

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

Alors que l'année 2009 a été caractérisée par la plus importante crise économique et financière depuis la crise de 1929, les entreprises accompagnées par les acteurs français du capital investissement n'ont pas été épargnées par les évolutions conjoncturelles négatives. Ainsi, en 2009 ces entreprises affichent :

- Un recul de leurs effectifs en France de 1,8%¹
- Une baisse du chiffre d'affaires réalisé en France de 5,9%¹

Ces évolutions sont en ligne avec la moyenne nationale et meilleures que celles enregistrées par les entreprises du CAC 40. La crise n'a pas affectée de manière similaire toutes les entreprises, les entreprises en phase de développement montrent une très forte résistance.

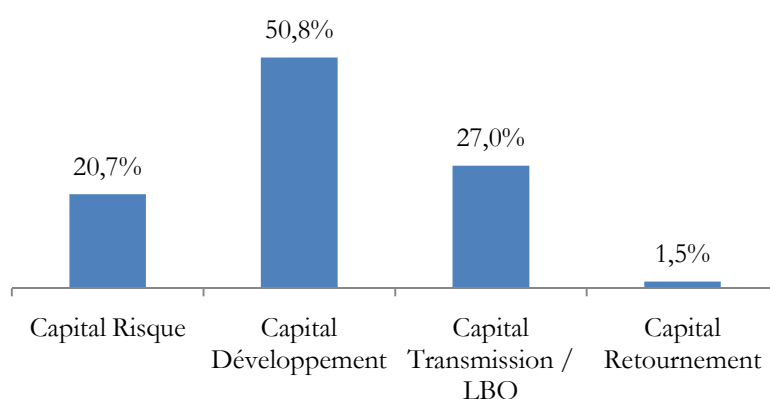
ANALYSE DES ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE :

LE CAPITAL INVESTISSEMENT SOUTIENT LES ENTREPRISES FRANÇAISES À CHAQUE STADE DE LEUR DÉVELOPPEMENT

- 20,7% des entreprises en portefeuille sont en phase d'amorçage et de création
- 50,8% des entreprises en portefeuille sont en phase de développement
- 27,0% des entreprises en portefeuille sont en phase de transmission
- 1,5% des entreprises en portefeuille sont en phase de retournement

- En 2009, le Capital Investissement s'affirme toujours comme un acteur important du financement des entreprises et compte près de 5 300 participations. 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 un cinquième des participations du Capital Investissement, tandis que le Capital Développement en accompagne plus de la moitié. Ce sont également plus d'un quart des entreprises qui font l'objet d'une opération de Capital Transmission. 1,5% d'entre elles sont en phase de Retournement.²

**Répartition des entreprises en portefeuille au 31/12/2009
par stade de développement ²**



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

(1) Calcul effectué sur 1 658 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 5 277 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 :

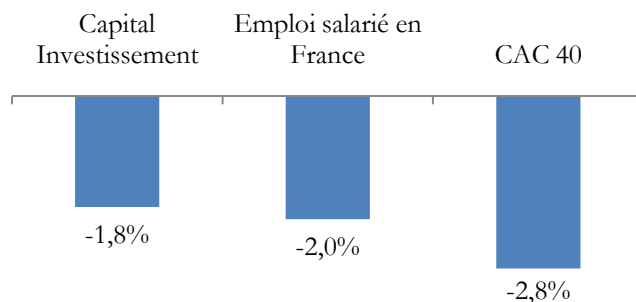
LE CAPITAL INVESTISSEMENT LIMITE LA REDUCTION DES EFFECTIFS

- Baisse de 1,8% des effectifs en France dans les entreprises financées par des investisseurs en capital entre 2008 et 2009
- Baisse de 8,0% dans les entreprises en amorçage et création, baisse de 0,3% pour les entreprises en développement et baisse de 2,6% dans les entreprises en transmission

Entre 2008 et 2009, les entreprises qui comptent dans leur actionnariat des sociétés et fonds de Capital Investissement ont vu leurs effectifs en France reculer de 1,8%.

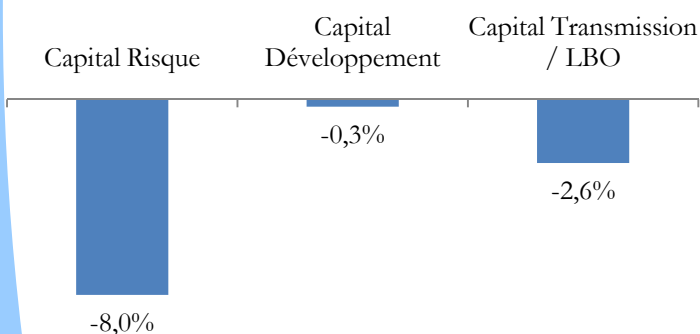
Cette baisse du nombre d'employés est néanmoins relativement contenue et moins marquée que celle enregistrée par les autres entreprises françaises. Ainsi, les entreprises du CAC 40 voient leur effectif reculer de 2,8% en 2009 tandis que le nombre de salariés du secteur privé a reculé en France de 2,0% selon les statistiques officielles.

