

cdc entreprises



Bilan et perspectives

Solidité et innovation
pour une année
d'exception

2010



Facilite le financement en fonds propres
des PME de croissance

Éditorial

Au sein du groupe Caisse des Dépôts, CDC Entreprises est l'opérateur en charge du pilotage de l'un des quatre axes majeurs de notre plan stratégique : le financement en fonds propres des petites et moyennes entreprises non cotées. CDC Entreprises gère notamment, pour le compte du FSI, les investissements dans les fonds du programme FSI France Investissement qui représente un réseau de 189 fonds dont 71 fonds régionaux. C'est dire à la fois l'importance à nos yeux de la structuration de ce marché et la confiance que nous avons dans les équipes de CDC Entreprises.



Le chemin parcouru depuis 1994 est considérable. Notre filiale a su s'imposer comme un partenaire fiable et réactif, mais aussi inventif et performant. Appelées à gérer des investissements en croissance régulière année après année, les équipes de CDC Entreprises ont acquis une expertise et une réputation qui leur permet aujourd'hui d'exercer un leadership sur le segment du financement des PME. Ses pratiques d'investisseur de long terme attentif aux conséquences sociétales de ses arbitrages sont reconnues comme exemplaires par tous les acteurs. La qualité de son accompagnement, des équipes de gestion comme des entrepreneurs, et la pertinence de ses choix constituent un effet d'entraînement pour les co-investisseurs. La performance financière, non négociable, mais qui doit être économiquement soutenable et qui peut être différée dans le temps, se double d'un levier sur le plan des bonnes pratiques pour optimiser l'investissement public en faveur du développement de nos entreprises les plus talentueuses.

Demain, de nouveaux défis attendent CDC Entreprises. Il faudra à la fois continuer à conjuguer croissance de la structure et proximité avec les acteurs. Rester attentif aux effets conjoncturels et proposer des solutions de long terme. Intervenir fortement pour pallier la retenue des investisseurs traditionnels sans déstabiliser les acteurs les plus engagés. Le renouvellement fin 2012 du programme FSI France Investissement, l'évolution des règles prudentielles, la mondialisation et l'appétit croissant de capitaux qu'elle génère imposeront à CDC Entreprises d'inventer des solutions nouvelles et de diversifier ses partenariats. Le groupe Caisse des Dépôts a toute confiance dans la capacité de sa filiale à poursuivre avec brio sa mission, dans un contexte où le financement du développement des PME françaises de croissance reste plus que jamais stratégique.

Augustin de Romanet
Directeur Général de la Caisse des Dépôts

Rencontre

Investisseur institutionnel majeur du marché français du capital investissement dans les PME, CDC Entreprises joue depuis 1994 un rôle incontournable dans le financement en fonds propres des entreprises de croissance.

Jérôme Gallot, Président de CDC Entreprises et **Pascal Lagarde**, Directeur général de CDC Entreprises, nous en disent plus...



Au sein du groupe Caisse des Dépôts, le rôle de CDC Entreprises est stratégique pour le développement des PME françaises les plus prometteuses. Comment définissez-vous votre mission ?

Jérôme Gallot

Troisième société de gestion française sur la place de Paris, avec actuellement 4,7 milliards d'euros sous gestion, CDC Entreprises est le bras armé du groupe Caisse des Dépôts pour accompagner financièrement le développement des PME non cotées. Stratégique pour l'économie française, le financement des PME constitue l'une des quatre priorités du groupe. C'est ainsi que nos moyens ont été considérablement renforcés depuis 2006 avec le lancement du programme France Investissement. La création du Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) en janvier 2009, qui a repris les engagements au titre du groupe Caisse des Dépôts sur cet axe, a naturellement renforcé la mobilisation de moyens financiers plus importants au profit de ce dispositif.

Pascal Lagarde

Sur le plan géographique, nous investissons dans des PME en France, aussi bien au niveau national que régional, et également sur la rive sud de la Méditerranée, conformément à la stratégie du groupe Caisse des Dépôts. Directement ou indirectement, nous accompagnons des entreprises dont le point commun est leur capacité à devenir des « champions ». Nous pallions le manque structurel de financement en fonds propres dans certains secteurs et contribuons à corriger les problèmes plus conjoncturels.

Jérôme Gallot

Avec la crise, notre rôle de structuration du financement en fonds propres des PME s'est en effet trouvé renforcé par l'attentisme de nombreux acteurs traditionnels, confrontés à la pénurie de capitaux ou anticipant la dévalorisation des entreprises. Cette fonction d'acteur contractuelle est le second aspect de notre mission, à savoir la responsabilité de faire vivre une dynamique positive en faveur des PME de croissance, par nos interventions mais aussi par l'effet d'entraînement qu'elles génèrent.

