top 100 se compose de 75 entreprises non cotées et de 25 cotées.

Notre 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.

Ainsi, la répartition par stade de développement de la population étudiée des 1 417 entreprises sur lesquelles ont été réalisées les différentes analyses est très largement représentative de la population des entreprises accompagnées par le Capital Investissement. En outre, le Capital Investissement intervient de manière équilibrée dans tous les secteurs de l'économie : aucun secteur d'activité ne représente à lui seul plus de 20 % du portefeuille global des entreprises que détient le Capital Investissement.



■ Base AFIC : 4 714 participations (entreprises pour lesquelles le stade de développement a été renseigné) ■ Population étudiée : 1 417 entreprises

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

MÉTHODOLOGIE

Etude réalisée sur une population de 1417 entreprises

- 220 sociétés de gestion membres de l'AFIC ont répondu à l'étude (contre 207 dans l'étude précédente),
- Une recherche exhaustive des effectifs France et chiffre d'affaires France des 100 plus importantes participations du Capital Investissement détenues au 30 juin 2009 (« Top 100 ») a été conduite.
- Parmi les 25 sociétés cotées du Top 100, seules celles ayant un membre de l'AFIC siégeant au conseil d'administration ou conseil de surveillance ont été prises en compte dans cette étude.
- Ceci a permis de disposer d'informations complètes (effectifs France et chiffre d'affaires France) sur une population de 1417 participations du Capital Investissement en France au 30 juin 2009.
- Cette population de 1417 entreprises présente des caractéristiques semblables en termes de stades de développement et de secteurs d'activités à l'ensemble des entreprises détenues par des membres de l'AFIC.
- Pour les 1046 entreprises de l'étude portant sur l'évolution entre 2006 et 2007, les sociétés liquidées en 2008 ont été identifiées et réintégrées dans la base pour calculer l'évolution du chiffre d'affaires et de l'effectif entre 2007 et 2008.

LES PARTENAIRES DE L'ETUDE

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.

Avec plus de 20% du marché européen, l'industrie française du Capital Investissement se classe au 1er rang d'Europe Continentale.

www.afic.asso.fr

A propos d'Ernst & Young

La mission d'Ernst & Young est d'apporter des réponses justes à la vie financière des entreprises. Or, dans un paysage économique qui s'internationalise toujours plus, les besoins des entreprises – tant dans le cadre de la certification des comptes que dans celui de la gestion de leurs projets complexes – réclament une déclinaison de compétences de haut niveau en audit, droit et finance.

A Paris et dans 17 bureaux régionaux, les experts d'Ernst & Young, avec l'appui d'un réseau international implanté dans plus de 140 pays, accompagnent les entreprises dans leurs stratégies de développement et les aident à anticiper et maîtriser leurs risques.

A propos du département Transaction Advisory Services d'Ernst & Young : les équipes d'Ernst & Young Transaction Advisory Services interviennent auprès des entreprises dans le cadre de leurs opérations d'acquisition, cession, évaluation, reprise ou restructuration. Ces 270 experts (dont 30 associés), répartis à Paris et dans 6 bureaux régionaux, s'appuient sur un réseau de 6 700 professionnels présents dans 90 pays. Ils proposent une plate-forme unique regroupant l'ensemble des compétences financières, juridiques, fiscales et sectorielles nécessaires à l'exécution de tout type de transactions. Ernst & Young Transaction Advisory Services accompagne également les fonds d'investissement à travers des expertises sectorielles, dans le cadre d'opérations nationales et internationales.

www.ey.com/fr/transactions

CONTACTS

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

Contacts : Jean-Yves DEMEUNYNCK, Délégué Général - Chloé MAGNIER, Chief Economist

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

Contact : Laurent MAJUBERT, Associé TAS