

LE CAPITAL INVESTISSEMENT

CAPITAL POUR LA CROISSANCE

19 avril 2017

Introduction

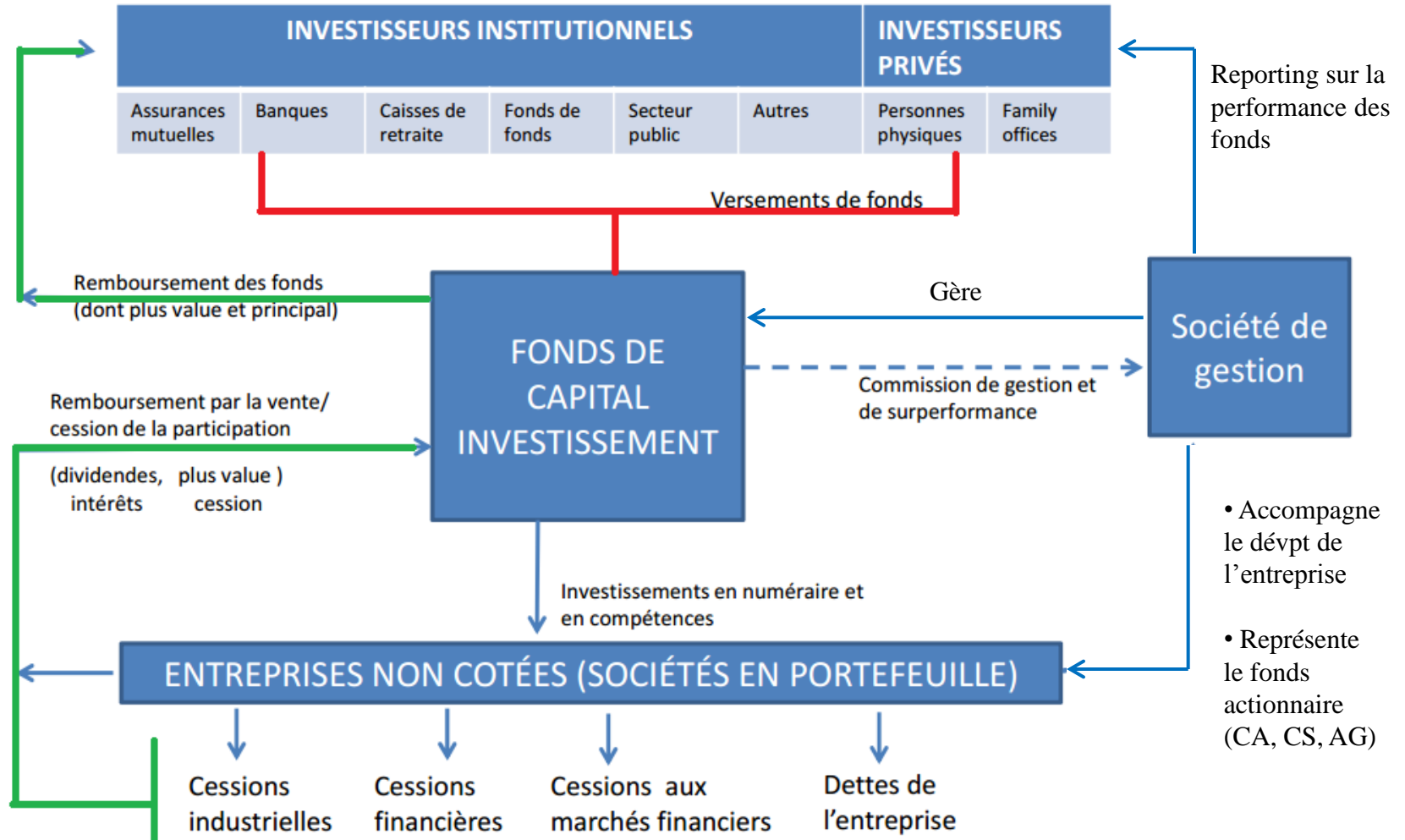
2

- ❑ Le marché du Capital Investissement est devenu mature et s'est professionnalisé. Cette tendance s'est accélérée il y a 15 ans et se confirme aujourd'hui. On assiste à une multiplication du nombre d'acteurs (400 fonds recensés en France, pour 12,4 Mds d'euros investis en 2016)
- ❑ Les investisseurs institutionnels allouent une part croissante de leurs disponibilités à cette classe d'actifs, le capital investissement ayant démontré une performance supérieure à celles des autres classes d'actifs tout en démontrant une bonne maîtrise des risques
- ❑ Les aspects « sociétaux » prennent une place croissante, avec une attente forte des investisseurs vis-à-vis des sociétés de gestion: la mise en place de l'ESG devient incontournable.
- ❑ Après un ralentissement entre 2008 et 2010, puis entre 2011 et 2013, la dynamique du secteur a été relancée en 2014. Elle est notamment favorisée depuis 2015 par :
 - Des taux d'intérêts qui restent très bas
 - Une forte baisse des prix de l'énergie, qui a un impact positif sur les prix de revient et sur la consommation
 - Une baisse de l'euro, qui à un effet très favorable sur les exportations hors de la Zone Euro
- ☞ **Le Capital Investissement est aujourd'hui entré dans les mœurs et est devenu un mode de financement naturel des entreprises.**