Chiffres clefs (31/12/2009)

- 4,7 milliards d'euros sous gestion au 30/06/2010
- 189 fonds français affiliés qui gèrent 9,5 milliards d'euros €
- 4 600 entreprises françaises environ financées depuis 1994, dont plus de 1 000 ces 3 dernières années
- 2 709 entreprises françaises en portefeuille (des 189 fonds)

CDC Entreprises est l'acteur de référence du capital investissement auprès des PME. Quels principes gouvernent vos interventions pour être efficace sans déstabiliser un secteur d'activité où de nombreux autres acteurs, privés et institutionnels, ont également un rôle à jouer ?

Jérôme Gallot

CDC Entreprises est un investisseur « avisé » qui intervient aux conditions de marché mais qui accepte de différer sa rentabilité dans le temps et de prendre plus de risques en faveur des PME de croissance. Non seulement nous sommes attentifs à investir sans entrer en concurrence avec les fonds privés, mais nous privilégions autant que faire se peut les co-investissements. Loin de déstabiliser les acteurs privés du capital-investissement, nous nous efforçons de les accompagner, en particulier ceux d'entre eux qui ont le plus de mal à lever des fonds, dans l'amorçage ou le capital-risque notamment.

Pascal Lagarde

Nous sommes très attachés au développement du marché sous tous ses aspects. L'effet d'entraînement financier induit par nos initiatives se conjugue avec une forte exemplarité de nos pratiques. CDC Entreprises applique les meilleures pratiques du marché impulsant également transparence et déontologie, dans le respect des principes de l'investissement responsable et du développement durable. CDC Entreprises a d'ailleurs récemment signé la charte des Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies.

Jérôme Gallot

L'exercice rigoureux de cette responsabilité nous conduit à attendre de nos partenaires qu'ils partagent cette philosophie. Avoir le groupe Caisse des Dépôts dans son capital est un atout qui crée aussi des devoirs. Dont le premier est la transparence.

Pascal Lagarde

Exigeants dans la négociation des contrats, pactes et règlements et dans le respect des règles du jeu, nous faisons confiance aux partenaires qui nous accueillent dans leur capital. En tant qu'investisseur minoritaire de long terme, notre rôle n'est pas de se substituer aux dirigeants des entreprises ou des sociétés de gestion dans la conduite des projets. Notre place est plus au conseil de surveillance des entreprises ou au comité consultatif d'investissement pour les fonds que dans les instances de décision opérationnelles.

À plus d'un titre, les 12 derniers mois écoulés ont été marqués par une conjoncture exceptionnelle. La sortie de crise pour certaines entreprises à nouveau en capacité de croissance s'est conjuguée avec des difficultés persistantes chez de nombreuses autres PME, par ailleurs prometteuses. Comment avez-vous réussi à prendre en compte la globalité des situations, tant en investissement indirect, où vos partenaires fonds d'investissement ont beaucoup souffert, qu'en investissement direct dans les PME ?

Pascal Lagarde

La crise a eu plusieurs conséquences, à effets cumulatifs. La baisse du chiffre d'affaires de nombreuses entreprises a réduit mécaniquement leur capacité de financement. Et donc augmenté leur besoin à un moment où les institutionnels, banques et assurances, ont disparu en tant que financeurs des PME. Si cette situation a fortement handicapé la capacité de croissance interne des entreprises, elle a aussi clairement compromis leur capacité de profiter des opportunités de croissance externe. Directement ou indirectement, il nous a fallu imaginer des solutions nouvelles pour prendre en compte la nouvelle donne et optimiser les moyens complémentaires mis à notre disposition. Nous avons mis en place de nouveaux fonds mais aussi adapté nos règles prudentielles, tout en facilitant l'arrivée de nouvelles équipes sur le marché du financement des PME.

(...)

Dates clefs

- **1994** Lancement des activités de CDC Entreprises
260 millions d'euros confiés par la Caisse des Dépôts dans le cadre du 1^{er} programme triennal « PME-emploi », renouvelé en 1997 et 2000
- **2003** Moyens annuels portés à 150 millions d'euros
Accent sur amorçage et capital risque
- **2006** Gestion du programme France Investissement confiée à CDC Entreprises
Enveloppe portée à 2 milliards d'euros sur 6 ans, soit 300 millions par an
Priorités : entreprises technologiques et PME traditionnelles à fort potentiel de croissance
- **2007** Enveloppe portée à 2,2 milliards d'euros sur 6 ans
Doublement du co-investissement direct à la demande du Président de la République passant ainsi de 90 à 180 millions d'euros



Jérôme Gallot

Le métier d'investisseur en fonds propres et en quasi fonds propres dans les PME est une activité stratégique, indépendamment de la conjoncture actuelle. Elle découle des spécificités du capitalisme français, de la culture historique d'intervention de l'État et de la faible capitalisation des entreprises, dès lors que la priorité est au renforcement du réseau de nos PME. Pour autant, l'utilité de notre métier se vérifie encore plus en période de crise et de sortie de crise, directement vis-à-vis des entreprises comme aux côtés des fonds d'investissement. À l'absence historique de fonds de pension et d'investisseurs long-termistes s'ajoute en effet le retrait progressif des banques et assurances, freinées par la conjoncture puis par l'évolution contraignante des règles prudentielles.

