



ASSOCIATION FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
POUR LA CROISSANCE

ACTIVITÉ DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL INVESTISSEMENT

1^{er} semestre 2012

L'AFIC, le 3 octobre 2012



Grant Thornton

L'instinct de la croissance™

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 80% pour le 1^{er} semestre 2012 (194 répondants/ 243 membres) qui représente à périmètre constant de répondants 98% des levées et 93% des investissements réalisés sur l'ensemble de l'année 2011.**
- **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 et 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).
- Sont incluses dans les statistiques **les prises de participation dans les entreprises du CAC 40.**



ASSOCIATION FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
POUR LA CROISSANCE

LES CHIFFRES CLÉS

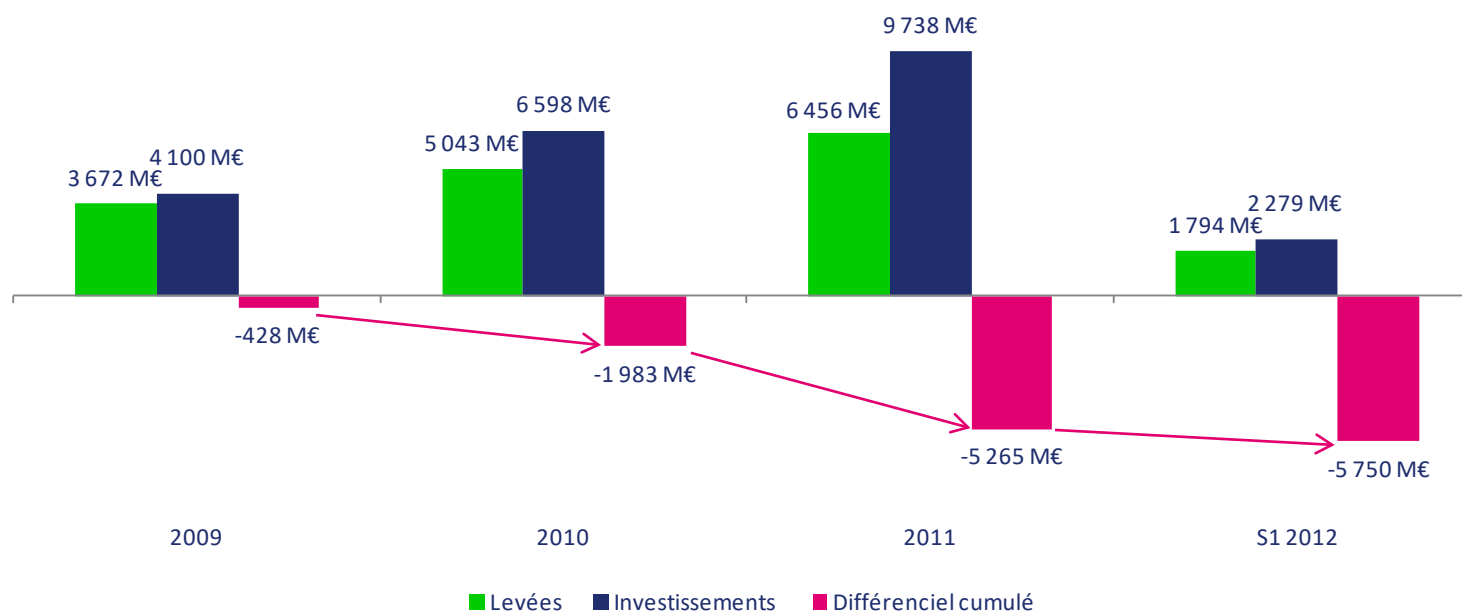
DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL INVESTISSEMENT



Grant Thornton

L'instinct de la croissance™

Evolution du différentiel cumulé entre les investissements et les levées de fonds en montants



Le fossé de financement mesuré par la différence entre les montants investis et les montants levés se creuse encore un peu plus.

Evolution des investissements - S1 2006 – S1 2012

	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	Variation	TCAM
								S1 2011/S1 2012	S1 2007/S1 2012
en millions d'euros	4 118	6 428	5 081	1 787	2 974	4 317	2 279	-47%	-19%
dont Capital Risque	211	272	281	358	282	316	227	-28%	-4%
dont Capital Développement	422	574	970	703	817	1484	895	-40%	9%
dont Capital Transmission / LBO	3 292	5 501	3 734	636	1 780	2 406	1 085	-55%	-28%
dont Capital Retournement	55	24	79	30	76	77	73	-5%	25%

	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	Variation	TCAM
								S1 2011/S1 2012	S1 2007/S1 2012
en nombre d'entreprises	627	783	926	841	884	946	834	-12%	1%
dont Capital Risque	162	227	240	237	233	232	207	-11%	-2%
dont Capital Développement	216	271	423	427	484	518	482	-7%	12%
dont Capital Transmission / LBO	159	227	240	133	131	171	132	-23%	-10%
dont Capital Retournement	10	15	21	18	18	7	13	86%	-3%

Evolution des désinvestissements - S1 2006 – S1 2012

	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	Variation S1 2011/S1 2012	TCAM S1 2007/S1 2012
Montants désinvestis au coût historique (en millions d'euros)	1 773	2 828	1 391	1 309	1 614	3 039	2 048	-33%	-6%
En nombre d'entreprises	453	525	464	418	435	540	477	-12%	-2%

Evolution des levées de fonds - S1 2006 – S1 2012

	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	Variation S1 2011/S1 2012	TCAM S1 2007/S1 2012
Fonds levés (en million d'Euros)	3 537	2 715	8 828	1 041	1 571	1 471	1 794	22%	-8%
Fonds levés (nombre de véhicules)	41	54	103	91	98	59	99	68%	13%



ASSOCIATION FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
POUR LA CROISSANCE

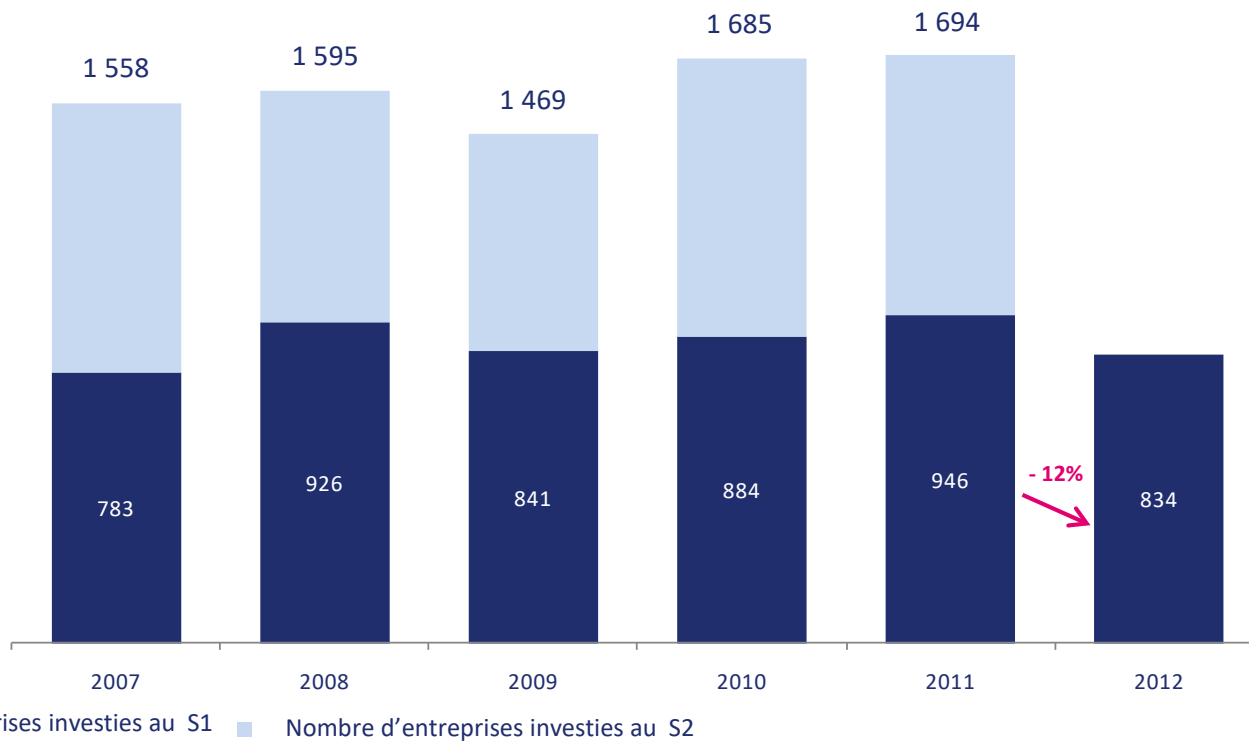
LES INVESTISSEMENTS



Grant Thornton

L'instinct de la croissance™

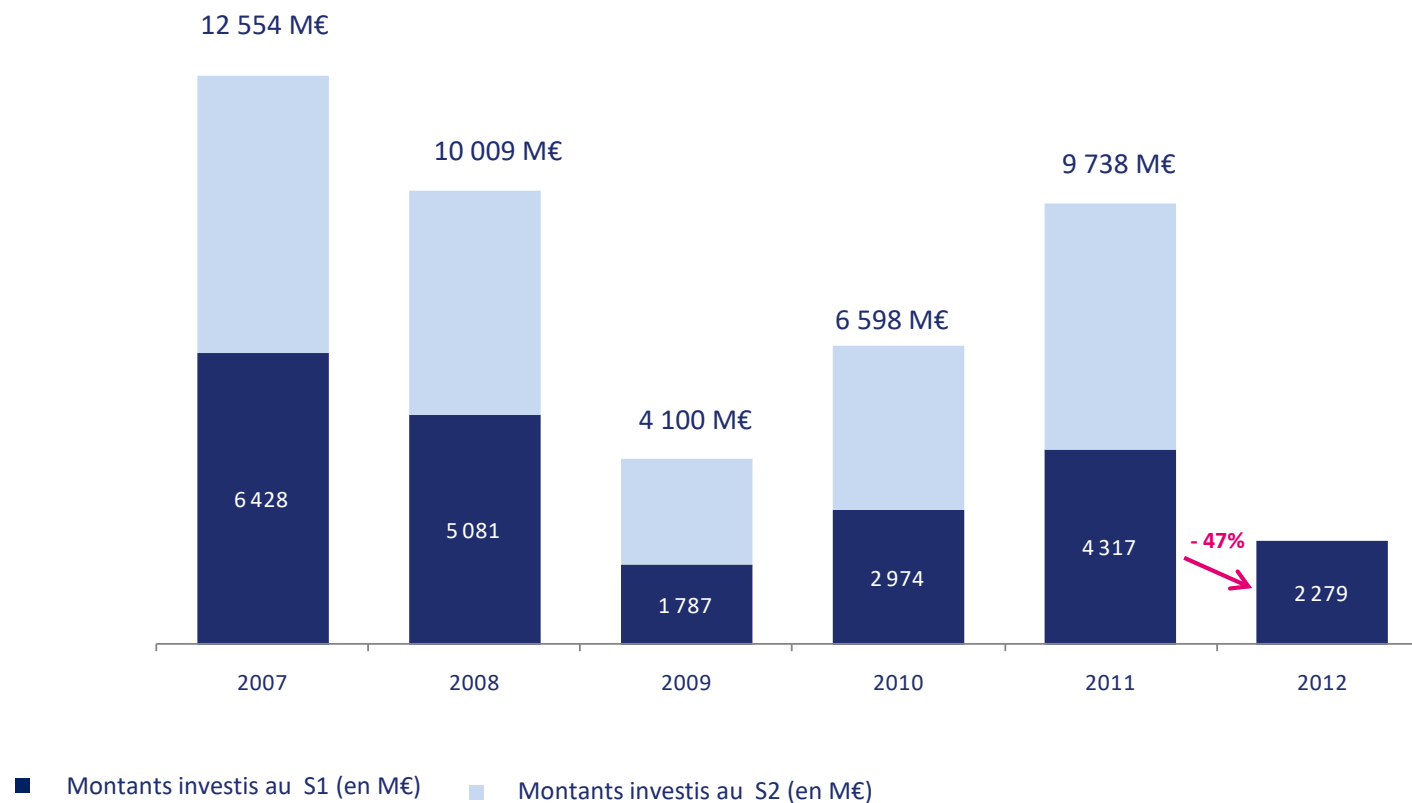
Evolution annuelle des investissements en nombre d'entreprises investies*



Le Capital Investissement continue d'accompagner les PME avec un nombre d'entreprises soutenues globalement stable par rapport au 1^{er} semestre précédent....