I. Présentation du métier du Capital-Investissement

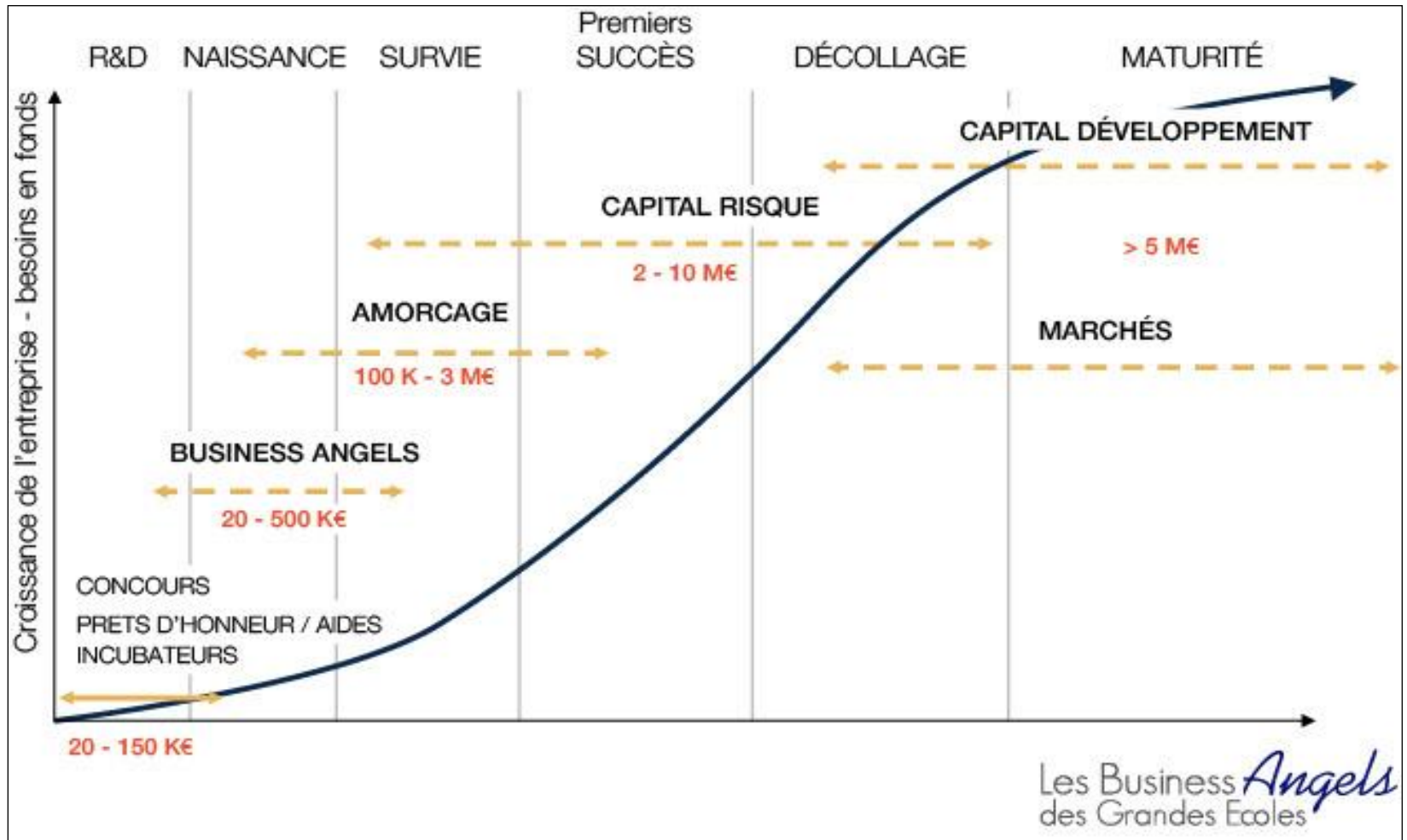
Ecosystème du Capital-investissement

4



Les stades d'intervention du Capital-Investissement

5

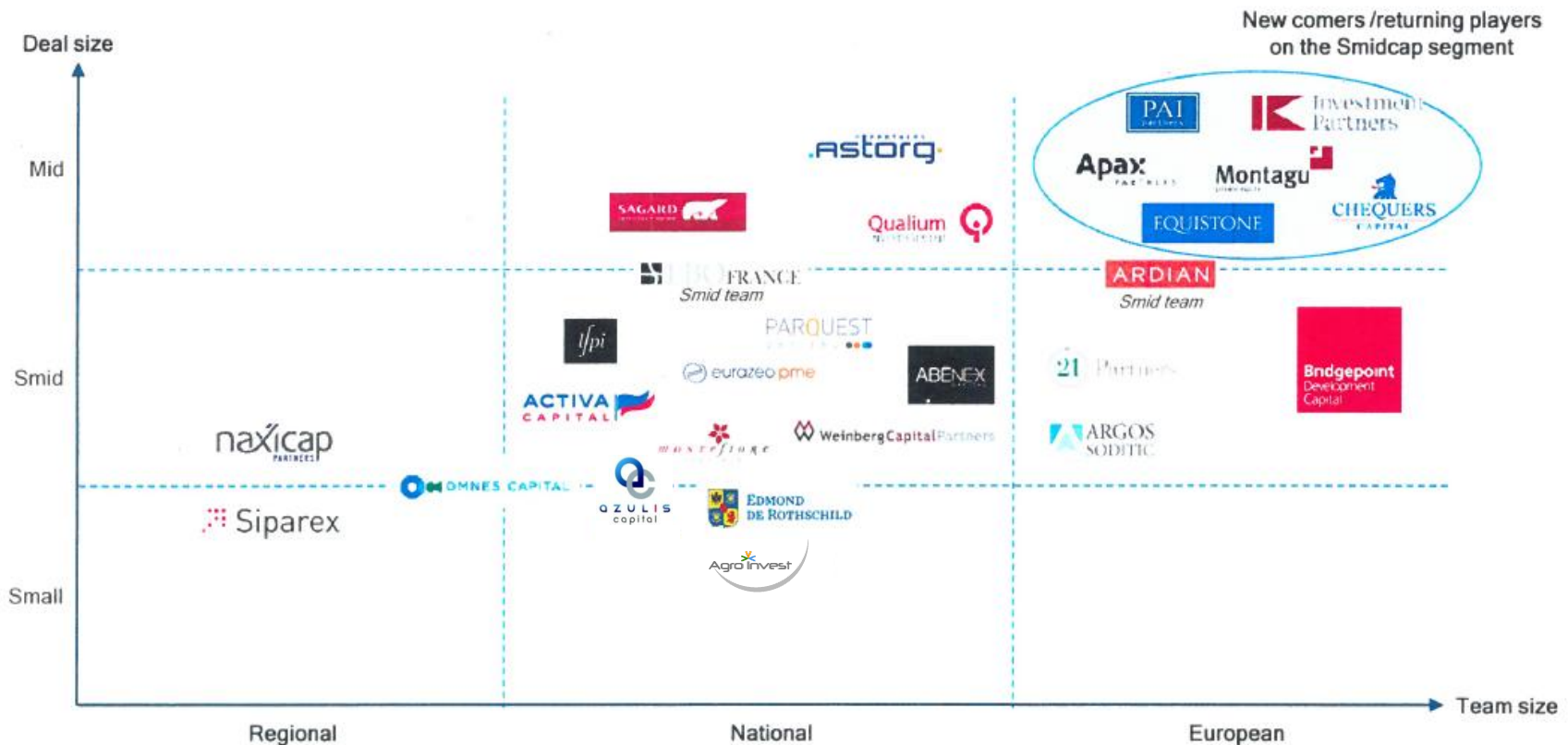


Segmentation du marché français du capital transmission

Smidcap: competitive landscape on the Smidcap market is getting tougher



- > Some French/European funds historically active on the mid/largecap segments have developed (or came back to) a strong position on the high-end of the Smidcap segment



Pourquoi faire entrer un financier à son capital

7

- 1) **Pour financer la croissance de l'entreprise**
 - Programme d'investissements corporels lourds
 - Rachat d'un concurrent
 - Implantation sur un nouveau marché (ou à l'étranger)
- 2) **Pour restructurer l'actionariat existant**
 - Sortie d'actionnaires "historiques", familiaux ou financiers
 - Consolidation du tour de table existant
 - Opération patrimoniale pour le dirigeant fondateur (diversification de son patrimoine)
- 3) **En cas de cession totale de l'entreprise**
 - "Spin off" d'un groupe industriel
 - LBO secondaire
 - Cession par le dirigeant – fondateur
- 4) **Préparation d'une introduction en bourse**
 - Restructuration du bilan et/ou de l'actionariat
 - Réorganisation ou développement des activités