Pascal Lagarde

CDC Entreprises et ses filiales Avenir Entreprises et Consolidation et Développement Gestion gèrent aujourd'hui près de 500 lignes. Nous avons su répondre à la croissance de notre activité avec une grande réactivité en nous appuyant sur la forte implication de nos équipes, mais également en renforçant nos moyens humains, de 50 % en un an.

Les initiatives prises, les produits créés et le renforcement de ses moyens ont contribué à modifier la structure de CDC Entreprises, considérablement étendue. L'environnement institutionnel, les comportements des acteurs proposent aussi de nouveaux défis. Comment abordez-vous l'avenir, tant sur le plan de la gouvernance que de la poursuite de votre mission ?

Jérôme Gallot

Notre politique de croissance maîtrisée va naturellement être poursuivie. L'accroissement continu des lignes, aujourd'hui plus de 300 pour CDC Entreprises, s'accompagne d'une attention toujours plus soutenue à nos participations et d'une grande rigueur dans nos processus d'investissement.

Pascal Lagarde

Nous sommes déterminés à ce que notre dimension croissante ne constitue pas un obstacle à la réactivité requise pour bien accompagner tous les secteurs et déceler au plus vite l'émergence de besoins nouveaux. Nous allons continuer à regarder le marché, à lancer de nouveaux outils quand cela s'avérera utile et nous efforcer de convaincre de nouveaux partenaires.

Jérôme Gallot

Nous constatons avec satisfaction que notre vision d'une rentabilité économique soutenable dans la durée s'impose progressivement au détriment de l'opportunisme à courte vue. CDC Entreprises poursuivra son prosélytisme auprès de ses partenaires pour construire avec eux une industrie du capital investissement dynamique et responsable.

Dates clefs

• **2009** Création du FSI (Fonds Stratégique d'Investissement), qui reprend les engagements de la Caisse des Dépôts au titre du programme France Investissement

CDC Entreprises amplifie ses investissements directs et diversifie ses souscripteurs : lancement des fonds sectoriels InnoBio, Fonds Bois et conjoncturels OC+ et FCDE, géré par sa filiale Consolidation et Développement Gestion

50 millions d'euros annuels confiés à CDC Entreprises par la Caisse des Dépôts, pour des investissements complémentaires à ceux réalisés dans

le cadre de FSI France Investissement, parmi lesquels le lancement d'Averroès Finance II et la reprise en gestion de Mode et Finance

• **2010** Engagement de CDC Entreprises au titre de la branche publique de FSI France Investissement porté à 2,4 milliards d'euros sur 6 ans

Gestion du fonds franco-chinois
CDC Entreprises se voit confier la gestion du Fonds National d'Amorçage par les pouvoirs publics dans le cadre du programme d'investissements d'avenir

Sommaire

8 Segmentation des investissements de CDC Entreprises

10 Stratégie d'investissements indirects

- 12 - fonds nationaux de capital risque
- 13 - fonds nationaux de capital développement
- 14 - fonds régionaux
- 16 - fonds méditerranéens

18 Stratégie d'investissements directs

- 19 - fonds sectoriels
- 24 - fonds généralistes
- 26 - fonds conjoncturels
- 28 - tour de France des participations