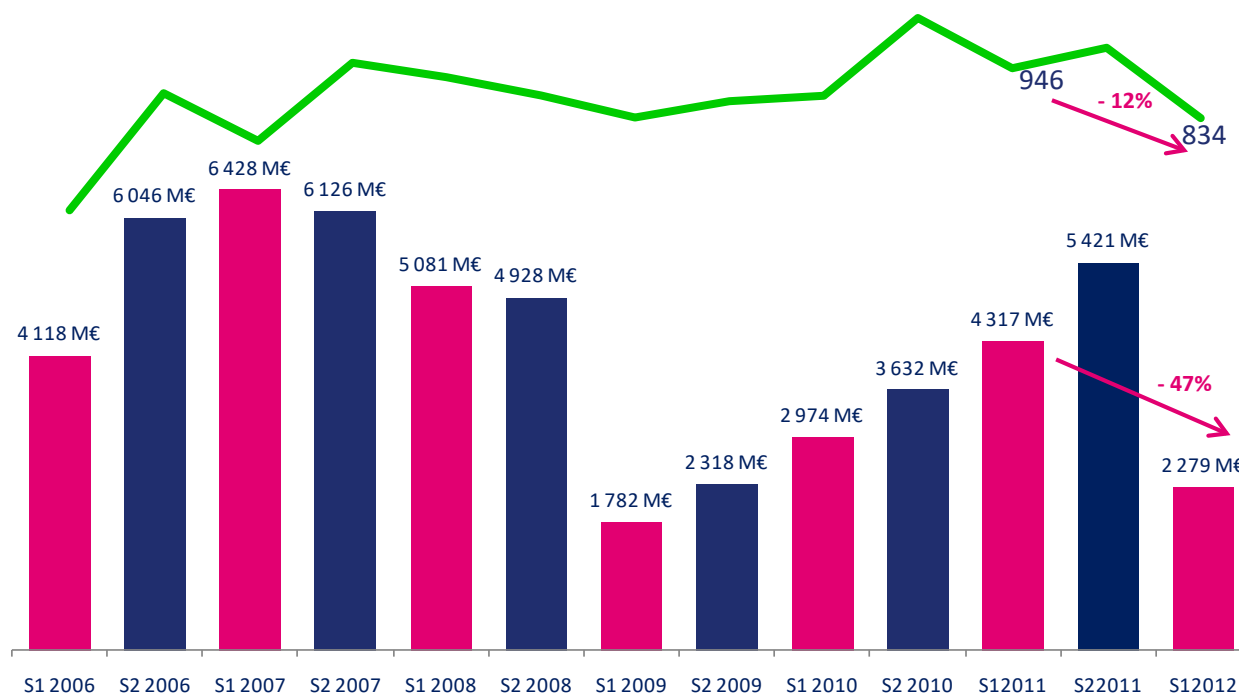
*Attention, le nombre d'entreprises investies au S2 n'est pas égal à la différence entre le nombre d'entreprises investies à l'année et celui au S1. En effet, une entreprise investie au S1 et au S2 est comptabilisée comme une entreprise investie à l'année.

Evolution annuelle des investissements en montants



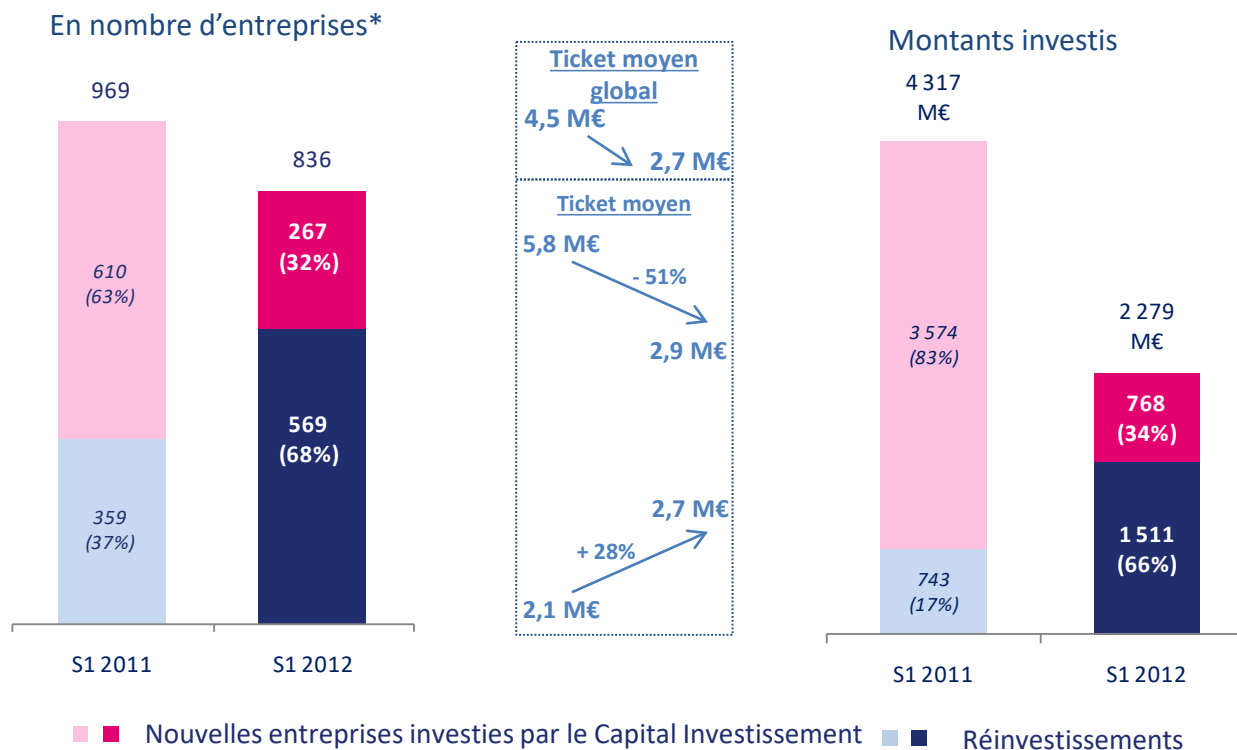
...Mais forte baisse des montants investis dans un contexte économique dégradé.

Evolution semestrielle des investissements



Le 1^{er} semestre 2012 marque l'arrêt de la tendance haussière des investissements initiés au 2^{ème} semestre 2009.

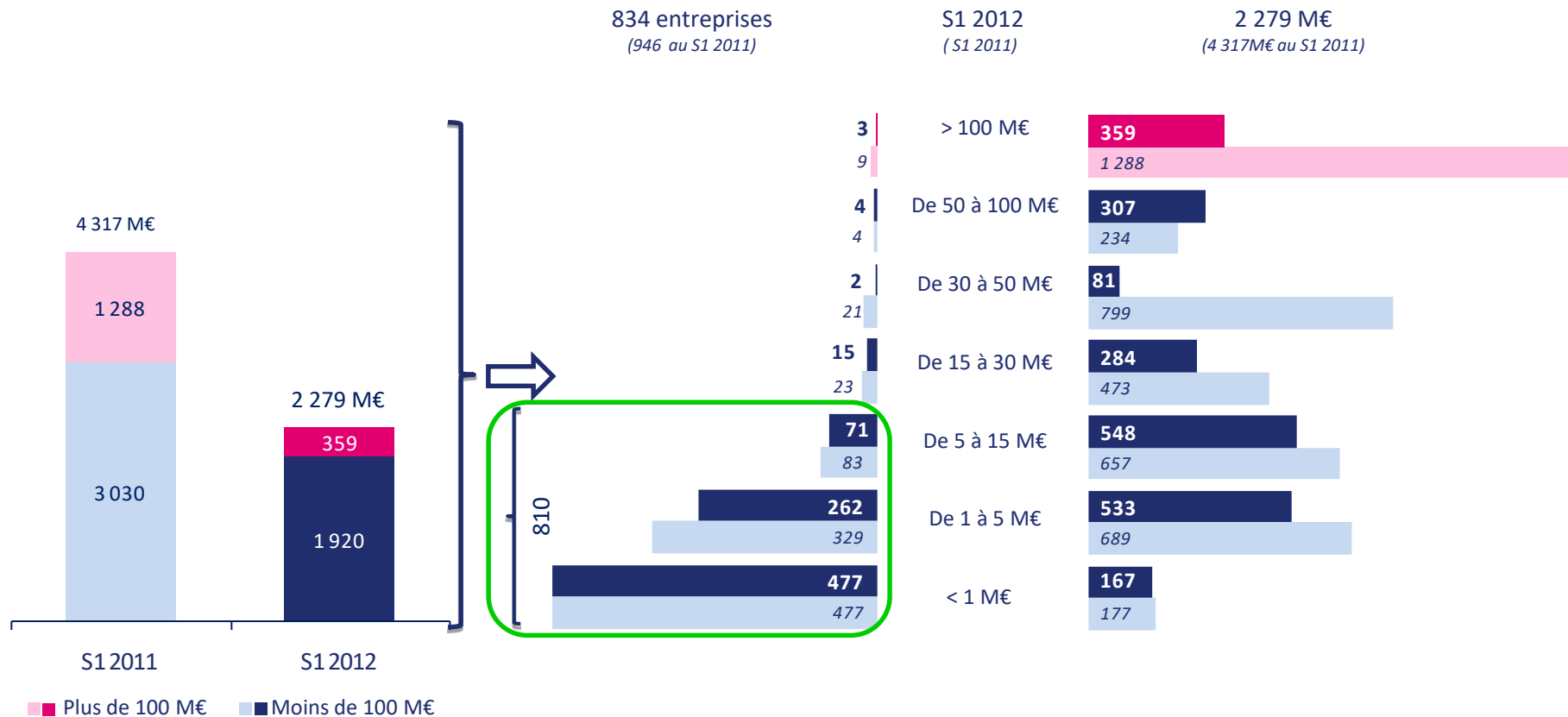
Répartition des nouvelles entreprises et réinvestissements



En période de fort ralentissement économique, le Capital Investissement démontre une nouvelle fois sa capacité à accompagner les entreprises en portefeuille.