II. Evolution du marché du Capital-Investissement

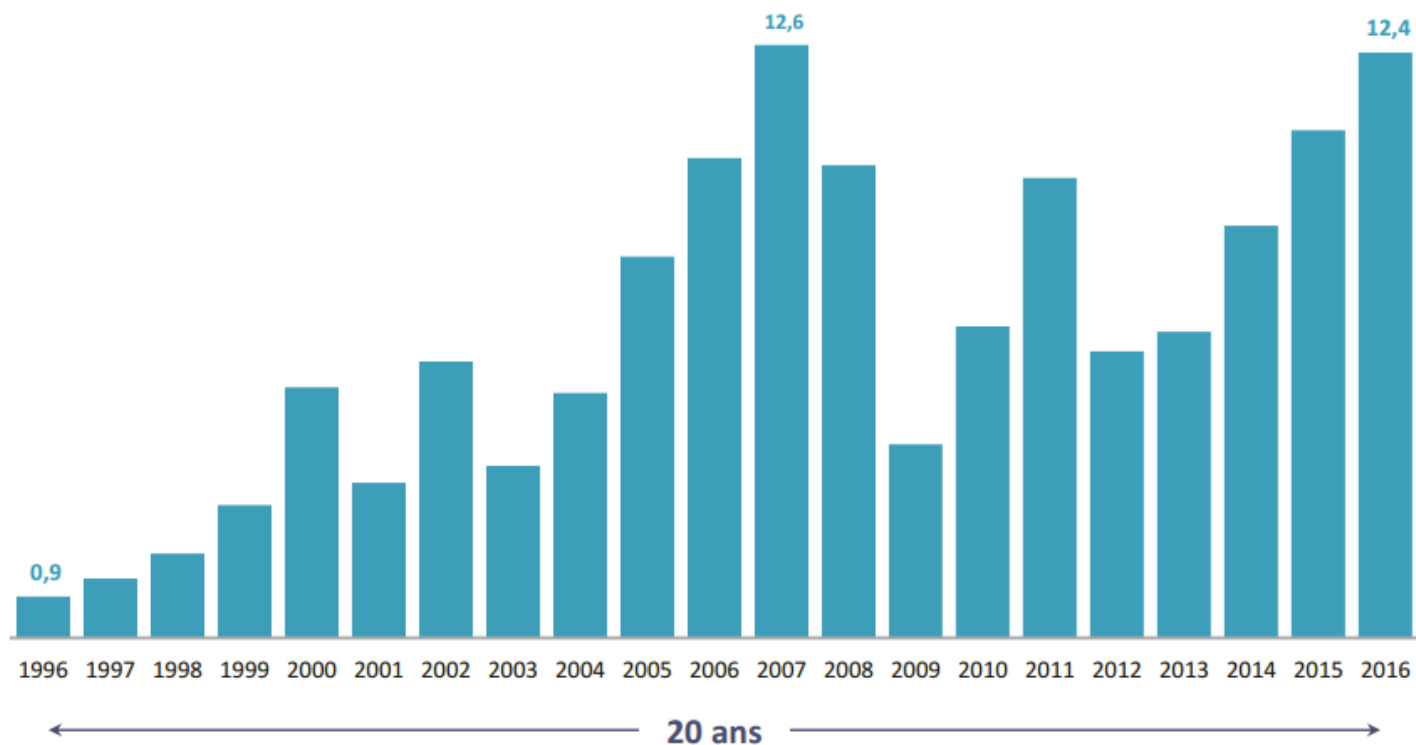
Chiffres clés

INVESTISSEMENTS
2016

4 ANNÉES DE CROISSANCE CONTINUE

Croissance de 15% par rapport à 2015

- en milliards d'euros -



Source : A.N.R. / Grant Information

Chiffres clés

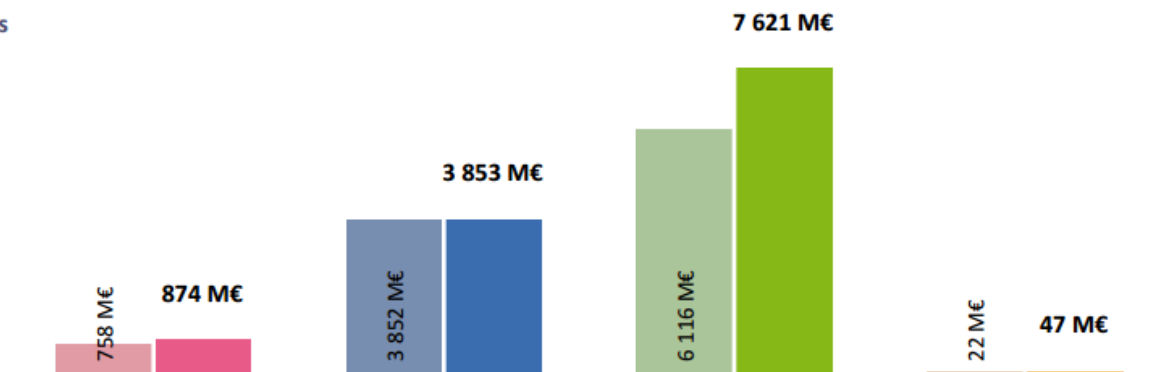
INVESTISSEMENTS
2016

PAR MÉTIER

Le nombre d'entreprises progresse sur les 3 principaux segments