30 Principes d'action 2009/2010

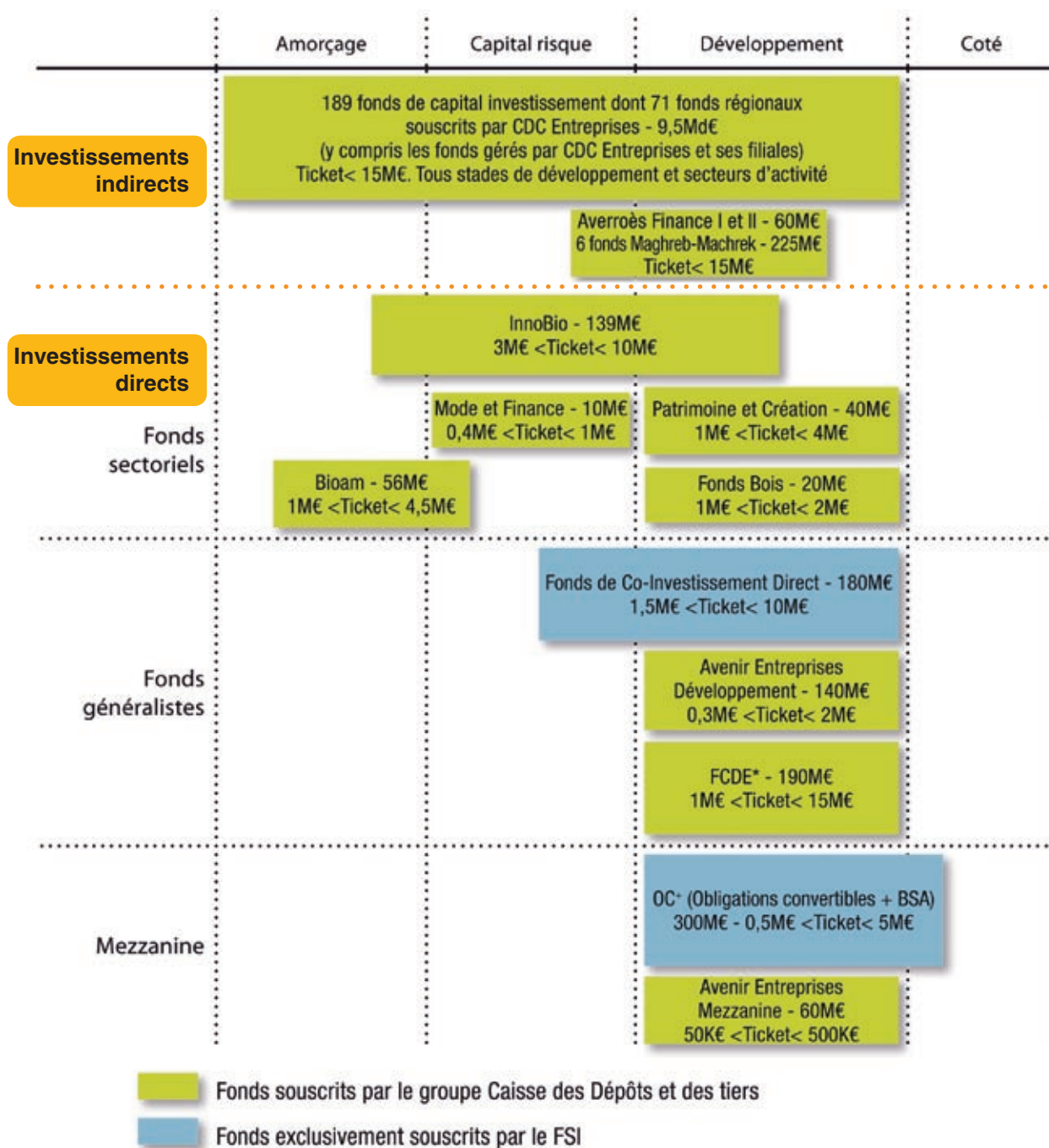
- une action structurelle ancrée dans le groupe Caisse des Dépôts
- une action conjoncturelle contracyclique
- une action tournée vers l'innovation

34 Perspectives 2011

Contact :

CDC Entreprises
137 rue de l'Université - 75007 Paris
Tél : 01 58 50 71 71
www.cdcentreprises.fr
Courriel : contact-cdcentreprises@cdcentreprises.fr

Segmentation des investissements de CDC Entreprises



* Fonds de Consolidation et de Développement des Entreprises

La confiance des investisseurs institutionnels, publics et privés

Société de gestion agréée par l'AMF, filiale de la Caisse des Dépôts, CDC Entreprises porte les missions d'intérêt public du groupe dans le domaine du capital investissement pour les PME. **Aux côtés du groupe Caisse des Dépôts, son premier souscripteur, principalement via le FSI, d'autres institutions publiques et privées, des financiers et des industriels lui confient également des capitaux.** Dans le cadre du « Programme d'investissements d'avenir », CDC Entreprises va également gérer le Fonds National d'Amorçage pour le compte de l'État.

Une mission : favoriser l'émergence et le développement de PME de talent

CDC Entreprises développe et structure le marché français du capital investissement afin de favoriser l'investissement en fonds propres dans les PME. À la clef, la dynamisation du tissu des PME de croissance, susceptibles de se positionner sur les marchés étrangers et de contribuer ainsi plus fortement à la vitalité de l'économie française. Active dans tous les secteurs économiques, notamment les plus délaissés, **CDC Entreprises accompagne directement ou indirectement les entreprises avec l'idée de développer la présence en France de sociétés indépendantes et leaders**, jusqu'à leur cession industrielle, aux managers de l'entreprise ou leur entrée en bourse. Elle prolonge ses actions dans les pays du Sud de la Méditerranée.

Une intervention à tous les stades de développement de l'entreprise

CDC Entreprises investit dans des fonds privés de capital risque et de capital développement, nationaux ou régionaux. Elle gère des fonds généralistes ou sectoriels qui investissent directement dans les entreprises, de même que ses filiales Avenir Entreprises et Consolidation et Développement Gestion.

CDC Entreprises couvre ainsi toute la chaîne de financement en fonds propres, de l'amorçage technologique aux petites transmissions. Ses investissements la conduisent à participer au capital des PME jusqu'à un maximum unitaire de 15 millions d'euros.