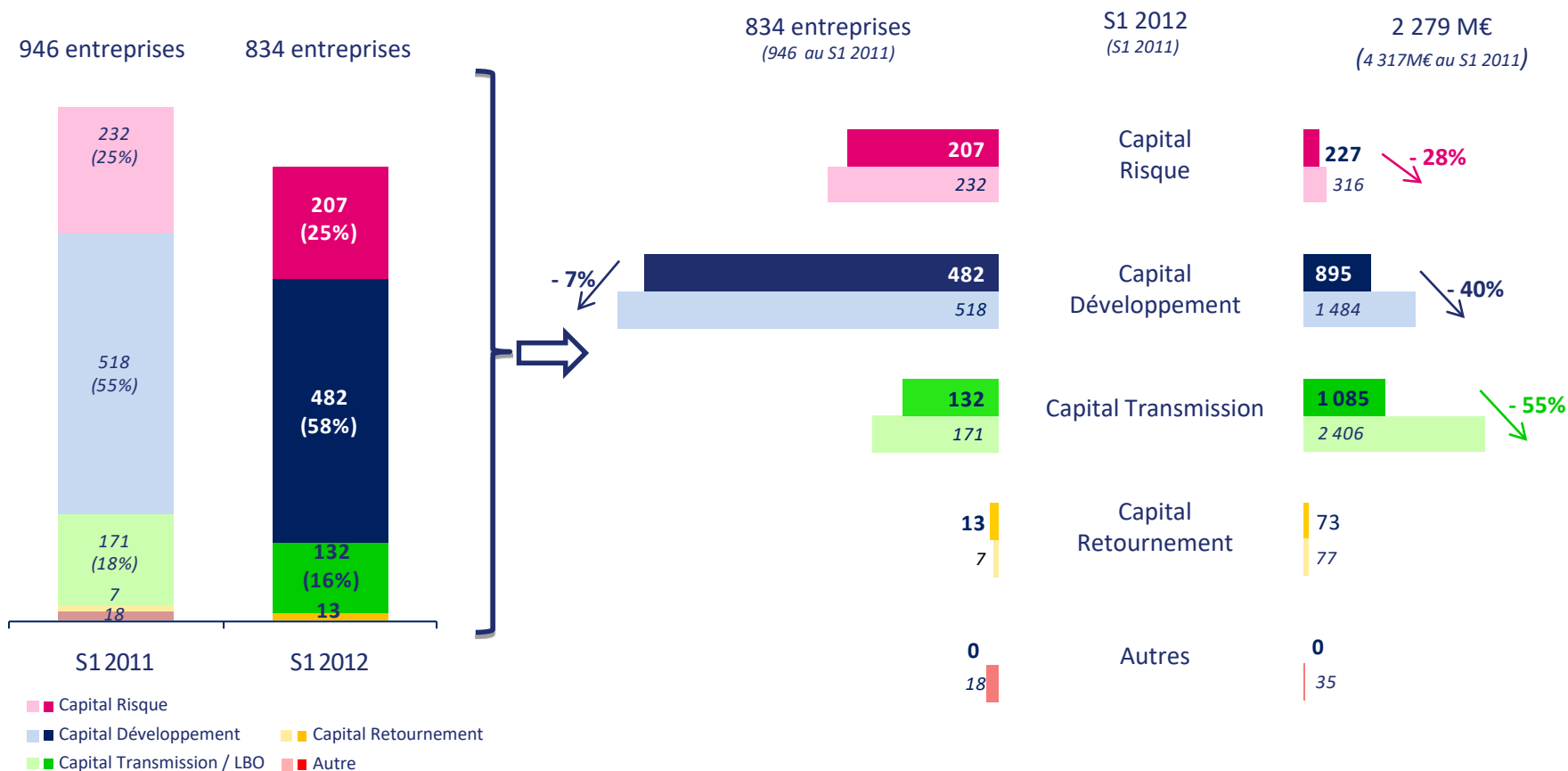
Tous les investissements reçus par une entreprise sont considérés comme des 1^{er} investissements pendant 6 mois, quelque soit la Société de Gestion. Les mouvements suivants sont considérés comme des réinvestissements. Une entreprise peut donc être comptabilisée en 1er investissement et réinvestissement sur la même année. Sur le S1 2012, 2 entreprises ont fait l'objet d'un investissement et d'un désinvestissement.

Répartition des entreprises par taille d'investissement



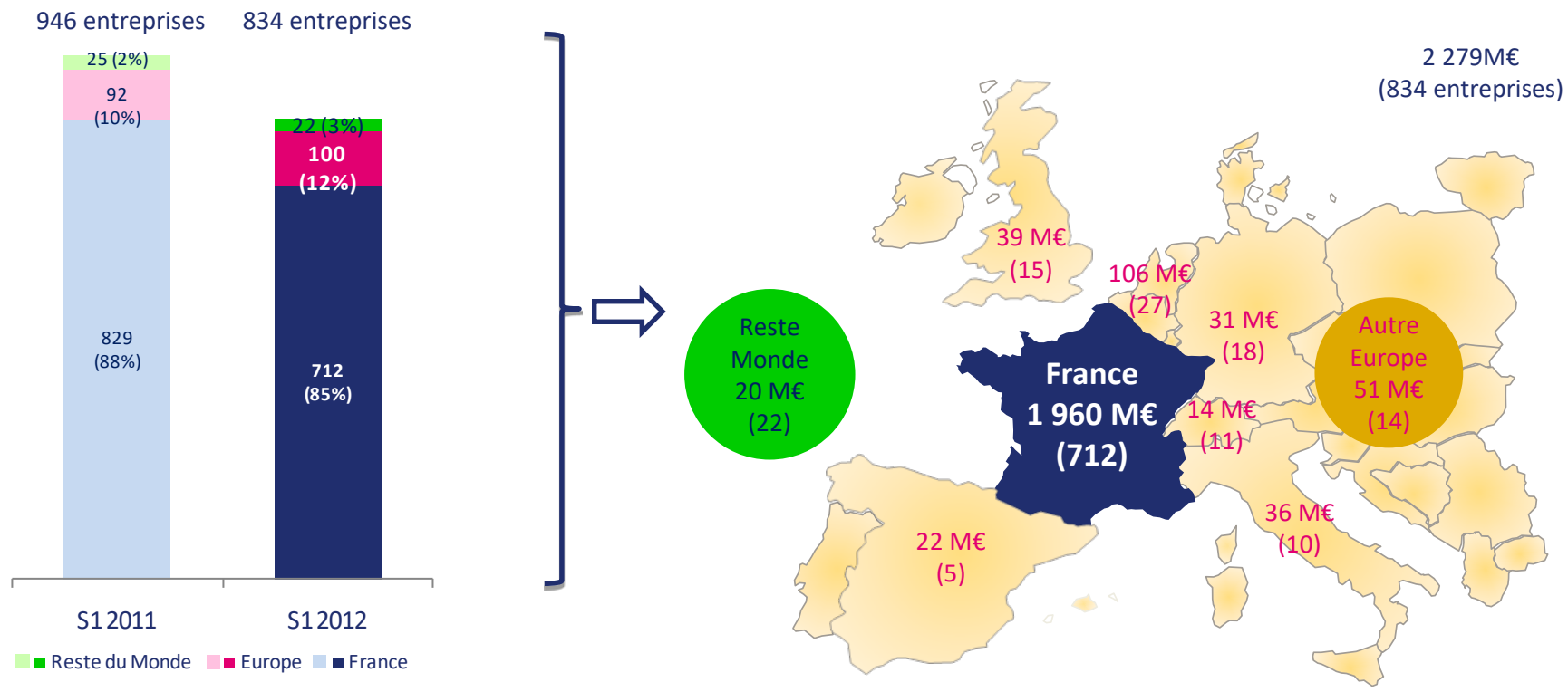
97% des investissements concernent des opérations de moins de 15 M€.

Répartition des entreprises par type d'investissement



Diminution du nombre d'entreprises investies et des montants sur tous les métiers.

Répartition des entreprises investies par zone géographique



La France concentre la majeure partie des investissements (86%).



ASSOCIATION FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
POUR LA CROISSANCE

