

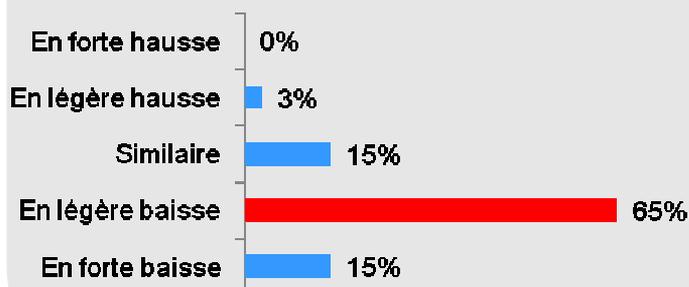
Le Baromètre Aelios Finance a pour objectif de réaliser une enquête sur les prévisions d'activité des fonds d'investissement français pour les 6 prochains mois.

Cette seconde édition a été établie à partir d'un sondage adressé entre le 11 et le 23 juin 2009 à l'ensemble des fonds d'investissement français, qui a recueilli 60 réponses.

Vous trouverez présentés ci-dessous les principaux enseignements. Les résultats détaillés sont accessibles aux fonds d'investissement ayant participé ainsi qu'aux journalistes.

En dépit d'une baisse attendue des valorisations...

Selon vous, dans les 6 prochains mois, les valorisations d'entrée seront :

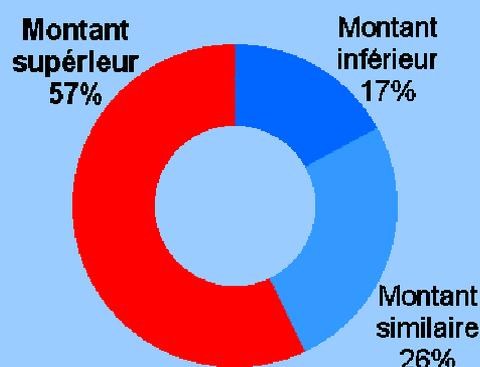


Bien qu'ils s'attendent à ce que la valorisation des entreprises continue à baisser, les fonds ne sont pas en position d'attentisme, bien au contraire:

- 57% d'entre eux déclarent vouloir augmenter leur rythme d'investissement
- La majorité d'entre eux déclare qu'il ne leur faut que de 3 à 5 mois pour réaliser une opération

... les fonds sont en phase active d'investissement

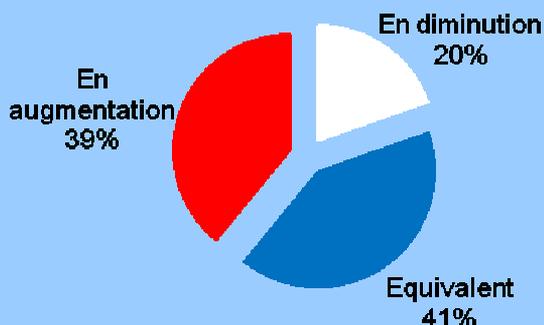
Durant les 6 prochains mois envisagez vous d'investir un montant inférieur ou supérieur par rapport aux 6 mois passés ?



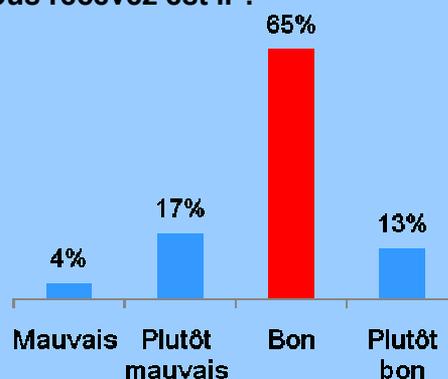
Le capital investissement français confirme vouloir jouer un rôle majeur et contra-cyclique dans le financement des PME

Un afflux de dossiers de qualité

Par rapport à il y a 6 mois, le nombre de dossiers que vous recevez est il ?



Le niveau de qualité des dossiers que vous recevez est il ?



Dans un contexte de financements boursiers et bancaires déprimés, les fonds de capital investissement continuent de recevoir de plus en plus de dossiers. Bien qu'en baisse, la qualité des dossiers reste globalement bonne.

Une prudence et une sélectivité encore plus grande

A quels différents stades de maturité de l'entreprise comptez-vous investir ?

	Amorçage		Cap-risque 1er tours		Cap-risque tours ultérieurs		Cap-dev minoritaire		Transmission LBO	
	Janvier	Juillet	Janvier	Juillet	Janvier	Juillet	Janvier	Juillet	Janvier	Juillet
Capital Risque	81%	53%	88%	80%	75%	80%	31%	20%	13%	7%
Cap-Développement	0%	8%	23%	15%	54%	38%	92%	100%	54%	69%
Transmission - LBO	0%	0%	0%	0%	0%	18%	50%	36%	100%	100%

■ Cœur de cible ■ Zone considérée à risque

Les fonds d'investissement font preuve d'une prudence accrue, en focalisant leurs investissements sur leur cœur de cible et sur les secteurs qu'ils connaissent.

Les fonds font preuve d'une grande sélectivité et recherchent des sociétés plus mûres.