Nombre record d'entreprises investies en capital-innovation

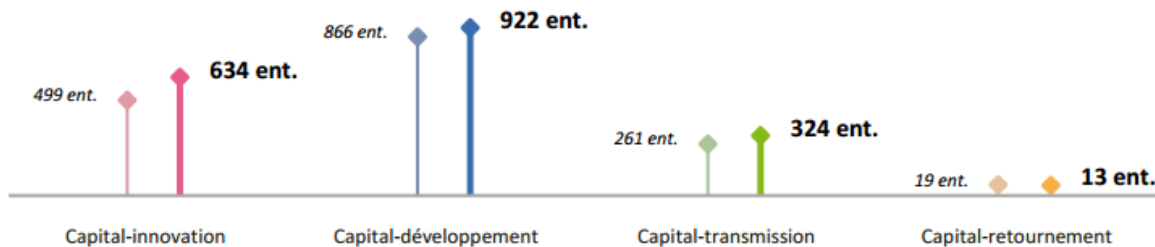
12 395 M€ investis

10 749 M€ en 2015



dans 1 893 entreprises

1 645 entreprises en 2015



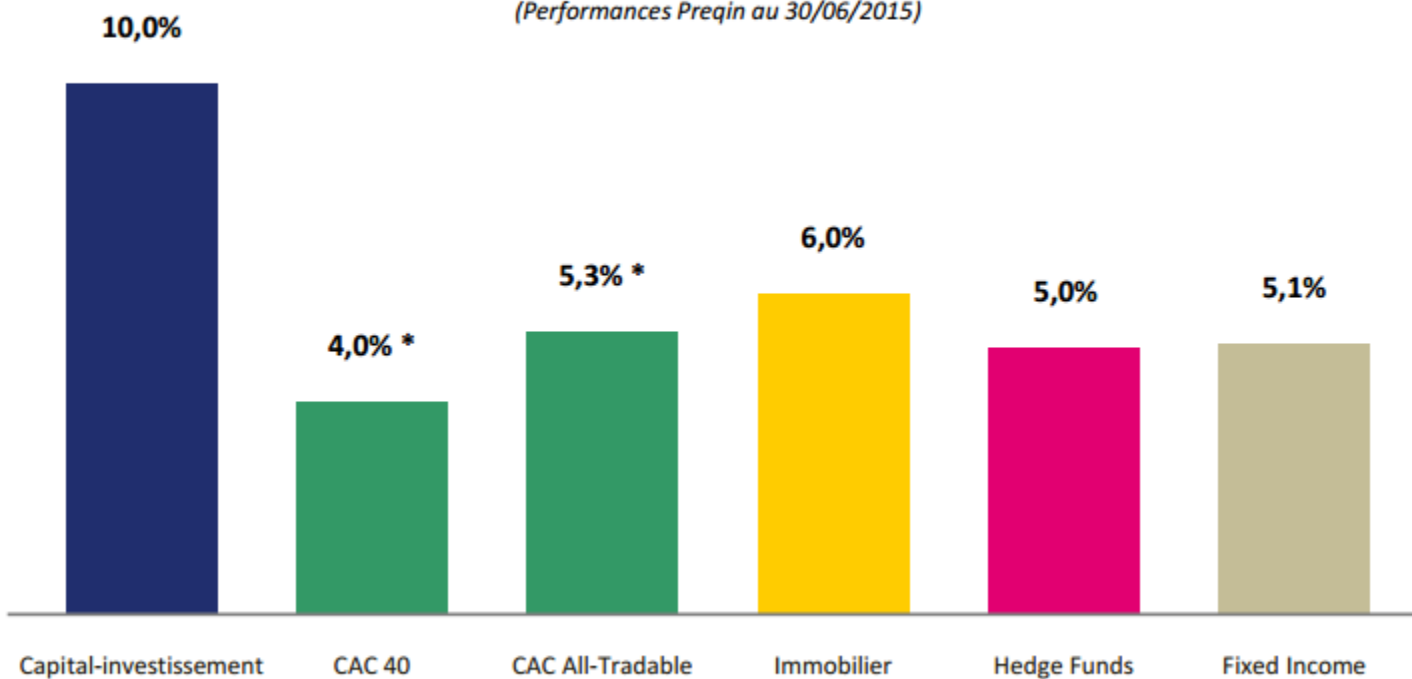
2015 2016



Performances

Performance annualisée sur 10 ans - à fin 2015

période 2006 - 2015
(Performances Preqin au 30/06/2015)