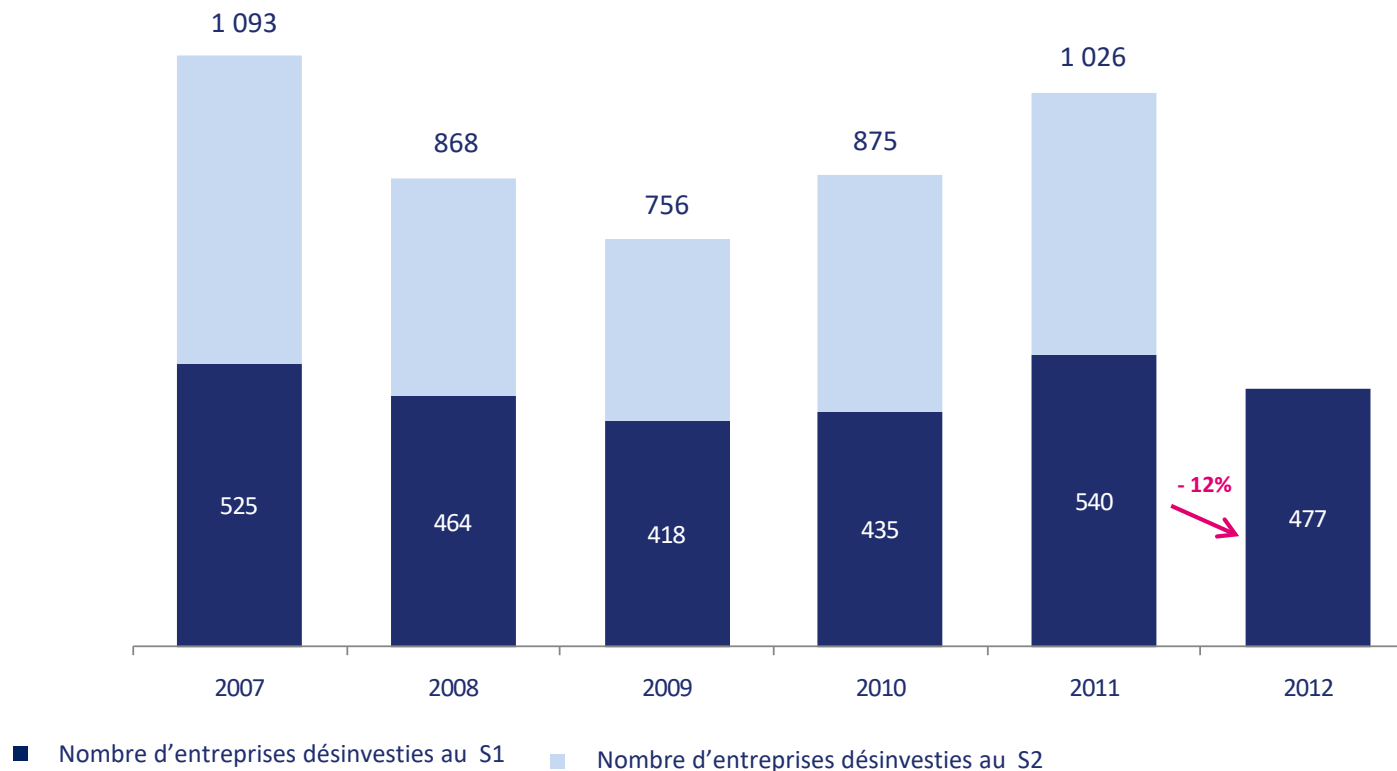
LES DÉINVESTISSEMENTS



Grant Thornton

L'instinct de la croissance™

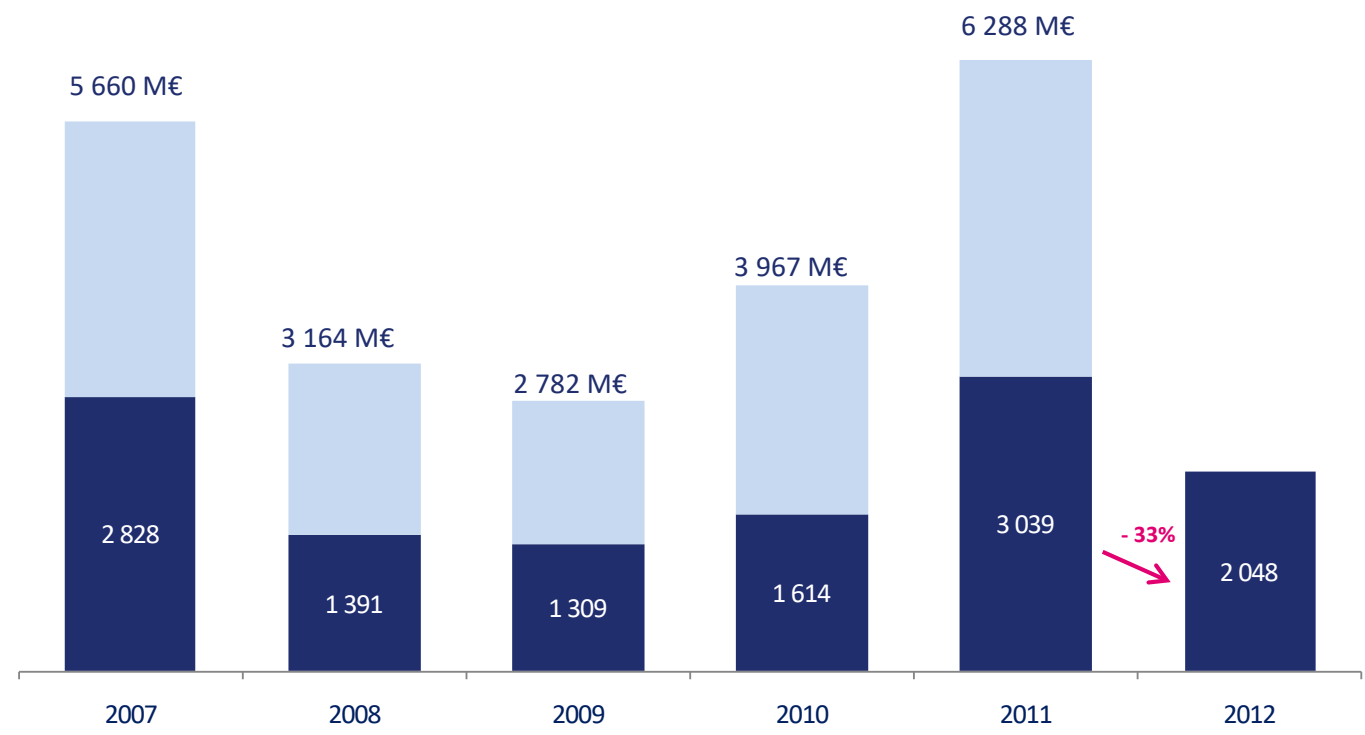
Evolution annuelle des désinvestissements en nombre d'entreprises*



Un nombre de sorties qui reste dans la moyenne...

*Attention, le nombre d'entreprises investies au S2 n'est pas égal à la différence entre le nombre d'entreprises investies à l'année et celui au S1. En effet, une entreprise investie au S1 et au S2 est comptabilisée comme une entreprise investie à l'année.

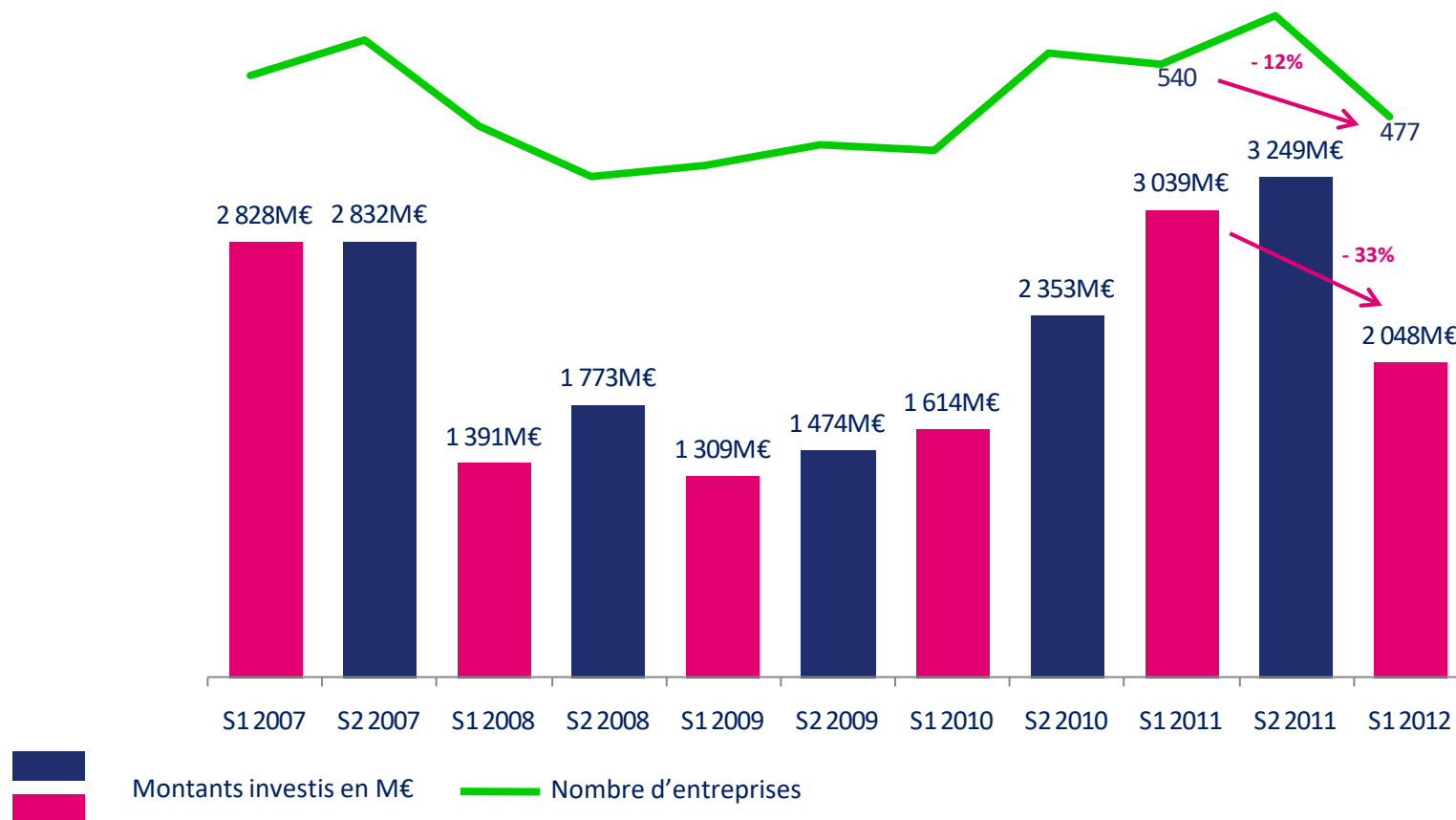
Evolution annuelle des désinvestissements en montants



■ Montants désinvestis au coût historique au S1 (en M€) ■ Montants désinvestis au coût historique au S2 (en M€)

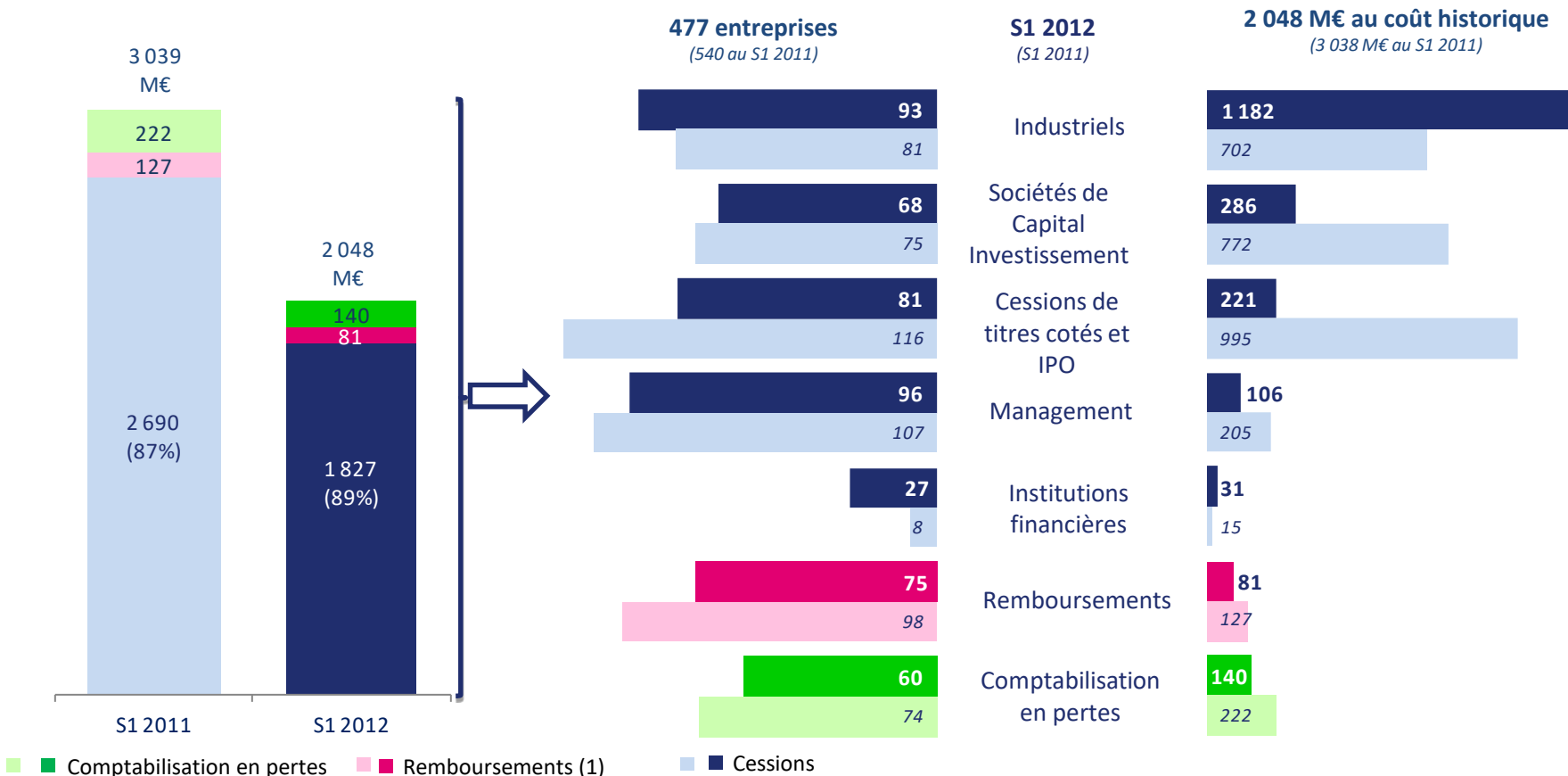
...avec des montants en coût historique néanmoins en recul...

Evolution semestrielle des désinvestissements



....et consécutivement une inflexion du trend du nombre de désinvestissements.

