

POURQUOI LES PME ET ETI FRANÇAISES ACCOMPAGNÉES PAR LES FONDS DE CAPITAL-TRANSMISSION SONT SURPERFORMANTES ?

Le capital-transmission :

Stimule la croissance économique des PME et ETI

Favorise leur changement de taille

Donne les moyens d'investir dans l'avenir

Bénéficie du soutien des salariés

L'Association Française des Investisseurs pour la Croissance (AFIC) et EY publient pour la deuxième année leur étude sur les facteurs de création de valeur dans les entreprises accompagnées en capital-transmission par des fonds du MidMarket en France.

L'étude concerne les entreprises françaises qui ont bénéficié de l'apport de capitaux propres de fonds de capital-transmission du MidMarket, membres de l'AFIC, actionnaires majoritaires ou disposant d'une minorité de blocage, dont les titres ont été vendus en totalité entre le 01/01/2012 et le 31/12/2015, et dont le chiffre d'affaires au moment de leur cession s'élevait entre 20M€ et 500M€. Ces entreprises affichent en moyenne à date de cession : une durée de détention par les fonds de 5 ans et 7 mois, un chiffre d'affaires de plus de 115 M€, un effectif supérieur à 560 employés et une valorisation de près de 150 M€.

Olivier Millet, Président de l'AFIC, souligne que « cette étude confirme que les entreprises accompagnées par un actionnaire fonds d'investissement ont un parcours remarquable. Elles croissent, investissent pour le futur, conquièrent des marchés à l'international, et créent de l'emploi. Leur dette diminue au cours de la période de détention par les fonds. Le travail réalisé avec les fonds de capital-transmission est un facteur d'accélération d'une croissance responsable et durable. »

Laurent Majubert, associé conseil en transactions chez EY ajoute : « Cette étude sur les PME et ETI françaises est cohérente avec les constats réalisés par EY depuis main-

tenant plus de 10 ans, dans le cadre d'études plus larges réalisées dans les différents pays européens. L'analyse approfondie des cessions démontre, année après année, que la croissance opérationnelle reste le principal levier de création de valeur par les fonds, alors que le désendettement financier y contribue de manière assez modeste sur le long terme. »

L'ACCOMPAGNEMENT DES ENTREPRISES PAR LES FONDS DE CAPITAL-TRANSMISSION STIMULE LEUR CROISSANCE

La création de valeur trouve majoritairement sa source dans le développement économique des entreprises ...

En moyenne, la progression de la valeur du capital des entreprises entre la date d'entrée et de sortie des fonds provient à 65% de la progression des résultats (Excédent Brut d'Exploitation ou EBE). Sur cette période leur chiffre d'affaires a progressé +6,1% en moyenne par an.

... porté au 2/3 par leur croissance organique.

La croissance de cet EBE dégagé par les entreprises est générée à 63% par la croissance organique et à 32% par la croissance externe. L'amélioration de la structure de coûts contribue à hauteur de 5% à cette performance.

L'ACCOMPAGNEMENT DES ENTREPRISES PAR LES FONDS DE CAPITAL-TRANSMISSION FAVORISE LEUR CHANGEMENT DE TAILLE

Il renforce le modèle économique des entreprises sur leurs marchés existants et à l'international

40% de la croissance organique provient de la hausse des ventes sur le périmètre historique, 30% de l'acquisition de nouveaux marchés à l'export, et 27% d'une extension de l'offre de produits ou de services.

Il permet de faire croître les effectifs

Les effectifs cumulés des entreprises étudiées ont augmenté de 34%¹ durant la période de détention par les fonds.

Près d'un tiers de cette hausse correspond à des nouveaux emplois créés sur le périmètre historique et deux tiers à des emplois acquis via des opérations de croissance externe².

L'ACCOMPAGNEMENT DES ENTREPRISES PAR LES FONDS DE CAPITAL-TRANSMISSION LEUR DONNE LES MOYENS D'INVESTIR DANS L'AVENIR

Développement et maintien des programmes d'investissement

Les entreprises ont massivement continué à investir dans leur projet de développement. Dans plus de 9 cas sur 10 elles ont augmenté (52%) ou maintenu (42%) leurs dépenses d'investissement, et la totalité d'entre elles ont accru (55%) ou stabilisé (45%) leurs dépenses en recherche et développement.

Les fonds continuent à investir dans le potentiel de croissance des entreprises qu'ils financent. C'est d'autant plus naturel que ce potentiel de croissance est la clé de la valorisation de l'entreprise à sa revente.

Le levier financier est marginal dans la performance de l'investissement

Le désendettement a faiblement contribué à la création de valeur (avec seulement 11% de la variation totale de la

valeur des fonds propres). Les fonds de capital-transmission privilégient le réinvestissement des profits dans des projets de croissance, plutôt que dans des distributions de dividendes.

Le levier financier moyen a baissé très significativement (-39%) sur la période. La dette financière nette rapportée à l'EBE est passée en moyenne de 4,2x l'EBE en début de période de détention à 2,6x l'EBE lors de la cession. Cette évolution s'explique avant tout par la croissance des résultats des entreprises étudiées.

L'ACCOMPAGNEMENT DES ENTREPRISES PAR LES FONDS DE CAPITAL-TRANSMISSION SE FAIT AVEC L'ADHESION DES SALARIES

Adhésion préalable des salariés aux opérations de capital-transmission

Dans 98% des cas, les comités d'entreprise ont rendu un avis favorable ou neutre aux opérations de rachat, à l'entrée (98%) comme à la sortie (98%) des fonds de capital-transmission.

* * *

L'étude « Création de valeur dans les PME et ETI françaises accompagnées par les acteurs MidMarket français » est disponible sur les sites : www.afic.asso.fr et www.ey.com et auprès des contacts presse AFIC et EY.

METHODOLOGIE

La méthodologie de l'étude « Création de valeur dans les PME et ETI françaises accompagnées par les acteurs MidMarket français » est fondée sur des interviews détaillées et s'inspire d'une autre étude réalisée depuis 11 ans par EY à l'échelle européenne (« European PE exits study ») et qui a fait l'objet de plus de 500 interviews auprès de fonds cédants pour analyser la création de valeur à l'issue de chaque cession. La présente étude a appliqué la même méthodologie aux PME et ETI françaises avec un taux de réponse suffisamment élevé : 73% des actionnaires cédants ont répondu aux interviews menées par l'AFIC et EY, soit 105 entreprises analysées sur un total de 144 répondant aux critères de sélection.

L'AFIC regroupe la quasi-totalité des équipes de capital-investissement actives en France et compte à ce titre plus de 290 membres actifs. 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 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.

¹ Les effectifs cumulés sont calculés en net des entrées et des sorties de personnel durant la période de détention par les fonds.

² Après déduction des cessions de filiales opérées durant la période de détention.