* Comparaison réalisée à l'aide de la méthode PME (indices utilisés avec dividendes réinvestis - Cf Définitions Slide 29) Sources : AFIC / EY - Preqin - Credit Suisse - Thomson Reuters

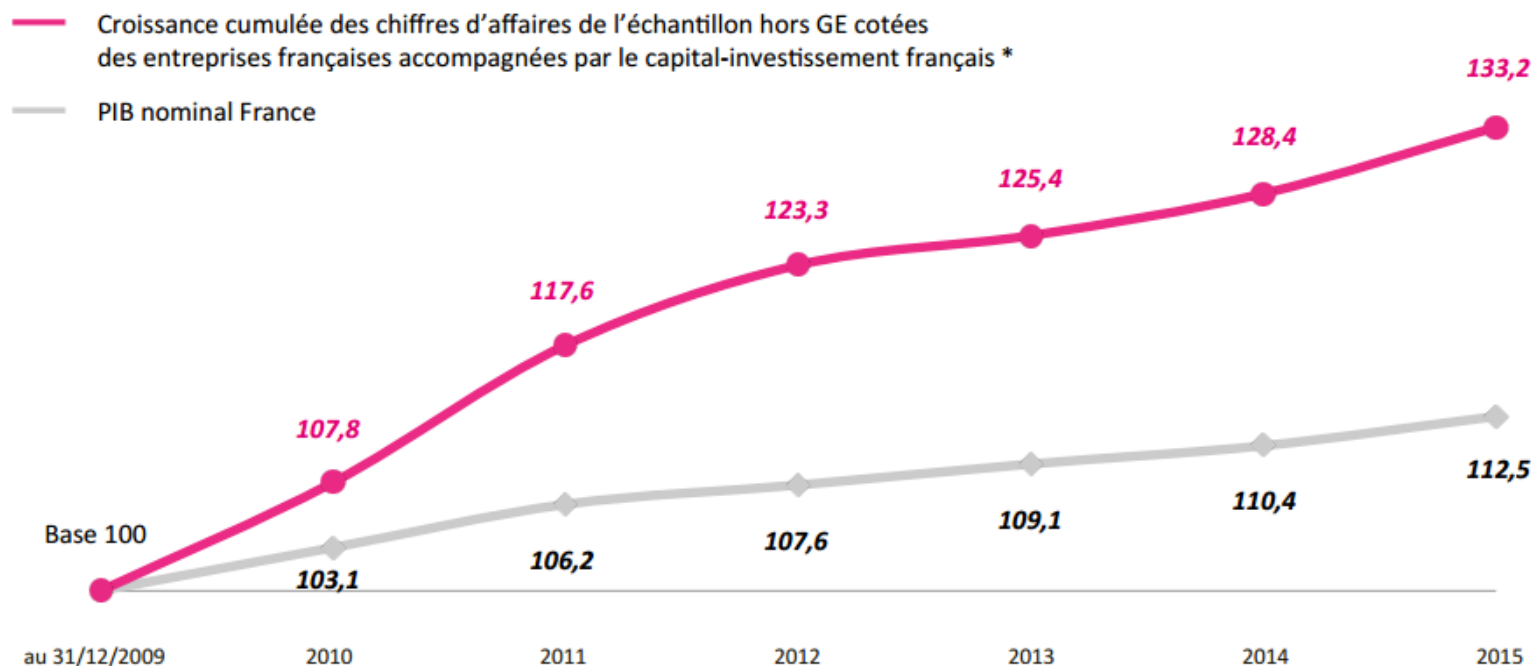
III. Impact économique et social des acteurs français du capital-investissement en 2015



IMPACT ÉCONOMIQUE ET SOCIAL DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT EN 2015

HISTORIQUE CUMULÉ DE L'ACTIVITÉ DE 2010 À 2015

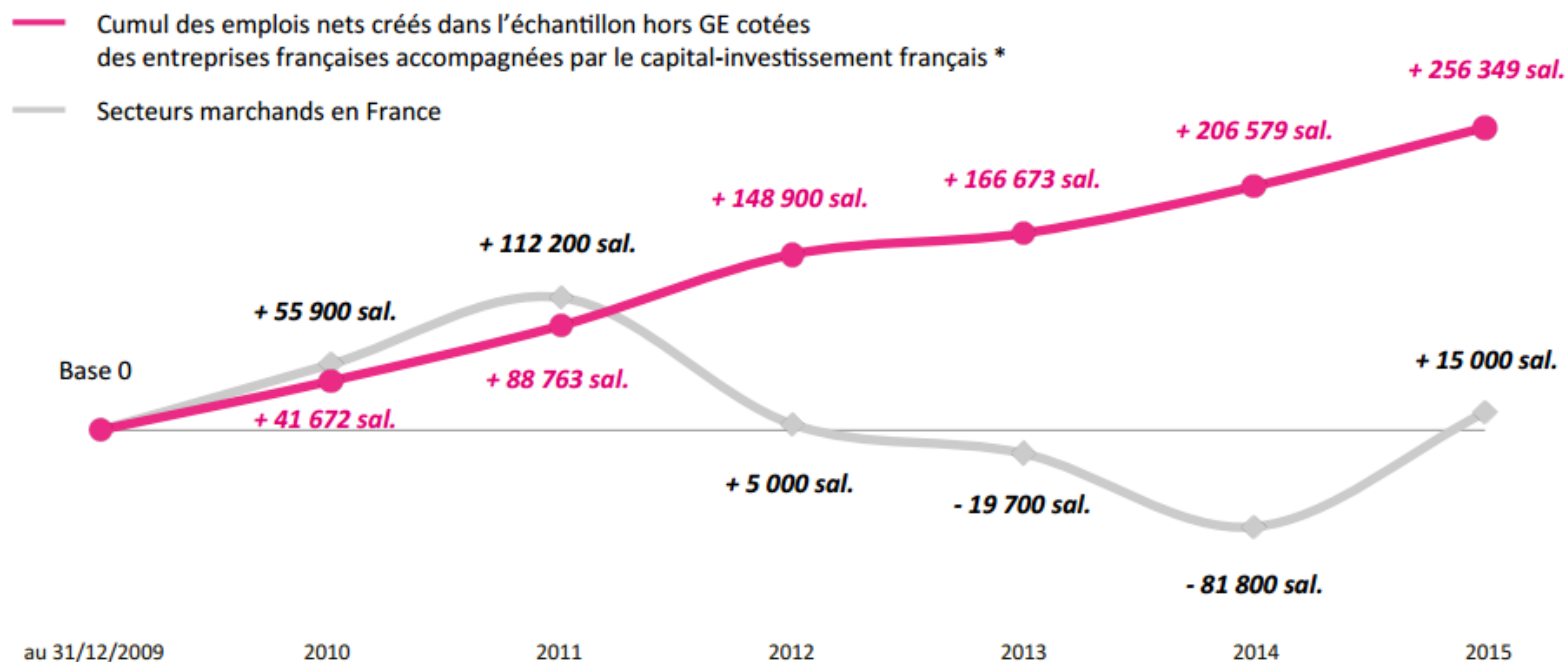
**Une tendance de croissance
près de 3 fois supérieure à celle de l'économie nationale ***