Répartition des désinvestissements par type d'opérations et par type d'acheteurs*



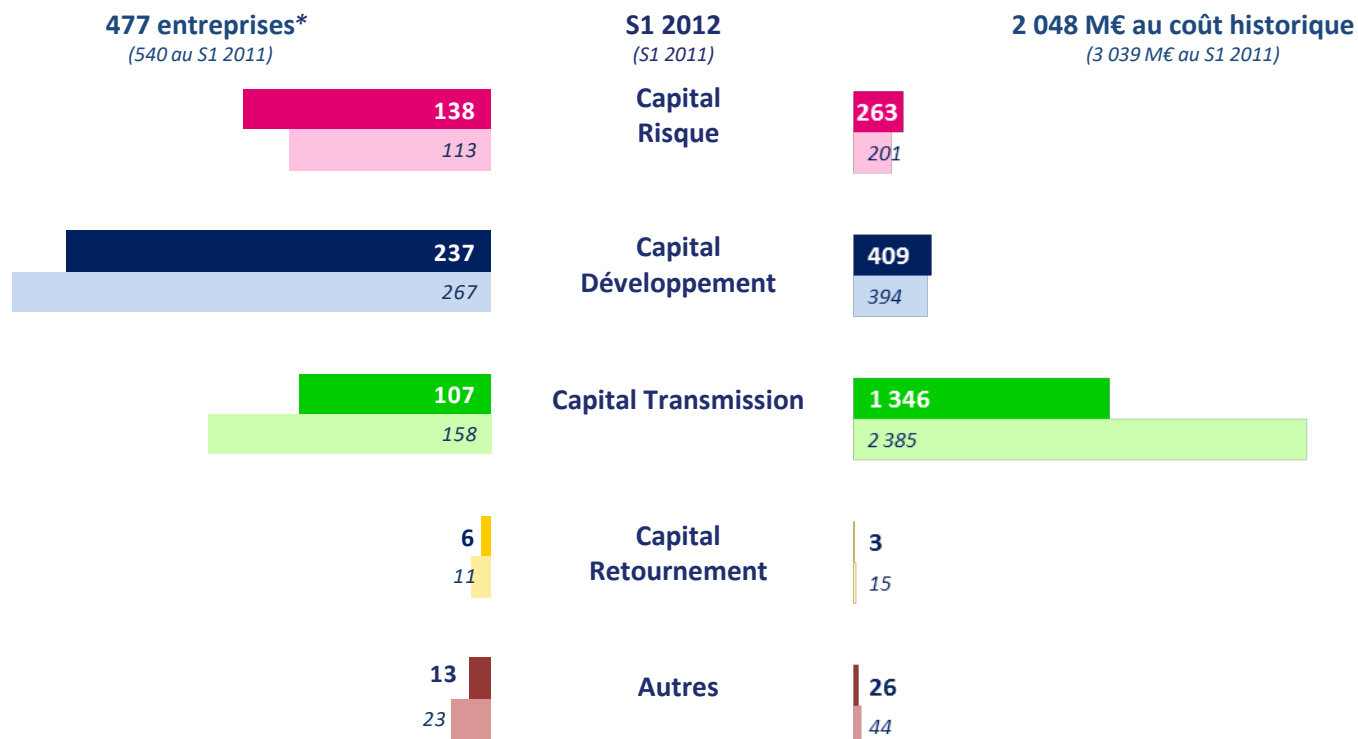
Les industriels restent les premiers acheteurs. Les opérations secondaires se raréfient

* 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.

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

Désinvestissements au coût historique en fonction du 1^{er} investissement de la Société de Gestion*



Le Capital Transmission représente les montants désinvestis les plus importants. Le Capital Développement reste le plus actif en nombre de sorties.

*Stade de développement de l'entreprise lors du premier investissement de la société de gestion dans cette entreprise.
Une entreprise désinvestie par deux sociétés de gestion différentes peut donc être affectée à deux métiers historiques différents.



ASSOCIATION FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
POUR LA CROISSANCE

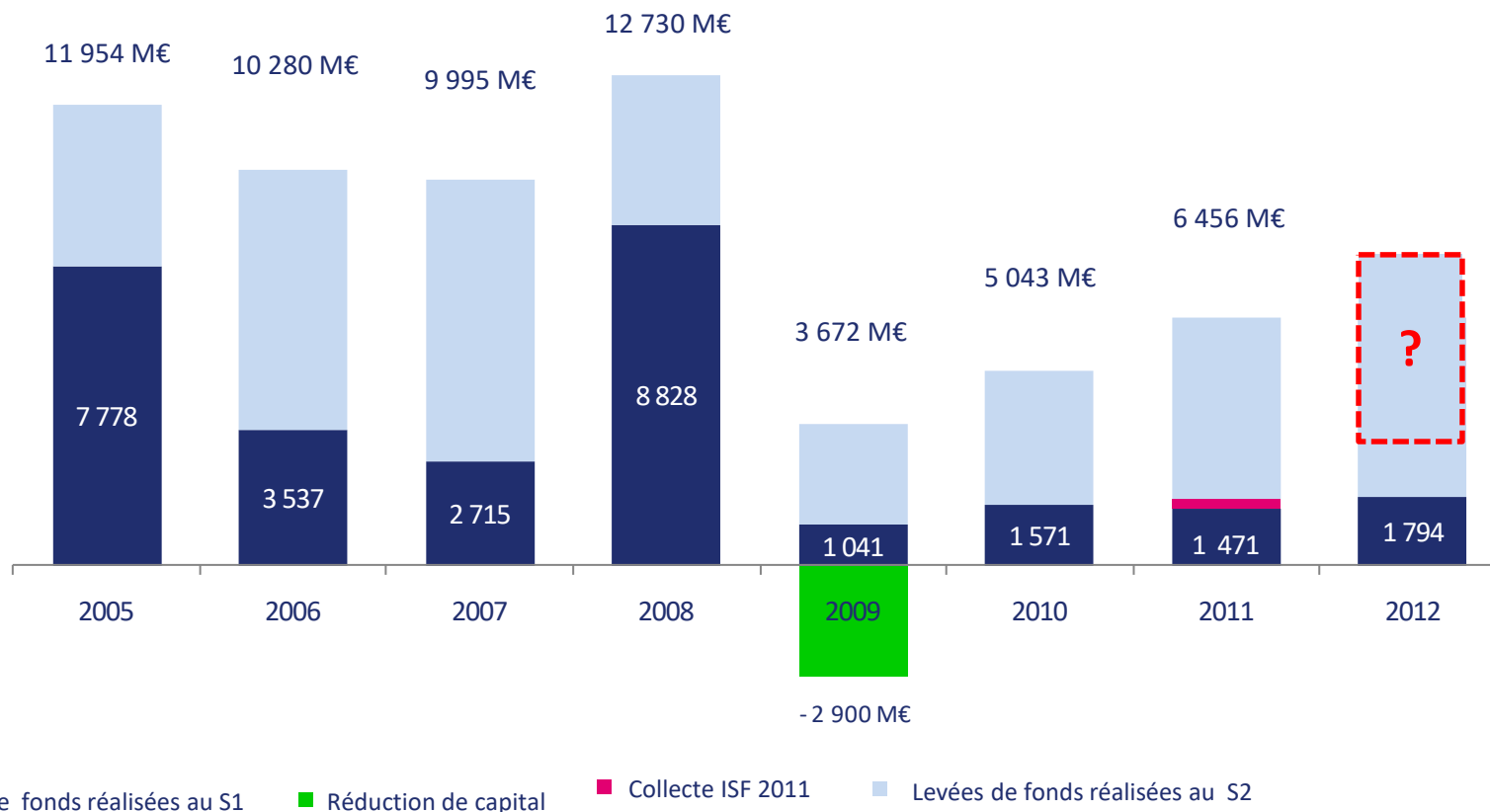
LES CAPITAUX LEVÉS



Grant Thornton

L'instinct de la croissance™

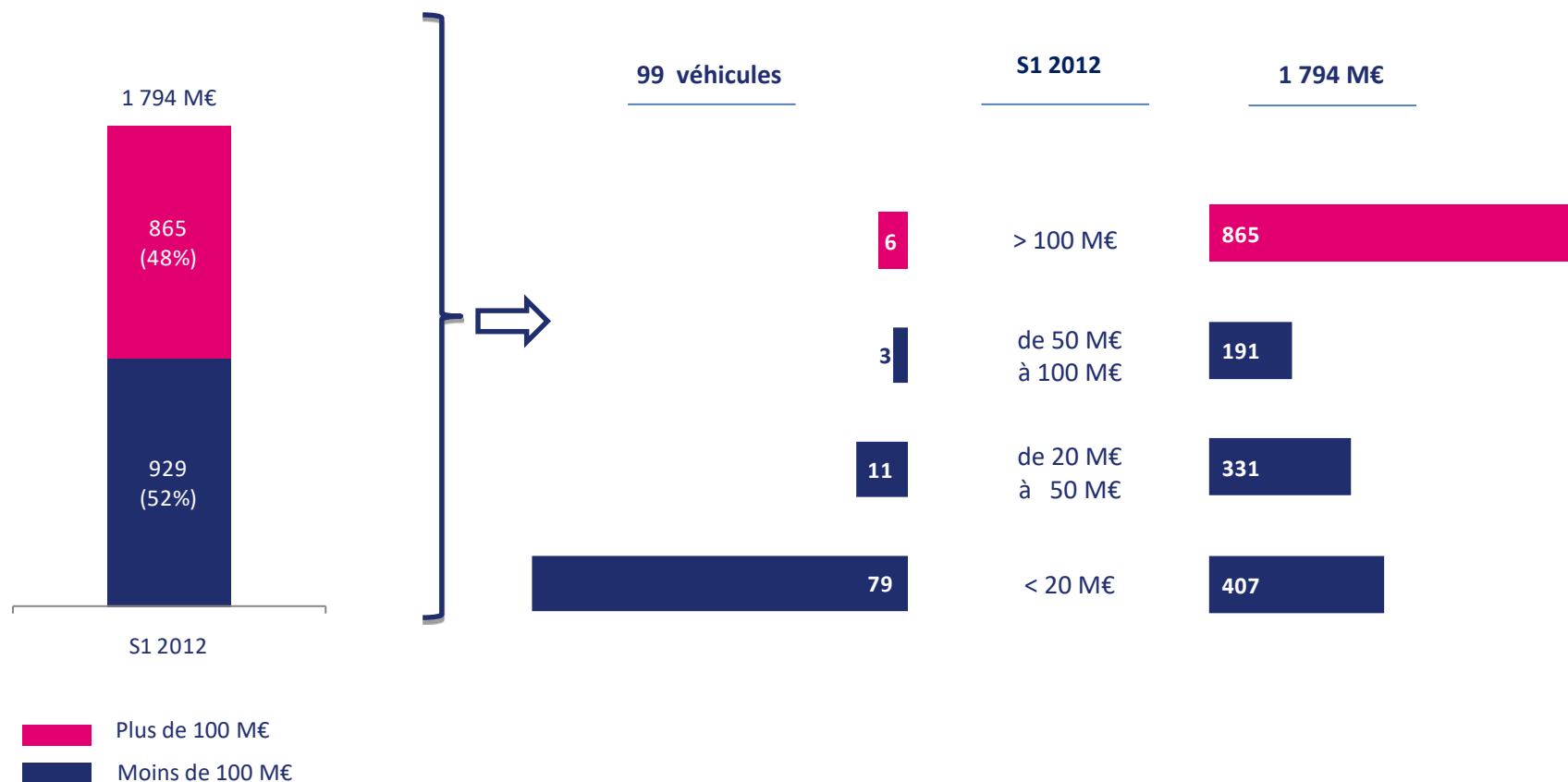
Evolution des capitaux levés de 2004 à S1 2012



Les montants de fonds levés pour l'année 2012 s'annoncent à un niveau historiquement bas