Une démarche d'investisseur responsable de long terme

CDC Entreprises intervient aux **conditions de marché**, en recherchant des niveaux d'efficacité, de liquidité et de rentabilité qui lui permettent d'exercer un effet d'entraînement auprès des investisseurs privés.

Elle prend plus de risque que les acteurs traditionnels en se positionnant beaucoup plus fortement sur des activités comme l'amorçage et le capital risque et sur des filières ciblées comme la mode ou les biotechnologies.



Stratégie d'investissements indirects



- Fonds nationaux de capital risque
- Fonds nationaux de capital développement
- Fonds régionaux
- Fonds méditerranéens

Aux côtés des acteurs du capital investissement ciblés PME

Centrée sur les opérations d'amorçage, de capital risque, capital développement et petites transmissions, CDC Entreprises investit :

- dans des véhicules de capital investissement régionaux ou nationaux qui investissent eux-mêmes dans les PME, moyennant un ticket d'un montant maximum de 15 millions d'euros par entreprise,
- en soutenant les autres acteurs de la chaîne de financement pour promouvoir leur développement, y compris les réseaux de business angels et les fonds mezzanine dédiés aux petites opérations.

Par ailleurs, CDC Entreprises abonde le fonds France Investissement Garantie, géré par OSEO.

En collaboration avec Proparco (groupe AFD), elle mène de manière ciblée ses activités au-delà des frontières françaises en développant le capital investissement dans les pays de la zone Méditerranée, via Averroès Finance.

Des principes d'action constants

CDC Entreprises prend des **participations minoritaires** aux côtés d'acteurs publics et privés dans des véhicules de capital investissement régionaux ou nationaux. Elle concentre ses moyens sur les **structures capables d'accompagner dans la durée les participations de leur portefeuille.**

Chiffres clefs (31/12/2009)

- 1^{er} souscripteur de nos fonds affiliés avec 19 % des fonds gérés soit 1,79 milliard d'euros
- 815 millions d'euros investis dans 713 PME en 2009
- Nos fonds affiliés plus dynamiques que le marché

Parole d'expert

« Pour décider d'accompagner une équipe de gestion sur l'un de ses projets de fonds, nous étudions en premier lieu la stratégie d'investissement envisagée et les besoins des PME auxquels elle répond. Nous accordons également une grande importance aux retombées financières et socio-économiques induites. Nous choisissons surtout d'accorder notre confiance à une équipe, formée de personnes expérimentées, aux profils complémentaires, affichant une réelle complicité. En échange de notre confiance, nous attendons un comportement exemplaire en termes de transparence et d'ouverture. À nos yeux, la capacité de l'équipe de gestion à fonctionner en proximité de ses souscripteurs est une condition nécessaire à une relation d'affaires durable. Cette relation de proximité doit être transposée par l'équipe de gestion aux PME de son portefeuille ».

Daniel Balmisse

*Directeur général délégué de CDC Entreprises,
en charge des fonds de fonds nationaux*



“On n’investit dans rien d’autre que dans les hommes !”

Une approche différenciée entre fonds nationaux et régionaux

La stratégie d'investissements indirects de CDC Entreprises cible tous les types de fonds de capital investissement, qu'ils soient nationaux ou régionaux. Si leurs différences requièrent de notre part **deux approches dédiées**, leur **complémentarité dans le financement des étapes successives du développement des entreprises les plus prometteuses** éclaire aussi nos décisions. Attachés à un territoire, les **fonds régionaux sont forts de leur parfaite connaissance des acteurs locaux**. Ils s'engagent fréquemment dès la création des entreprises, attachés à transformer les premiers succès en réussite affirmée sur le plan national. Souvent spécialisés sur un nombre limité de secteurs économiques ou certaines problématiques d'entreprises, les **fonds nationaux sont animés par des équipes qui savent prendre le relais pour aller au bout des projets entrepreneuriaux**. Ils accompagnent les entreprises en quête d'opportunités de croissance jusqu'à devenir des leaders de leur spécialité.

Une même exigence de transparence

Tous les fonds d'investissement qui ciblent les PME sont susceptibles d'intéresser CDC Entreprises. C'est notre capacité mutuelle à créer de la valeur à partir de nos souscriptions qui détermine nos arbitrages. Lors des échanges précédant la conclusion éventuelle de l'accord de participation, nos équipes insistent particulièrement sur les modalités du « réussir ensemble ». **Le succès commun est le fruit d'un partage de valeurs, du respect de règles précises et d'une coopération intelligente où les compétences se conjuguent**. Si nos exigences sont élevées, elles sont à la hauteur de notre engagement à enrichir le savoir-faire et le positionnement stratégique des équipes gestionnaires. La professionnalisation des équipes que nous accompagnons porte notamment sur le reporting et la gouvernance des fonds. Ces éléments essentiels valoriseront notre participation.