IMPACT ÉCONOMIQUE ET SOCIAL DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT EN 2015

HISTORIQUE CUMULÉ DE L'EMPLOI DE 2010 À 2015

L'écart entre le secteur marchand et l'échantillon des entreprises françaises accompagnées par le capital-investissement se réduit en 2015, mais reste néanmoins très significatif sur le moyen terme



IV. Les mécanismes d'intervention en fonds propres

15

Structure type d'une opération de LBO

Pourquoi une intervention en fonds propres?

16

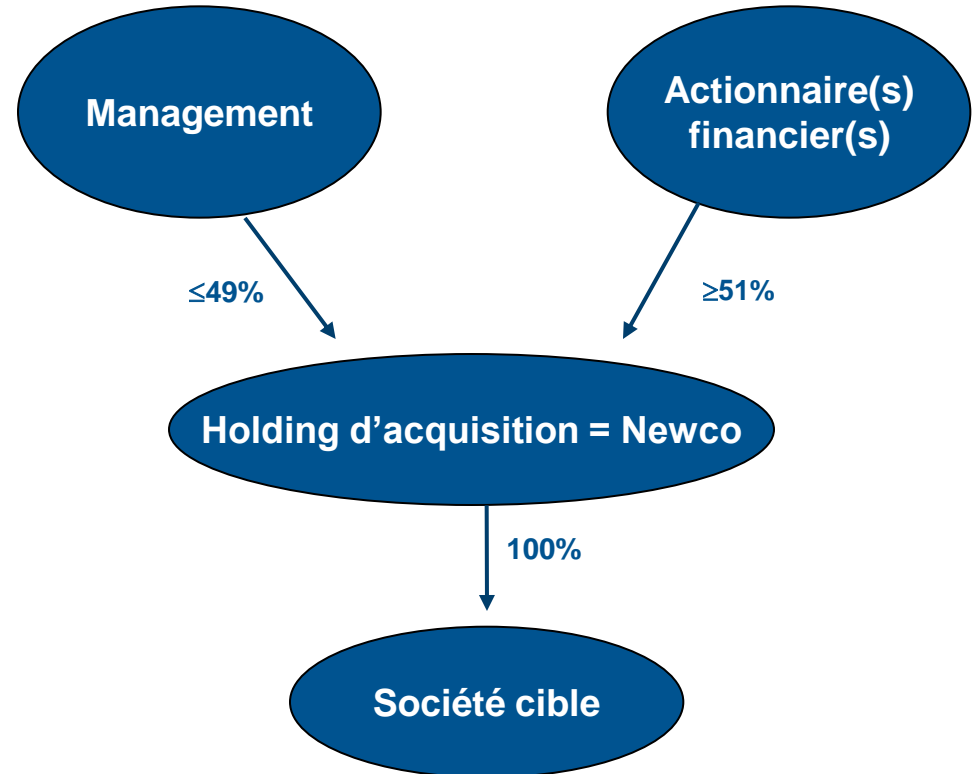
- ❑ Pour financer la stratégie de développement d'une entreprise, ses actionnaires et dirigeants disposent de trois moyens :
 - L'autofinancement
 - La dette
 - L'augmentation des fonds propres

- ❑ Une augmentation des fonds propres faisant intervenir un tiers suppose un arbitrage : partage du capital / accélérateur de croissance

- ❑ L'arrivée d'un financier au capital peut permettre :
 - d'offrir des possibilités de sortie partielle ou totale aux actionnaires en place
 - d'améliorer la gouvernance de la société
 - d'accélérer la transformation de l'entreprise (process, IT, export...)
 - de saisir des opportunités de croissance externe

