

## Communiqué de presse

Paris, le 12 décembre 2019

### **La valeur des titres des PME et ETI françaises accompagnées par des fonds d'investissement a été multipliée par 2,47 (entre l'entrée et la sortie des fonds, en près de 6 ans)**

**France Invest (Association des Investisseurs pour la Croissance) et EY présentent aujourd'hui la 5<sup>ème</sup> édition de l'étude qui explique comment se crée la valeur dans les PME et ETI françaises accompagnées dans leur transformation par des fonds de capital-investissement.**

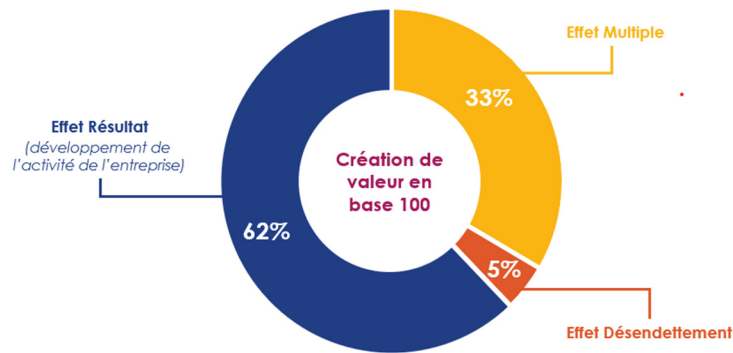
« Les PME et ETI accompagnées par des fonds d'investissement enregistrent une forte croissance de leur valeur. Contrairement à une idée reçue, ce n'est pas la dette d'acquisition qui explique cette hausse de leur valorisation mais la forte progression de leurs résultats, issue de leur croissance organique et externe. Ces entreprises, le plus souvent familiales et dont le management est ou devient actionnaire, investissent et créent de l'emploi. », déclare **Dominique Gaillard**, Président de **France Invest**.

« Même si les multiples de valorisation se sont accrus en 2018 par rapport à 2017, la croissance de l'EBE reste plus que jamais le premier contributeur à la création de valeur, dont il représente 70% (contre 66% en 2017). Cette croissance est due essentiellement à des effets de volume, tandis que l'incidence de l'amélioration des marges est relativement négligeable. » détaille **Laurent Majubert**, associé conseil en transactions chez **EY**.

- Les PME et ETI françaises qui ont pour actionnaire un fonds de capital-investissement ont une valeur qui augmente fortement. Entre l'entrée et la sortie du fonds, qui couvre une période en moyenne de 5 ans et 8 mois, l'augmentation de la valeur des entreprises provient avant tout d'une **très forte augmentation de la valeur de leurs titres, qui est multipliée par 2,47**.

Sur l'ensemble des millésimes de sortie de 2012 à 2018, la progression de la valeur des titres (i.e., la création de valeur) des entreprises s'explique :

- à hauteur de **62%**, par la croissance de leur Excédent Brut d'Exploitation (EBE). 91% de la croissance de l'EBE provient de la progression de leur chiffre d'affaires, dont 60% de croissance organique et 31% de croissance externe. A noter qu'en moyenne chaque année, le chiffre d'affaires de ces PME et ETI croît de 6,2% et leur EBE progresse de 6,3%.
- à **33%**, par la progression des valorisations, rapportées en multiples d'EBE (entre l'entrée et la sortie des fonds) de 8,1x à 9,8x. Cette progression des multiples est due à de meilleures perspectives de croissance, à la structuration et au positionnement stratégique des entreprises cédées.
- à seulement **5%**, par le remboursement de la dette d'acquisition. Celle-ci représente 4 fois l'EBE au moment de l'entrée des fonds, et descend à 2,6 fois l'EBE en moyenne au moment de la cession grâce à la croissance des résultats des entreprises et de leur rentabilité.