CDC Entreprises, premier partenaire des fonds en création :

- pour apporter un soutien utile au moment du démarrage,
- pour attirer au plus tôt d'autres investisseurs,
- pour influencer la règle de fonctionnement dans le sens de la professionnalisation des pratiques.

Entre confiance et innovation

Nos souscriptions dans les fonds se font toujours aux côtés de celles d'autres investisseurs, institutionnels ou privés, même si très souvent nos décisions précèdent les leurs et les encouragent. Dans le cadre de notre double objectif de rentabilité et de structuration de la chaîne du financement des PME, nous participons aux projets de fonds les plus crédibles et les plus adaptés aux besoins des PME, tout en façonnant les termes et conditions desdits fonds selon nos lignes directrices en matière d'investissement. **Les équipes de gestion que nous accompagnons peuvent être des partenaires existants, avec lesquels une relation de confiance, de qualité et de transparence a été établie et se renforce au gré des nouveaux véhicules d'investissement souscrits. Nous sommes également très attentifs à rencontrer régulièrement de nouvelles équipes de gestion et à financer les fonds des équipes les plus crédibles et abondant selon un angle nouveau et innovant le financement des PME.** Notre marché a besoin d'un certain niveau de renouvellement afin d'offrir aux PME, quel que soit leur stade de développement ou leur besoin, des capitaux gérés par des équipes d'investisseurs de haut niveau, compétentes car à même de comprendre leurs problématiques et leur offrir, au-delà du financement, un accompagnement à forte valeur ajoutée.

Des priorités dictées par les aléas conjoncturels :

- **1998** : accompagner l'émergence de nouveaux gérants.
- **2001** : consolider les fonds, notamment de capital risque, en post-bulle Internet.
- **2005** : soutenir les équipes en place, pour privilégier l'expérience et assurer une surface financière suffisante.
- **2006** : faire émerger de nouvelles équipes pour dynamiser les approches.
- **2008** : consolider les équipes existantes en période de crise financière et économique.

• Fonds nationaux de capital risque

Reconnaître les succès à venir

Les équipes avec lesquelles nous décidons de nous engager ont le talent de **savoir reconnaître les opportunités de marché émergentes**. Capables de parier avec succès sur des entrepreneurs visionnaires, **elles s'engagent dans la durée en réalisant des tours de table successifs de plus en plus importants**. Investisseur de long terme, CDC Entreprises est engagé sur cette classe d'actifs indépendamment de la conjoncture économique ou financière ; elle apporte ainsi la stabilité nécessaire aux équipes de gestion qui elles-mêmes doivent permettre aux entrepreneurs de passer avec plus de sérénité les aléas des premières années et assurer ensuite leur développement à l'international.

“Un bras armé stable et efficace dans un domaine où la finesse est fondamentale”

Parole de partenaire

CDC Entreprises se montre un partenaire précieux et cohérent, avec un souci constant d'équilibre entre l'intérêt général et la situation particulière de chaque projet. Soutien constant d'une industrie française du capital risque, ses interventions laissent toute leur place aux acteurs privés. Investisseur de long terme, son exigence se double d'une parfaite connaissance des enjeux propres aux start up en phase de démarrage.

Michel Dahan
Président de Banexi Ventures Partners

Banexi Ventures Partners

- **Montant des fonds gérés** : 357 millions d'euros
- **Cibles prioritaires** : sociétés actives dans l'Internet, qui portent des solutions de productivité et d'économie en période de crise
- **Ticket moyen** : 5 à 15 millions d'euros
- **Site** : www.banexiventures.com

Chiffres clefs (31/12/2009)

- 118 fonds nationaux de capital investissement financés
- 694 millions d'euros investis par ces fonds en 2009

L'équipe fonds de fonds nationaux CDC Entreprises

- **Daniel Balmisse**, Directeur général délégué

Les investisseurs :

- **Francis Aymard**
- **Nathalie Balland**
- **Caroline Butin**
- **Nicolas Jacquemin**
- **Didier Jardin**
- **Benjamin Paternot**

• Fonds nationaux de capital développement

Optimiser les réussites entrepreneuriales

CDC Entreprises s'engage prioritairement auprès d'équipes de gestion **porteuses d'une véritable expertise sur les marchés qu'elles ciblent**. Nos partenaires affinent en permanence leurs analyses pour évaluer les leviers de croissance et reconnaître les entreprises susceptibles d'en tirer le meilleur parti. Riche d'une connaissance diversifiée sur les stratégies d'investissement et les pratiques de marché, **nous appuyons nos partenaires par nos propres analyses et recommandations** afin de les faire évoluer vers des standards permettant d'attirer dans leurs fonds des investisseurs institutionnels de plus en plus exigeants.