Evolution 2008-2009 des effectifs en France



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

Evolution 2008-2009 des effectifs en France par stade de développement



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

Avec une baisse de seulement 0,3% de leurs effectifs, les entreprises en phase de développement affichent une très bonne résistance face à la crise.

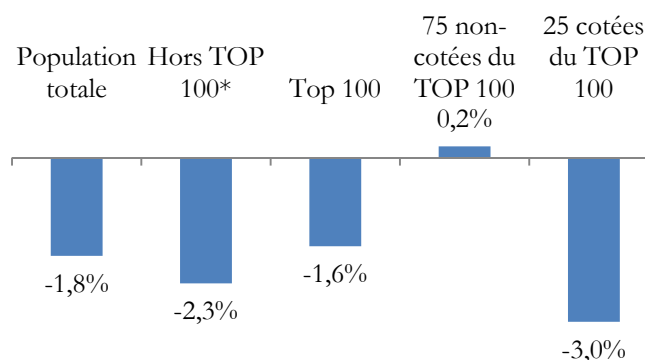
Les entreprises en phase de transmission voient leurs effectifs reculer de 2,6% ; une baisse limitée comparativement à celle de leur chiffre d'affaires (voir page suivante).

Les entreprises en phase de création et post-crédation sont celles qui ont du répercuter le plus nettement la détérioration du contexte économique sur leurs charges fixes. Elles affichent un recul de 8,0% de leurs effectifs.

Les 100 premières entreprises de l'échantillon en portefeuille (en termes de CA réalisé en France) affichent une baisse des effectifs de 1,6% légèrement moins marquée que celle de l'ensemble de l'échantillon (-1,8%) et que celle des effectifs hors top 100 (-2,3%).

Néanmoins, au sein du top 100 les évolutions sont très contrastées selon que l'entreprise est cotée ou non : les effectifs 25 entreprises cotées de la population étudiée reculent de 3% tandis que ceux des 75 plus grosses entreprises non-cotées progressent de 0,2%

Evolution 2008-2009 des effectifs 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.

ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES :

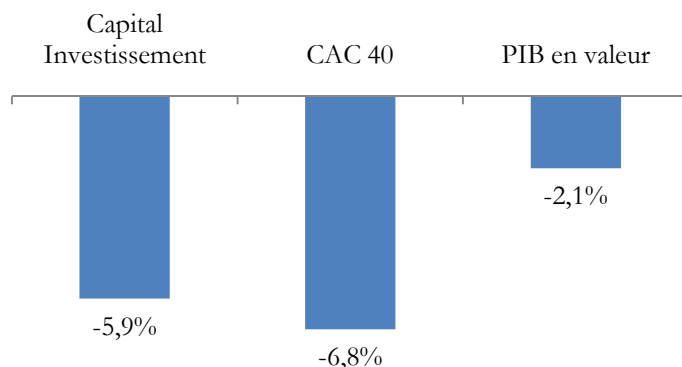
RECU DES CHIFFRES D'AFFAIRES DANS UN CONTEXTE ECONOMIQUE DEGRADE

- Baisse de 5,9% du chiffre d'affaires réalisé en France entre 2008 et 2009 par les entreprises soutenues par le Capital Investissement
- Baisse de 7,1% pour les entreprises en création, baisse de 2,9% pour les entreprises en développement et baisse de 9,2% dans les entreprises en transmission.

L'activité des entreprises accompagnées par le Capital Investissement n'a pas été épargnée en 2009 par les évolutions conjoncturelles particulièrement négatives (Recul du PIB Français de 2,1% en valeur en 2009, recul de la production industrielle de plus de 15%).

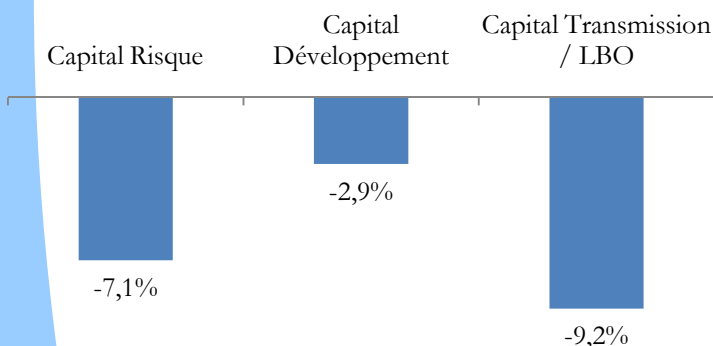
Ainsi, le chiffre d'affaires des entreprises accompagnées par le Capital Investissement recule de 5,9% entre 2008 et 2009. Ce recul est néanmoins moins marqué que celui enregistré par les entreprises du CAC 40 en baisse de 6,8%.