L'étude « Création de valeur dans les PME et ETI françaises accompagnées dans leur transformation par les acteurs français du capital-investissement » est disponible sur les sites : [www.franceinvest.eu](http://www.franceinvest.eu) et [www.ey.com](http://www.ey.com) et auprès des contacts presse de France Invest et d'EY.

### Informations sur le profil des PME et des ETI de l'étude

L'étude concerne les entreprises françaises qui ont bénéficié de l'apport de capitaux propres de fonds de capital-transmission (opérations de type LBO, *Leverage Buy-Out*), membres de France Invest, actionnaires majoritaires ou disposant à minima d'une minorité de blocage, dont les titres ont été vendus en totalité entre le 01/01/2012 et le 31/12/2018, et dont le chiffre d'affaires au moment de leur cession s'élevait entre 20 M€ et 500 M€. Sur les 337 entreprises correspondant à ces critères, 243 opérations ont pu être analysées en profondeur, soit 72% de la population, dont 45 au titre de l'année 2018.

### Caractéristiques des 243 transactions étudiées

- Dans 90% des opérations, les équipes de management en place acquièrent une partie du capital (*Management Buy-Out*, MBO).
- Les entreprises cédées sont essentiellement d'origine familiale (47%). Au moment de leur revente, elles sont principalement reprises par un autre fonds (59%) ou par un industriel (26%).

### Ces entreprises sont incitées à investir et créent de l'emploi

- Les entreprises concernées ont poursuivi (37%) ou accéléré (57%) leur politique d'investissements corporels. Aucune entreprise dotée de programmes de R&D n'a réduit ce poste de dépenses durant la période de détention : 55% déclarent même l'avoir même augmenté.
- Les effectifs sont en croissance de 37% sur la période de détention, soit une progression de 5,6% en moyenne par an, dont 40% sont de nouveaux emplois créés et 60% correspondent aux effectifs issus des acquisitions (nets des cessions).

### Les opérations sont réalisées avec l'adhésion des salariés

- Dans les entreprises concernées, le comité d'entreprise a rendu un avis favorable ou neutre à l'entrée des fonds (98%), comme sur le choix du repreneur à la sortie (99%).

\*\*\*


### Contacts presse

France Invest - Antoinette Darpy - +33 (0)6 72 95 07 92 - [a.darpy@franceinvest.eu](mailto:a.darpy@franceinvest.eu)

EY - Quentin Hacquard - +33 (0)1 55 61 33 40 - [quentin.hacquard@fr.ey.com](mailto:quentin.hacquard@fr.ey.com)

### À propos de France Invest

France Invest regroupe la quasi-totalité des équipes de capital-investissement actives en France et compte à ce titre plus de 320 membres actifs et près de 200 membres associés. A travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place elle figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF 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 et responsable du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de France Invest. Plus d'informations : [www.franceinvest.eu](http://www.franceinvest.eu)

### À propos d'EY

EY | Audit | Conseil | Fiscalité & Droit | Transactions

EY est un des leaders mondiaux de l'audit, du conseil, de la fiscalité et du droit, des transactions. Partout dans le monde, notre expertise et la qualité de nos services contribuent à créer les conditions de la confiance dans l'économie et les marchés financiers. Nous faisons grandir les talents afin qu'ensemble, ils accompagnent les organisations vers une croissance pérenne. C'est ainsi que nous jouons un rôle actif dans la construction d'un monde plus juste et plus équilibré pour nos équipes, nos clients et la société dans son ensemble.

EY désigne l'organisation mondiale et peut faire référence à l'un ou plusieurs des membres d'Ernst & Young Global Limited, dont chacun est une entité juridique distincte. Ernst & Young Global Limited, société britannique à responsabilité limitée par garantie, ne fournit pas de prestations aux clients. Retrouvez plus d'informations sur notre organisation sur [www.ey.com](http://www.ey.com).

© 2018 Ernst & Young et Associés - Tous droits réservés.