“Nous accueillons CDC Entreprises dans toutes nos instances de gouvernance”

Parole de partenaire

« Très anciennes, nos relations sont établies sur un partenariat intelligent où AgrolInvest apporte une vraie expertise dans le domaine agro-alimentaire et CDC Entreprises sa vision globale des enjeux économiques. Cette proximité n'a fait que se renforcer au cours des années, la croissance de CDC Entreprises n'affectant en rien la disponibilité de nos interlocuteurs ».

Jean-Louis Ruatti
Président de AgrolInvest SAS et Créagro SAS

Agrolinvest

- **Montant des fonds gérés :**
100 millions d'euros
- **Cible :**
entreprises agro-industrielles
- **Ticket moyen :** 5 à 15 millions d'euros
- **Contact :** agrolInvest@prolea.com

• Fonds régionaux

L'équipe fonds de fonds régionaux CDC Entreprises

- Isabelle Bébéar, Directrice générale déléguée

Les investisseurs :

- Daniel Demeulenaere
- Jean-René Jégou
- Gildas Le Han
- Laure Michel

La valeur de la proximité

L'un des atouts majeurs d'un fonds régional est l'**excellente intégration de son équipe de gestion dans le tissu économique local**. Elle se trouve ainsi en capacité de reconnaître en amont le potentiel des entrepreneurs les plus prometteurs et d'intervenir au meilleur moment pour conforter les projets aux étapes cruciales. Pour prendre toute leur place dans les dynamiques régionales voire trans-régionales, les équipes de gestion en régions interviennent en **amorçage, capital risque, capital développement et dans les petites opérations de capital transmission**.

CDC Entreprises est présente dans toutes les régions de France

Les régions françaises les plus dynamiques accueillent plusieurs équipes de gestion pour développer le capital investissement dans les PME. Partout en France, CDC Entreprises est présente dans le fonds de référence aux côtés de la Région et d'investisseurs privés.

Dans son action, CDC Entreprises s'appuie sur le réseau des directeurs régionaux du groupe Caisse des Dépôts.

Afin d'orienter le plus rapidement possible les chefs d'entreprise, les directeurs régionaux du groupe Caisse des Dépôts ont ouvert en 2009 24 plateformes régionales « Appui PME® », conjointement avec les acteurs locaux. Guichet unique du financement des PME, elles mettent en relation les entreprises avec les investisseurs en fonds propres régionaux ou nationaux les mieux à même de répondre à leurs besoins de financement.

www.caissedesdepots.fr

Chiffres clefs (31/12/2009)

- 71 fonds régionaux de capital investissement financés
- 121 millions d'euros investis en 2009
- 50 % du total des PME investies en 2009 par le portefeuille des fonds de CDC Entreprises
- 100 % des régions françaises couvertes



Un engagement déterminant de CDC Entreprises

CDC Entreprises s'attache à **développer dans chacune des régions un marché du capital investissement**, en montrant qu'il est utile et rentable. Pour ce faire, notre équipe **appuie les équipes de gestion les plus professionnelles** en fonction de leurs besoins pour contribuer à leur développement. **Favoriser l'inter-régionalité des fonds est également l'un de nos leviers d'action**, pour mieux accompagner les entreprises leaders dans leurs enjeux d'aujourd'hui.

“CDC Entreprises constitue un formidable outil pour l'investissement dans les PME françaises”

Parole de partenaire

« Vrai partenaire de long terme, CDC Entreprises nous apporte la qualité d'analyse de son équipe. Sa présence à nos côtés constitue en outre un signal fort vis-à-vis des autres investisseurs. CDC Entreprises a vraiment un rôle clef, avec des interlocuteurs de grande valeur, disponibles au quotidien et très présents lorsque nous sollicitons leurs avis pour affiner nos projets d'investissement ».

Pascal Voulton
Président du directoire de Sofimac Partners

Sofimac Partners

- **Montant des fonds gérés :** 150 millions d'euros
- **Couverture géographique :** centre et sud de la France, Italie
- **Ticket moyen :** 0,5 à 5 millions d'euros
- **Site :** www.sofimacpartners.com

• Fonds méditerranéens

L'équipe fonds de fonds méditerranéens CDC Entreprises

- Isabelle Bébéar, Directrice générale déléguée
- Daniel Demeulenaere, Investisseur



Casablanca (Maroc)

Averroès Finance, un projet transméditerranéen

Priorité de la stratégie d'ouverture internationale du groupe Caisse des Dépôts, la Méditerranée a tout le potentiel pour devenir un grand pôle de prospérité. De nombreux domaines, comme l'eau, l'énergie, les transports ou la santé souffrent d'un déficit d'investissements malgré de grandes opportunités. **CDC Entreprises concentre ses engagements sur le Maghreb et le Machrek** depuis 2000 pour relayer cette priorité sur le marché des PME, à travers des équipes de gestion locales dont elle accompagne le développement.