Structure type d'un schéma LBO

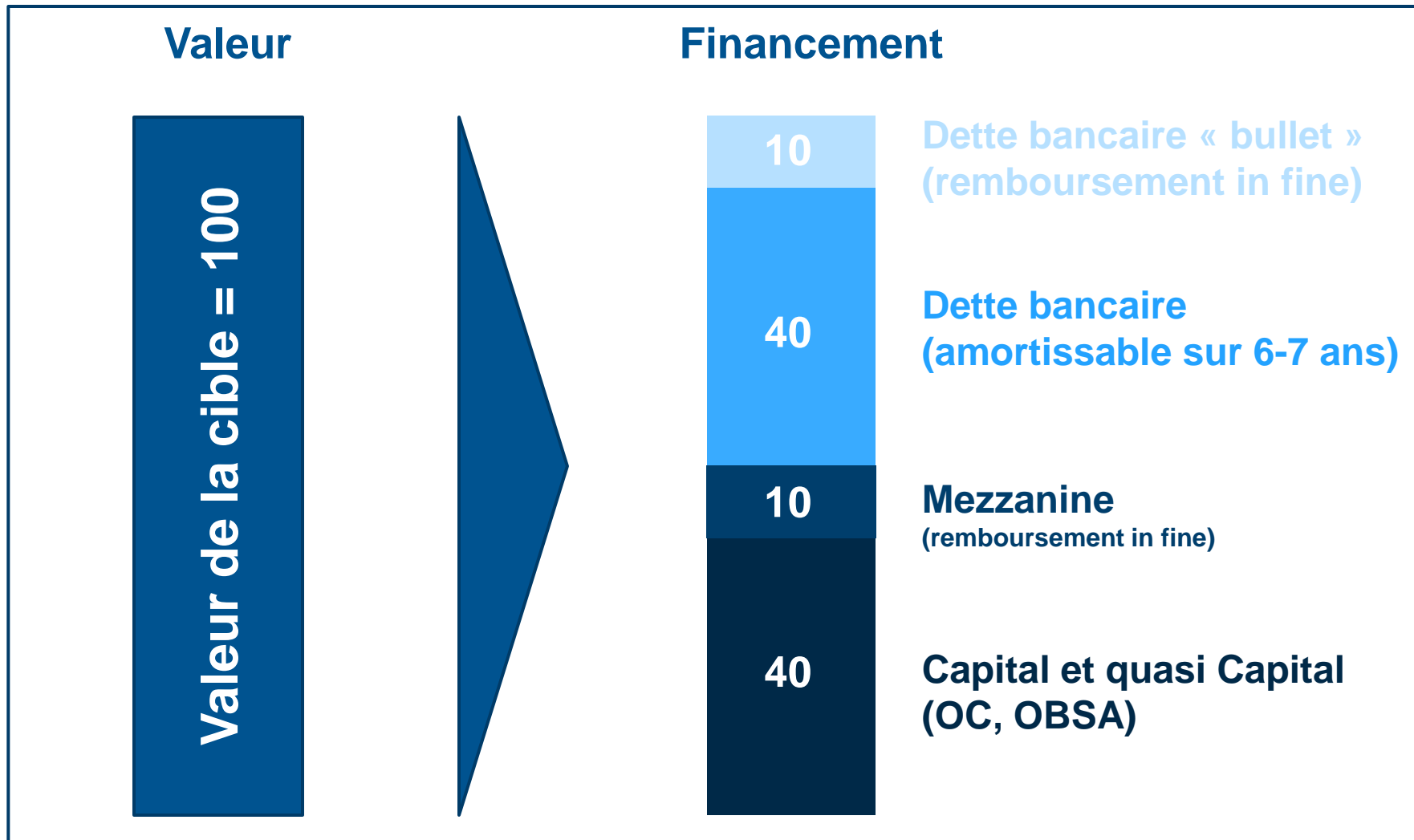
17



- Le remboursement de la dette senior au niveau Newco se fait par versement de dividendes provenant de la cible (les frais financiers bénéficient de l'intégration fiscale).
- Lors de la cession, les BSA du management sont exerçables dans certaines conditions de rentabilité (mesurée par un TRI ou par un multiple de l'investissement des financiers; même mécanisme inversé pour ce qui concerne la conversion / amortissement des oc souscrites par les financiers).

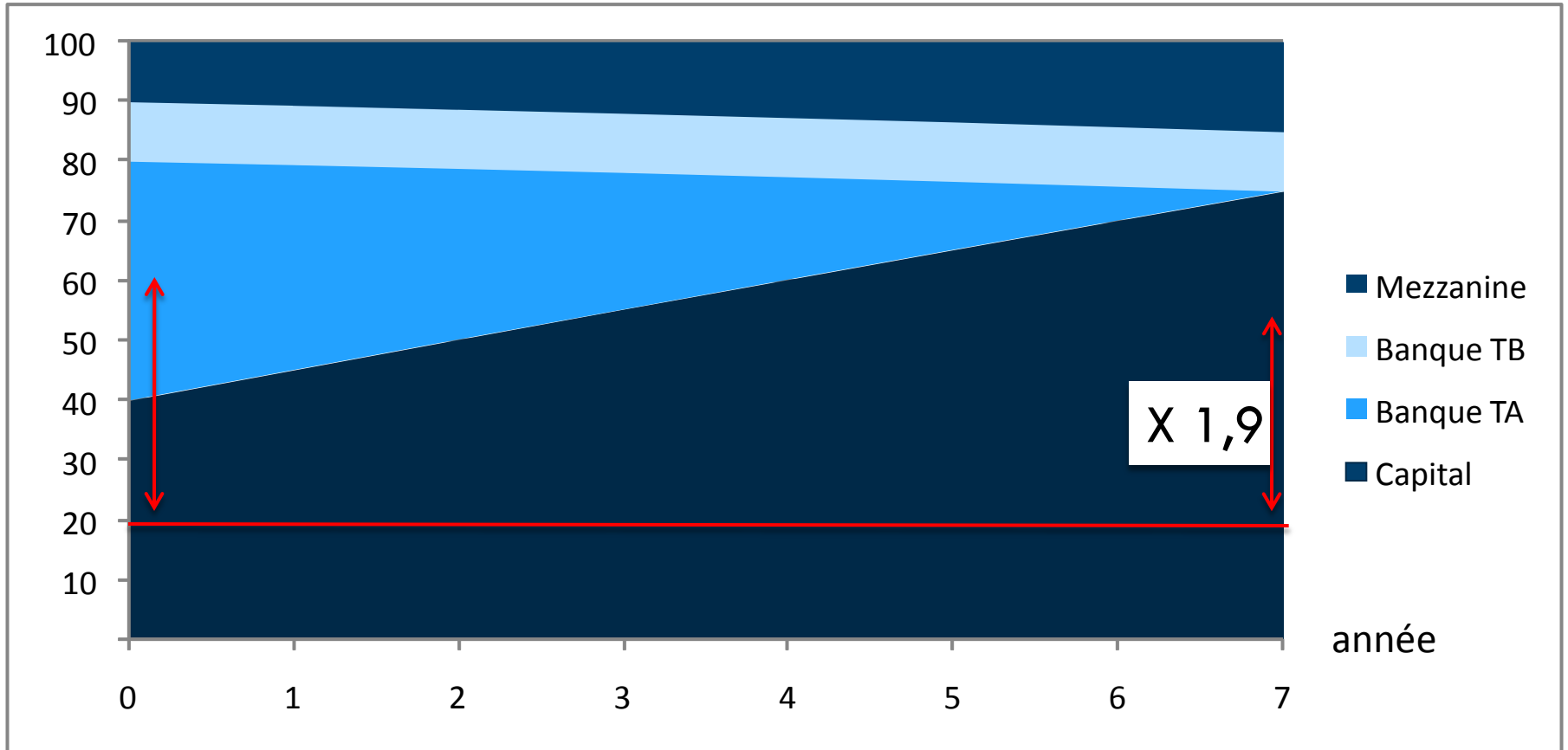
Valeur d'acquisition et financement (exemple en base 100)