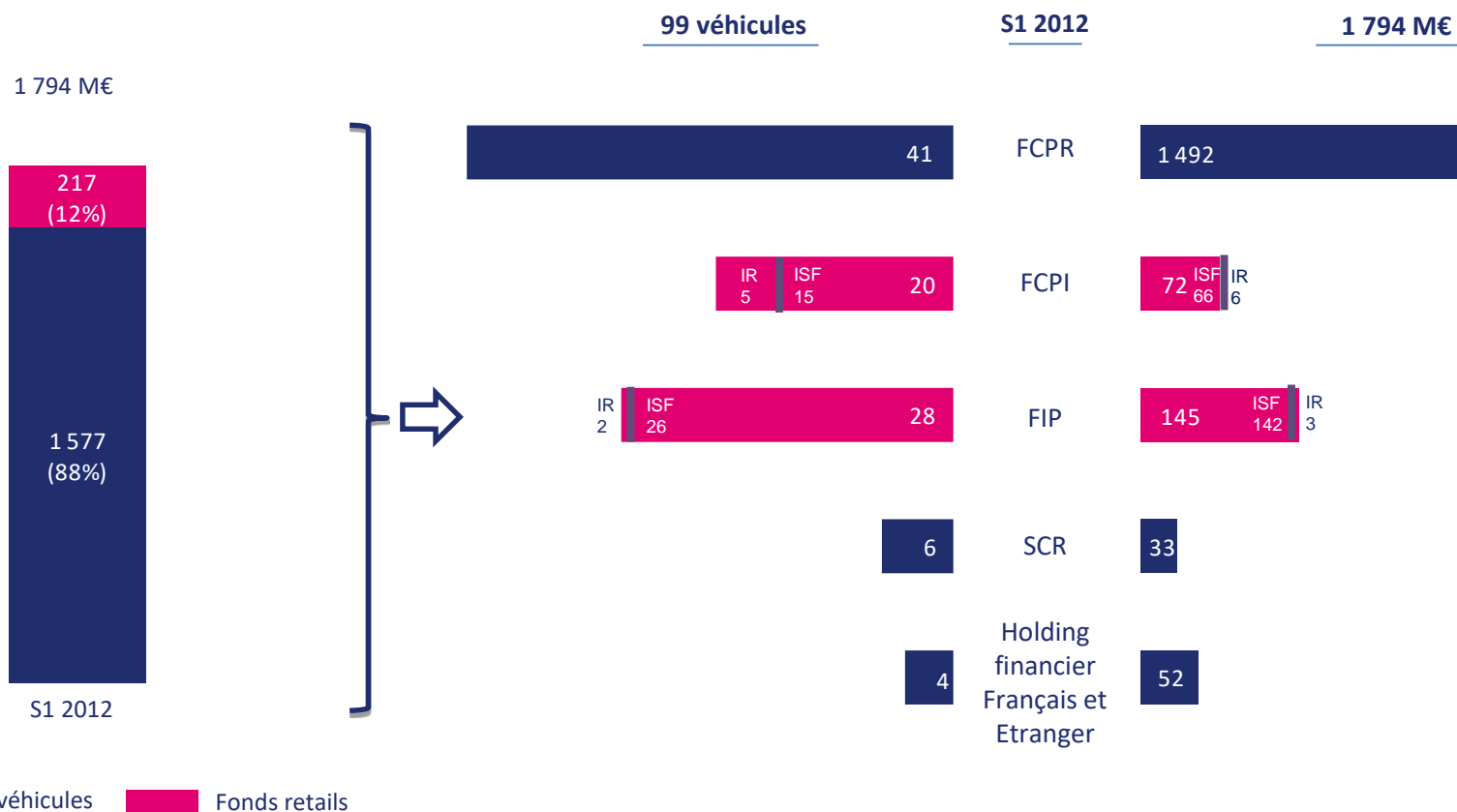
*Attention la collecte ISF 2011 s'étant achevée au 30 Septembre 2011, elle est rajoutée au S1 2011 afin de permettre une meilleure comparaison avec la levée du S1 2012 où la collecte s'est achevée au 30 Juin 2012.

Répartition des capitaux levés selon la taille de levée au 1^{er} semestre 2012



6 levées de fonds de plus de 100 M€ permettent de limiter la baisse.

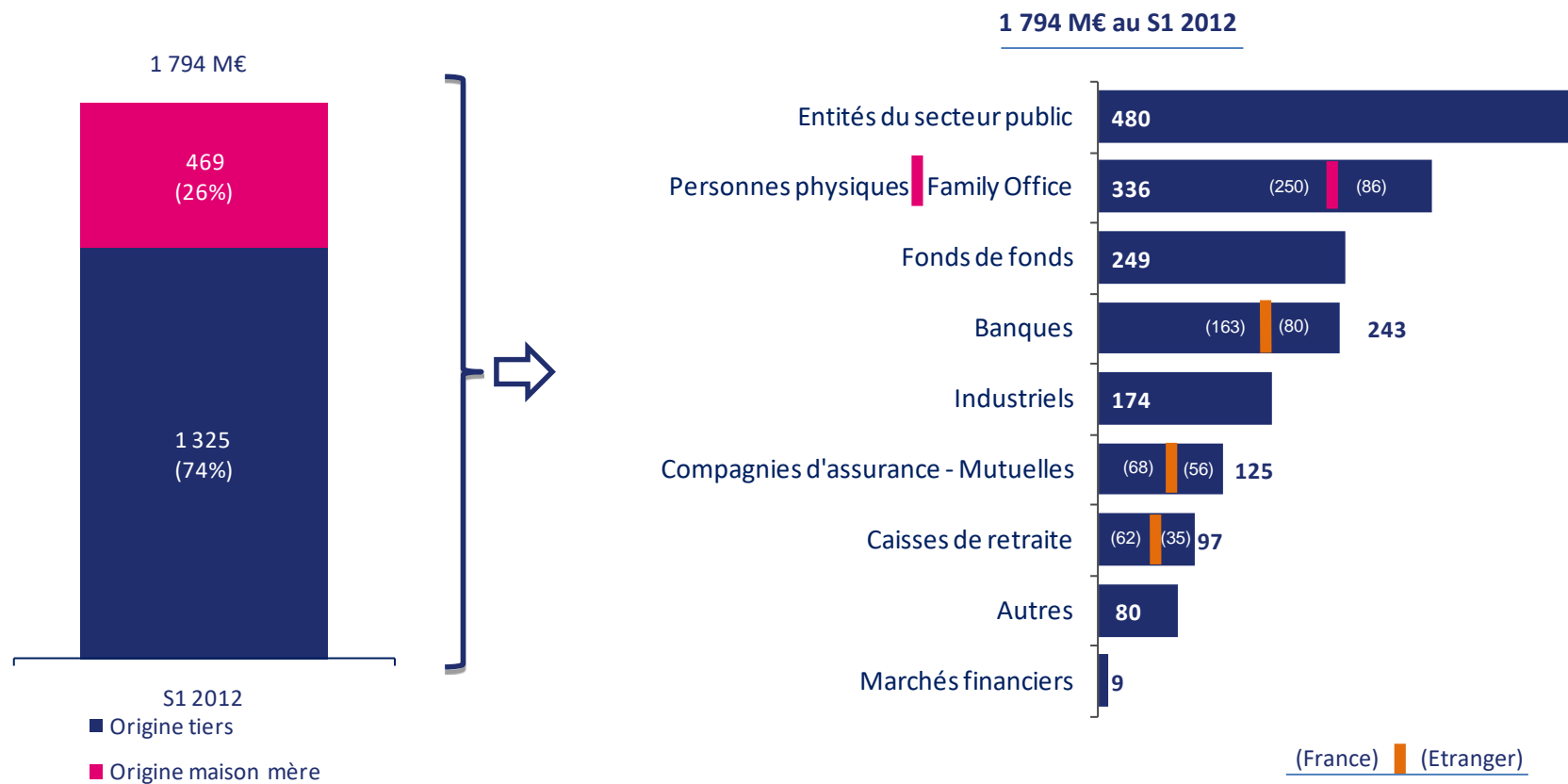
Répartition des capitaux levés selon la nature juridique du véhicule au 1^{er} semestre 2012



Les FCPR restent les principaux véhicules de levées de fonds.

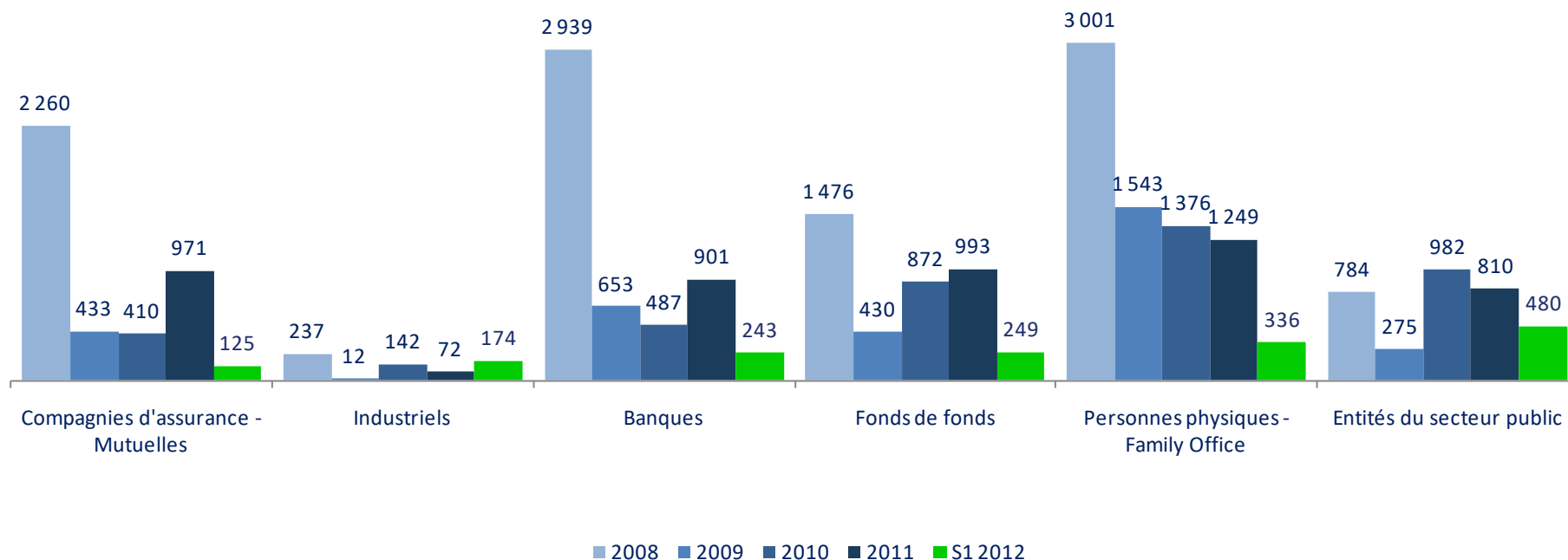
**Les fonds ISF 2011 ont principalement été levés en septembre 2011 (S2 2011) induisant une distorsion dans les levées semestrielles.*