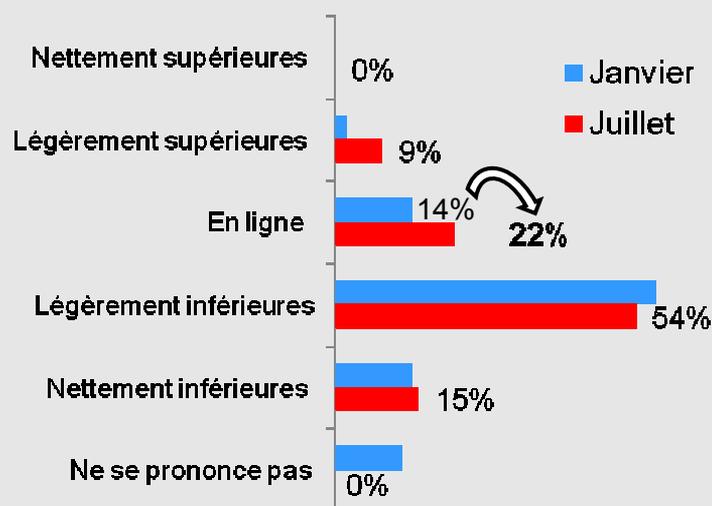
Le rapport de force a basculé en faveur des investisseurs

Les entreprises françaises ont encore la chance (quasiment unique sur le plan mondial) d'avoir accès à des sources importantes de financement en capital.

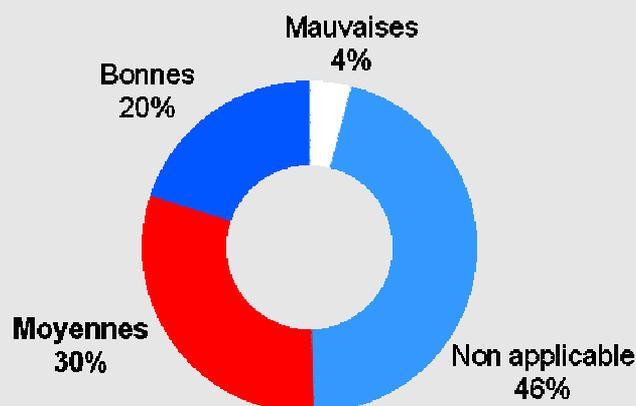
Toutefois la compétition entre entreprises est rude. La sélectivité des investisseurs s'est encore renforcée tout comme leur aversion à un risque trop grand. Réussir une levée de fonds est donc encore plus difficile, notamment pour les jeunes entreprises.

Les investisseurs font preuve d'une certaine sérénité...

Par rapport au budget, les performances financières actuelles de vos participations sont elles ?



Les perspectives de votre prochaine collecte de fonds sont-elles ?



Dans un contexte économique difficile, les capital investisseurs font preuve de sérénité:

- Les performances financières de leurs participations, bien que légèrement inférieures à leur budget, ont tendance à s'améliorer
- Beaucoup n'ont pas de problème de collecte ou anticipent une collecte bonne ou moyenne
- Les fonds continuent leur stratégie d'eupéanisation de leur activité

... malgré l'existence de risques importants

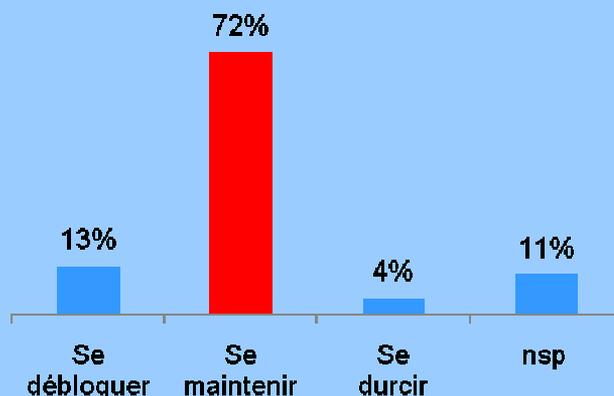
Pour les fonds de Capital Risque, le problème majeur est la baisse importante des opportunités de sortie (en forte diminution selon 53 % d'entre eux). Ils recommandent à leurs participations de faire le gros dos et de laisser passer la tempête.

Pour les fonds de Transmission et de Développement, le problème d'accès à la dette constitue un frein majeur qui est appelé à perdurer selon eux.

Les fonds sont tous à l'écoute des signaux d'aggravation ou de reprise économique afin de pouvoir rapidement adapter leur stratégie d'investissement.

Certains craignent par ailleurs les évolutions réglementaires en discussion actuellement.

Dans les 6 prochains mois, pensez vous que la faible capacité de financement bancaire va :



 **Baromètre**
aeliosfinance

Juillet 2009

 M&A
INTERNATIONAL INC.

Conclusion

Les fonds d'investissement français continuent à maintenir le cap, et sont même disposés à renforcer l'allure malgré le climat perturbé.

Les entreprises souhaitant lever des fonds doivent s'attendre à une concurrence et une sélectivité encore plus forte.



Aelios Finance est membre du premier réseau mondial de fusion-acquisition midcap M&A International Inc qui regroupe plus de 600 professionnels dans 44 pays. En 2008, nous avons réalisé 258 opérations pour un montant total de 16,9 milliards \$.

Aelios Finance est la société leader en France dans le montage de levées de fonds et de fusions-acquisitions pour les entreprises innovantes.

Les associés d'Aelios Finance totalisent plus de 152 opérations réalisées avec succès représentant un montant total de capitaux levés de près de 700 millions d'euros.

*Pour plus d'informations sur Aelios Finance : www.aeliosfinance.com
Pour plus d'informations sur M&A International Inc. : www.mergers.net*



Juillet 2009



the world's leading M&A alliance

Aelios Finance, Membre de M&A International INC.