18



Impact de « l'effet de levier » (1) (hypothèse de stabilité de la « valeur d'entreprise » sur 7 ans)

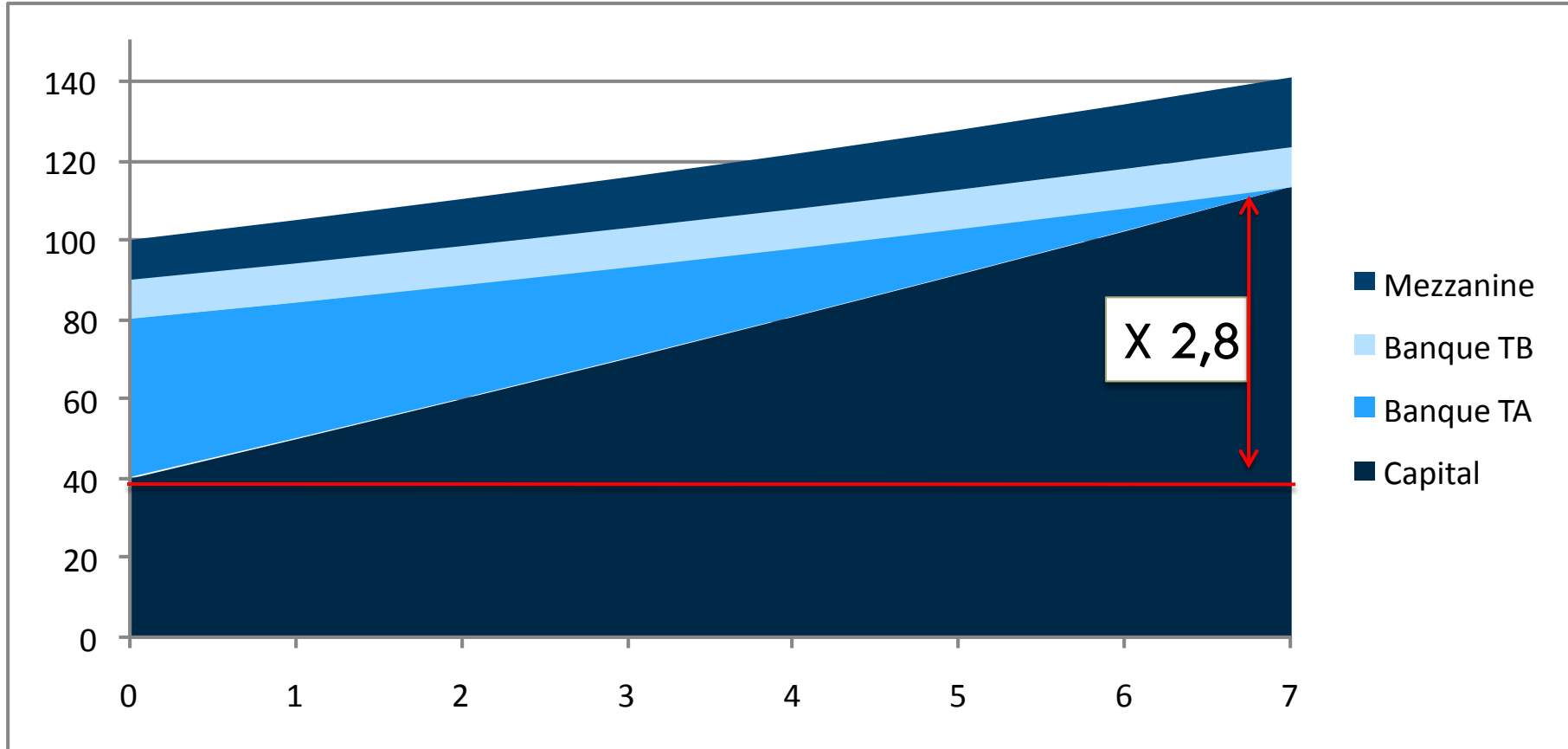
19



Impact de « l'effet de levier » (2) (hypothèse de hausse de la « valeur d'entreprise » de 5% par an)

20

↕ Capacité distributrice en dividendes de l'entreprise utilisée pour rembourser des dettes bancaires et payer les intérêts tout en procédant aux investissements de croissance



Conclusion / Approche du métier

21

- Le rôle du capital investissement est d'accompagner des entrepreneurs ou des équipes de management dans des projets de croissance,
- Le schéma fonctionne bien quand les intérêts sont parfaitement alignés entre
 - ▣ Le management, qui pilote l'affaire au jour le jour
 - ▣ L'actionnaire / capital investisseur qui appuie la réflexion stratégique et facilite la transformation de l'entreprise (croissance externe, développement international, ...)
 - ▣ Les apporteurs de capitaux qui attendent une rémunération des fonds investis tout en étant de plus en plus soucieux de l'éthique de leurs investissements (ESG)
- Au niveau macroéconomique, le capital investissement permet l'émergence de leaders en transformation des start-ups en PME et des PME en ETI, avec à la clé des créations d'emplois.