Répartition des capitaux levés par origine et par type de souscripteurs



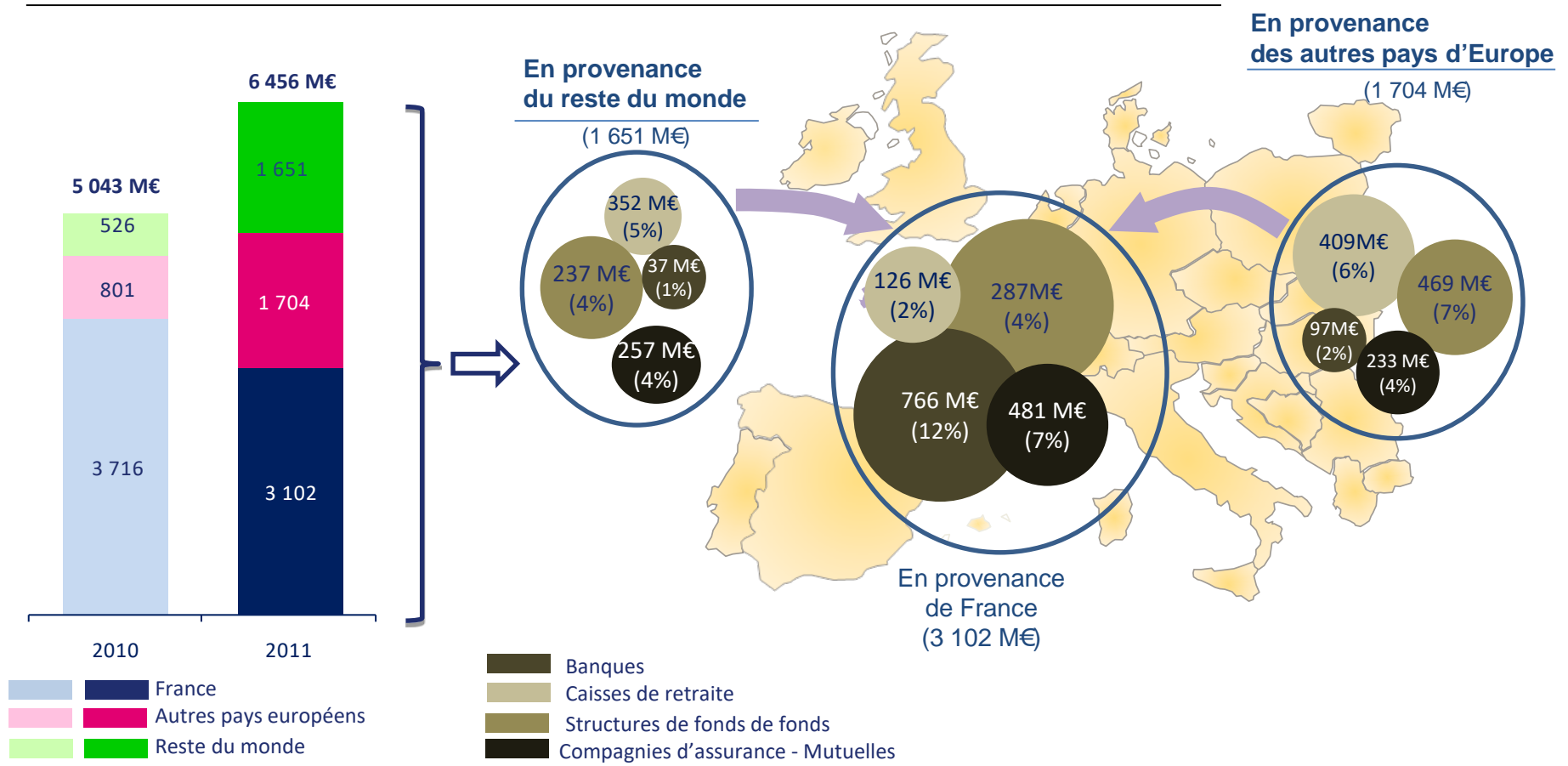
Hors entités du secteur public, les personnes physiques sont les premiers souscripteurs du Capital Investissement Français.

Répartition des capitaux levés par les principaux types de souscripteurs de 2008 au S1 2012 en M€



La contribution des banques et compagnies d'assurance à la collecte totale a été divisée par deux par rapport à 2008.

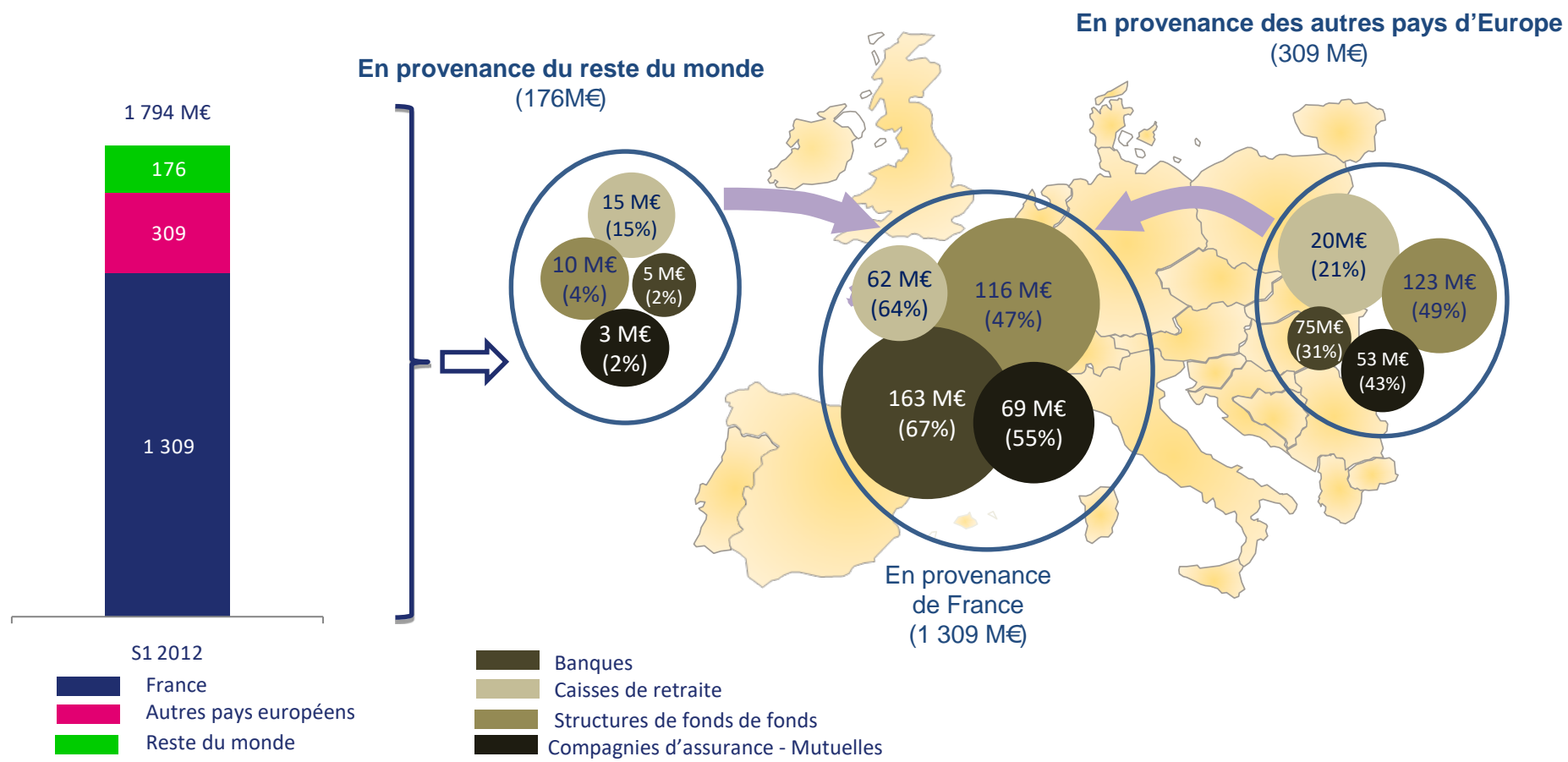
Répartition des capitaux levés par origine géographique en 2011



En 2011 les montants levés en France baissaient de 20% par rapport à 2010 tandis que les montants en provenance du reste du monde sont multipliés par 3, ceux en provenance de l'Europe par 2.

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

Répartition des capitaux levés par origine géographique au 1^{er} semestre 2012



Les levés de fonds en provenance de l'étranger représentent 37% de la collecte totale.



ASSOCIATION FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
POUR LA CROISSANCE

SYNTHÈSE



Grant Thornton

L'instinct de la croissance™

Investissements

Désinvestissements

Levées de fonds

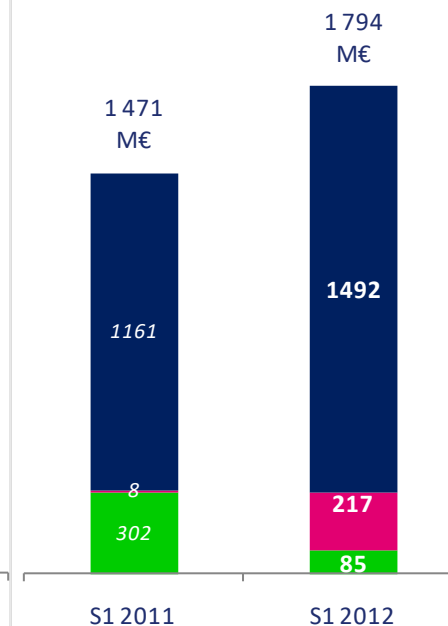
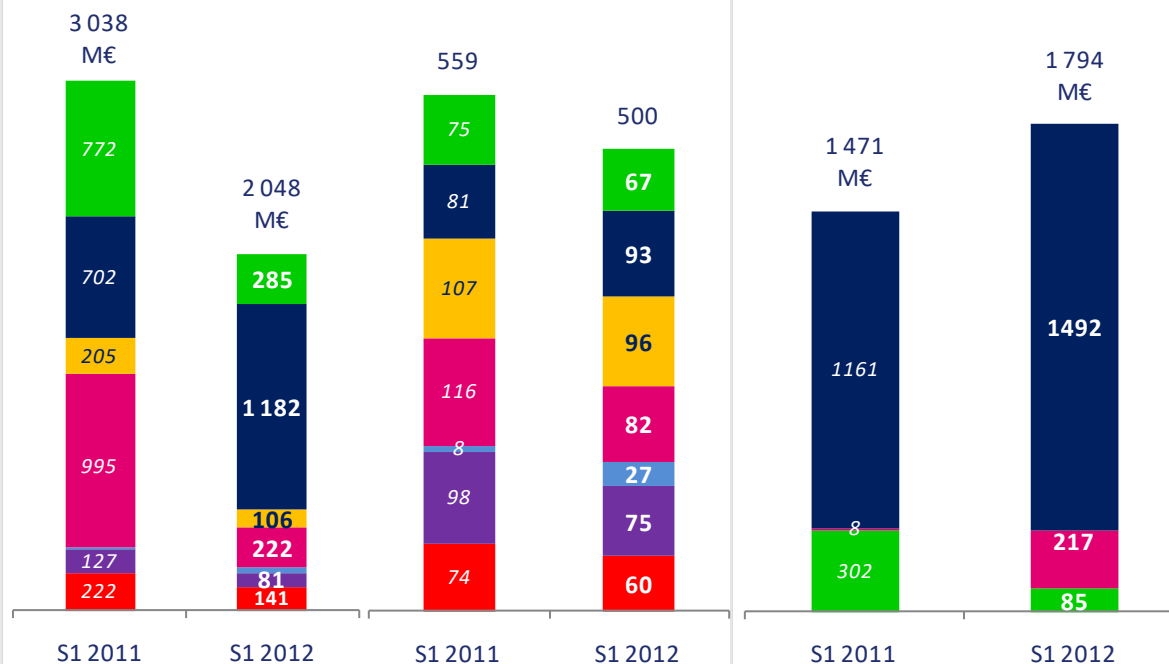
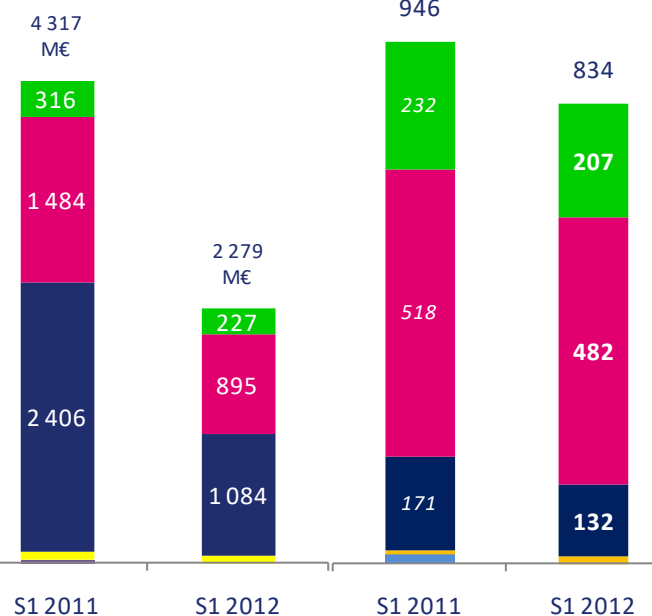
Montants investis