Evolution 2008-2009 du chiffre d'affaires réalisé en France



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

Evolution 2008-2009 du chiffre d'affaires réalisé en France par stade de développement



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

Les 25 plus grosses entreprises cotées pèsent significativement sur les grandes tendances. En effet, pour un recul moyen total des chiffres d'affaires de 5,9%, la baisse du chiffre d'affaires des 25 entreprises cotées est de 6,6% et représente en valeur plus de la moitié de la baisse constatée pour l'ensemble des entreprises.

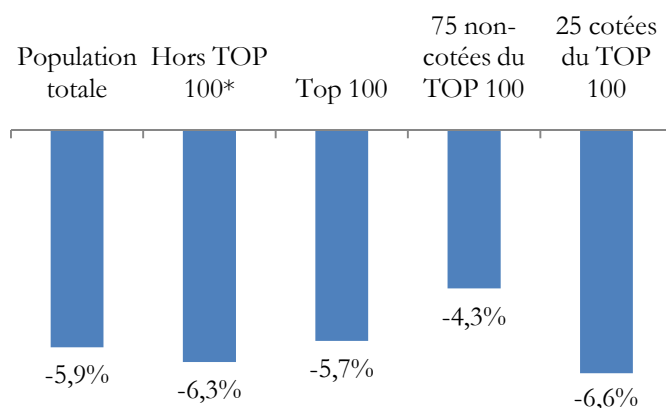
La baisse du Chiffre d'affaires des 75 entreprises non-cotées du TOP 100 est en revanche de seulement 4,3% tandis que celle du reste de la population s'élève à 6,3%.

Par stade de développement, l'activité des entreprises en phase de création recule de 7,1%.

Les entreprises en phase de développement ont vu leur chiffre d'affaires français reculer seulement de 2,9%.

Enfin, les entreprises en transmission sont les plus touchées, avec un recul de 9,2% de leur chiffre d'affaires.

Evolution 2008-2009 du chiffre d'affaires réalisé en France des entreprises selon leur taille



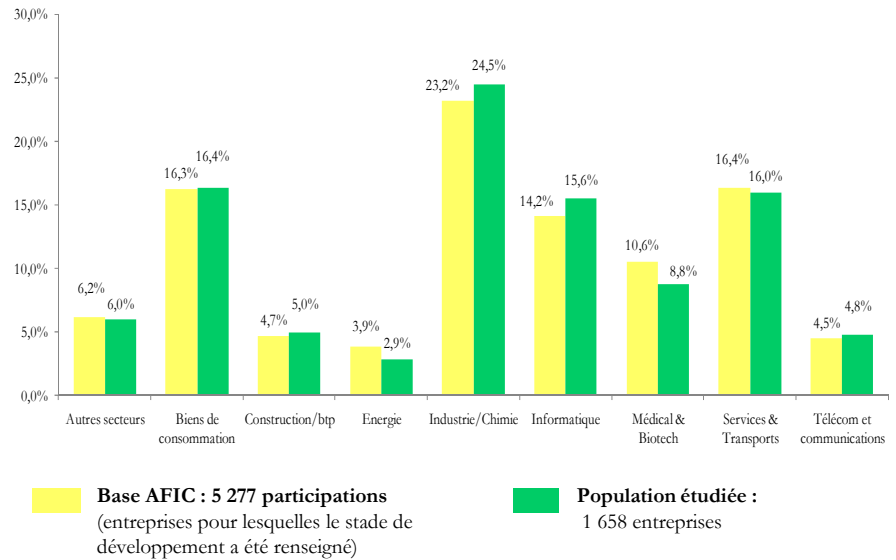
Source : www.afic-data.com – Ernst & Young

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

DIVERSITÉ DES INVESTISSEMENTS RÉALISÉS PAR LE CAPITAL INVESTISSEMENT EN FRANCE

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 1 658 entreprises sur lesquelles ont été réalisées les différentes analyses présente des caractéristiques très semblables à celles de l'ensemble 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 25% du portefeuille global des entreprises que détient le Capital Investissement.



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

MÉTHODOLOGIE

Etude réalisée sur une population de 1 658 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 1 658 participations du Capital Investissement en France détenues au 31 décembre 2009.
- Cette population de 1 658 entreprises présente des caractéristiques semblables en termes de stades de développement et de secteurs d'activité à l'ensemble des 5277 entreprises détenues par des membres de l'AFIC et pour lesquelles des informations minimales ont été fournies.
- Une recherche exhaustive des effectifs France et chiffre d'affaires France des 100 plus importantes participations du Capital Investissement détenues au 31 décembre 2009 (« 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 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. Au final le top 100 se constitue de 75 entreprises non cotées et de 25 cotées.
- Pour les 1 417 entreprises de l'étude portant sur l'évolution entre 2007 et 2008, les sociétés 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.

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 plus de 5 000 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

Contact : 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