Nombre d'entreprises

Montants au coût historique

Nombre d'entreprises

Montants levés



- Autres
- Développement
- Transmission/Succession
- Capital Risque
- Retournement/ Redressement

- Industriels
- Institutions financières
- Management
- Comptabilisation en pertes

- Bourse
- Société de CI
- Remboursements

- FCPR
- Véhicules « retails »
- Autres



ASSOCIATION FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
POUR LA CROISSANCE

ANNEXES



Grant Thornton

L'instinct de la croissance™

Membres ayant contribué à l'étude semestrielle S1 2012 :

123VENTURE	BOOST & CO	ENTREPRENEUR VENTURE GESTION
21 CENTRALE PARTNERS	BRIDGEPOINT	EPF PARTNERS
360° CAPITAL PARTNERS	BTP CAPITAL INVESTISSEMENT	EQUISTONE PARTNERS EUROPE
3I	BUTLER CAPITAL PARTNERS	EQUITIS
A PLUS FINANCE	CACIF	ESFIN GESTION
ABENEX CAPITAL	CAP DECISIF MANAGEMENT	ETOILE ID
ACE MANAGEMENT	CAPHORN INVEST	EURAZEO
ACOFI GESTION	CAPITAL EXPORT	EURAZEO PME
ACTIVA CAPITAL	CARVEST	EUREFI
ADVENT INTERNATIONAL	Cathay Capital Private Equity	EUROMEZZANINE CONSEIL
AGRO INVEST SAS	CAVIPAR	FA DIESE 2
ALLIANCE ENTREPRENDRE	CDC ENTREPRISES	FIN'ACTIVE
ALSACE CAPITAL	CENTRE CAPITAL DEVELOPPEMENT	FINADVANCE
ALTER EQUITY	CEREA GESTION	FINANCIERE FLORENTINE
ALVEN CAPITAL PARTNERS	CHARTERHOUSE SERVICES FRANCE	FIVE ARROWS MANAGERS SAS
AMUNDI PRIVATE EQUITY FUNDS	CHEQUERS CAPITAL	G SQUARE
APAX PARTNERS MIDMARKET	CIC MEZZANINE GESTION	GALIA GESTION
APAX PARTNERS SA	CIC VIZILLE CAPITAL INNOVATION	GALILEO PARTNERS
AQUASOURCA	CICLAD	GARIBALDI PARTICIPATIONS
ARGOS EXPANSION	CINVEN	GENERIS CAPITAL PARTNERS
ARGOS SODITIC FRANCE	CITA GESTION	GIE FLM-ILP-SADEPAR GESTION
ARKEA Capital Investissement	CITIZEN CAPITAL	GIMV
ASTER CAPITAL	CM - CIC CAPITAL PRIVE	GO CAPITAL
ASTORG PARTNERS	CM-CIC Capital Finance	GRAND SUD-OUEST CAPITAL
ASTRANCE CAPITAL	CM-CIC LBO Partners	GREEN RECOVERY
ATALANTE	COBALT CAPITAL	GROUPAMA PRIVATE EQUITY
ATLANTE GESTION SAS	COGEPa	H.I.G. EUROPEAN CAPITAL PARTNERS SAS
AURIGA PARTNERS	COLONY CAPITAL	ICEO
Avenir Entreprises	CONSOLIDATION et DEVELOPPEMENT GESTION	IDF CAPITAL
AVENIR TOURISME	CREADEV	IDI
AXA PRIVATE EQUITY	CREDIT AGRICOLE AGROALIMENTAIRE	IDI ASSET MANAGEMENT
AZULIS CAPITAL	CROISSANCE NORD PAS-DE-CALAIS	IDINVEST PARTNERS
BAC PARTENAIRES GESTION	DEMETER PARTNERS	IFE MEZZANINE
BACKBONE	DEVELOPPEMENT & PARTENARIAT	INDUSTRIES & FINANCES PARTENAIRES
BANEXI VENTURES PARTNERS	EDMOND DE ROTHSCHILD CAPITAL PARTNERS	ING PARCOM PRIVATE EQUITY
BC PARTNERS	EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS	INITIATIVE & FINANCE
BLACKFIN CAPITAL PARTNERS	ELAIA PARTNERS	INNOVACOM
BLUE ORANGE	EMERTEC GESTION	INNOVAFONDS
BNP PARIBAS DEVELOPPEMENT	ENERGIES ASSET MANAGEMENT	INNOVATION CAPITAL

Membres ayant contribué à l'étude semestrielle S1 2012 (suite) :

INOCAP	PERCEVA CAPITAL
IRDI	PERFECTIS PRIVATE EQUITY
IRIS CAPITAL	PHITRUST IMPACT INVESTORS
ISAI GESTION	PICARDIE INVESTISSEMENT
I-SOURCE GESTION	PRAGMA CAPITAL
IXO PRIVATE EQUITY	QUALIUM INVESTISSEMENT
KOHLBERG KRAVIS ROBERTS & CO (BUREAU PARIS)	QUILVEST VENTURES
KURMA LIFE SCIENCE PARTNERS	ROCHE BRUNE
L CAPITAL MANAGEMENT	SAGARD SAS
LA FINANCIERE PATRIMONIALE D'INVESTISSEMENT	SEILLANS INVESTISSEMENT SCR
LA TOUR CAPITAL MANAGEMENT	SERENA CAPITAL
LBO FRANCE GESTION	SEVENTURE PARTNERS
MASSERAN GESTION	SIGEFI PRIVATE EQUITY (GROUPE SIPAREX)
MATIGNON INVESTISSEMENT ET GESTION	SIGMA GESTION
MBO PARTENAIRES	SILVERFLEET CAPITAL SA
MIDI CAPITAL	SOCADIF
MILESTONE CAPITAL PARTNERS LLP	SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES SAS
MONTAGU PRIVATE EQUITY SAS	SODERO GESTION
MONTEFIORE INVESTMENT	SOFINNOVA PARTNERS
MOTION EQUITY PARTNERS	SOFIPACA
MULTICROISSANCE	SOMFY - BRANCHE SOMFY PARTICIPATIONS
NATIXIS ENVIRONNEMENT & INFRASTRUCTURES	SOPROME Participations
NAXICAP PARTNERS	SUDINNOVA SA
NCI GESTION	TCR CAPITAL
NEF CAPITAL ETHIQUE MANAGEMENT	TIME EQUITY PARTNERS
NEWFUND MANAGEMENT	TURENNE CAPITAL PARTENAIRES
NextStage	UFG-SIPAREX
NIXEN	UI GESTION
ODYSSEE ENTREPRISES ET ASSOCIES	UNEXO
ODYSSEE VENTURE	UNIGRAINS SA
OMNES	VAUBAN PARTENAIRES
ORKOS CAPITAL	VENTECH
OTC ASSET MANAGEMENT	VIVERIS MANAGEMENT
OUEST CROISSANCE	WEINBERG CAPITAL PARTNERS
PAI PARTNERS	WENDEL
PALUEL-MARMONT CAPITAL	WINDHURST
PARTECH INTERNATIONAL PARTNERS	WORMS MANAGEMENT SERVICES
PARTICIEPEX GESTION	XANGE PRIVATE EQUITY
PECHEL	

Grant Thornton et l'AFIC tiennent à remercier l'ensemble des répondants pour l'aide apportée à la réalisation de cette étude et de fait à la promotion du Capital Investissement français.



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, groupe leader d'Audit et de Conseil, rassemble en France 1 350 collaborateurs dont 110 associés dans 22 bureaux, en se positionnant sur 5 métiers : Audit, Expertise Conseil, Conseil Financier et Opérationnel, Externalisation et Conseil Juridique et Fiscal.

Grant Thornton accompagne les entreprises dynamiques (sociétés cotées, entreprises publiques et privées) pour leur permettre de libérer leur potentiel de croissance, grâce à l'intervention d'associés disponibles et impliqués, épaulés par des équipes délivrant une expertise à très haute valeur ajoutée.

Les membres de Grant Thornton International constituent l'une des principales organisations d'Audit et de Conseil à travers le monde.

Chaque membre du réseau est indépendant aux plans financier, juridique et managérial.

Grant Thornton, l'instinct de la croissance. www.grant-thornton.fr

CONTACTS AFIC :

Chloé Magnier - Chef économiste - Directrice des Études économiques et statistiques | c.magnier@afic.asso.fr

Nadia Kouassi - Chargée des études et statistiques confirmée | n.kouassi@afic.asso.fr

Pierre-Michel Becquet - Chargé des études et statistiques junior | p.becquet@afic.asso.fr

CONTACTS GRANT THORNTON :

Thierry Dartus - Associé | thierry.dartus@fr.gt.com

Damien Moron - Senior Manager | damien.moron@fr.gt.com

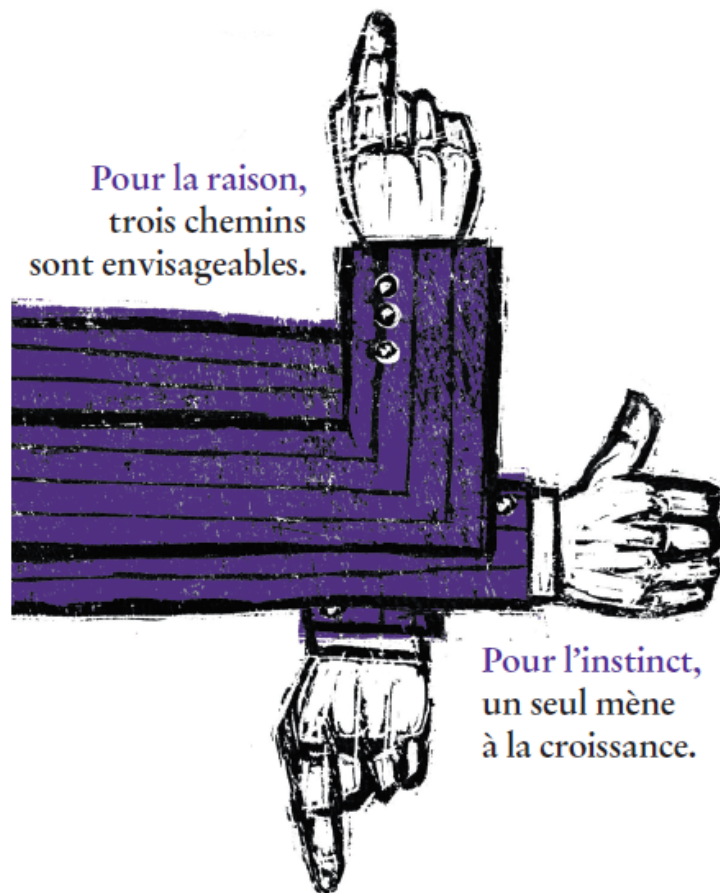
Florence Fong - Senior | florence.fong@fr.gt.com



Grant Thornton

L'instinct de la croissance™

Pour la raison,
trois chemins
sont envisageables.



Pour l'instinct,
un seul mène
à la croissance.

www.grant-thornton.fr

Audit • Expertise Comptable • Conseil Financier et Opérationnel • Externalisation • Juridique • Fiscal