Un engagement conjoint aux côtés de PROPARCO

Conjointement détenue par l'Agence Française de Développement (AFD) et par des actionnaires privés du nord et du sud, PROPARCO a pour mission de favoriser les investissements privés dans les pays émergents.

Chiffres clefs

- 9 fonds accompagnés
- 25 millions d'euros investis en 2009
- Zone Méditerranée

Parole d'expert

« Nous disposons dans les pays du Maghreb et du Machrek de partenaires très performants qui partagent en outre totalement notre philosophie d'investissements socialement responsables. Avec une exigence de création de valeur en tous points conforme à nos critères les plus exigeants, nous cibons des équipes localisées dans les pays concernés, qui présentent par priorité une ambition trans-nationale. Conformément à son statut long-termiste, CDC Entreprises est très attachée à continuer à contribuer au développement de nos partenaires de référence. Pour autant, nous sommes en veille permanente pour identifier de nouvelles équipes auprès desquelles mettre en œuvre une collaboration fructueuse et durable ».



Isabelle Bébéar

Directrice générale déléguée de CDC Entreprises, en charge des fonds régionaux et des fonds méditerranéens



“CDC Entreprises s’emploie à obtenir une très bonne connaissance des équipes de gestion et des marchés sur lesquels elles évoluent ”

Parole de partenaire

« CDC Entreprises assure un accompagnement constant aux équipes de gestion en fonction de l'évolution de leur activité et indépendamment de la conjoncture, notamment en période de crise. Notre proximité nous a fait bénéficier de synergies avec des sociétés de leur portefeuille, de l'accès à des experts métier et de leur expérience en matière de structuration de fonds et de gouvernance d'entreprise ».

Ziad Oueslati

Partenaire fondateur de Tuninvest Finance Group

Tuninvest Finance Group

- **Montant des fonds gérés :**
550 millions de dollars
- **Couverture géographique :**
Maghreb et Afrique subsaharienne
- **Fourchette d'intervention :**
2 à 15 millions d'euros
- **Site :** www.tuninvest.com



Stratégie d'investissements directs



- Fonds sectoriels
- Fonds généralistes
- Fonds conjoncturels



Des solutions pour toutes les PME de croissance

Les fonds gérés par CDC Entreprises prennent des participations minoritaires directement dans des PME. Une palette de modalités d'accompagnement, adaptées aux différentes situations d'entreprise, traduisent l'attention portée aux besoins de financement des sociétés, petites et moyennes, et à leur évolution.

À travers ces fonds, aux côtés d'investisseurs tiers qui partagent la même philosophie, CDC Entreprises et ses filiales réalisent ainsi des opérations :

- généralistes, de capital risque, de capital développement et de petites transmissions dans tous les secteurs d'activité,
- sectorielles, de financement d'entreprises :
 - culturelles et créatives, dans les domaines des marques patrimoniales, des médias et de la mode,
 - fournissant des produits et services technologiques et innovants dans le domaine de la santé,
 - de la filière bois,
- mezzanine en obligations convertibles, dans des entreprises ne souhaitant pas, à court terme, ouvrir leur capital,
- de renforcement des fonds propres, en lien avec la Médiation du crédit, dans des entreprises fragilisées par la crise mais disposant d'un réel potentiel de développement.

“Les souscripteurs externes valident la pertinence de notre stratégie d'investissement et nous aident à la mettre en œuvre”

Chiffres clefs (du 01/01/10 au 30/09/10)

- 89,2 millions d'euros investis dans 35 PME par CDC Entreprises
- 48 millions d'euros investis dans 50 PME par Avenir Entreprises
- 21,1 millions d'euros investis dans 5 PME par Consolidation et Développement Gestion

- **Fonds sectoriels** : entreprises culturelles et créatives/entreprises de la filière bois

L'équipe entreprises culturelles et créatives / entreprises de la filière bois CDC Entreprises

- **Isabelle Ginestet-Naudin**, Directrice générale déléguée
- **Cédric Lowenbach**, Directeur des opérations sectorielles

Les investisseurs :

- **Tristan De Witte**
- **Yannick Etienne**
- **Vanessa Giraud**
- **Delphine Le Mintier**
- **Nicolas Parpex**

Parole d'expert

« Trois fonds dédiés de CDC Entreprises apportent des solutions de financement en fonds propres aux PME des entreprises créatives ou de la filière bois, petits mondes où la connaissance des acteurs, des pratiques capitalistiques et des modèles économiques particuliers déterminent la pertinence de notre action. Nos équipes accompagnent des entrepreneurs portés par une vision ou dépositaires d'une expérience de plusieurs générations, avec la conviction que l'actualisation des pratiques de gouvernance est un levier fort au service du développement des projets. La relation directe avec les acteurs et la prise en compte de leur environnement est une condition essentielle pour tirer toute la valeur de notre engagement à leurs côtés ».

Isabelle Ginestet-Naudin

*Directrice générale déléguée de CDC Entreprises,
en charge des opérations de capital développement
généraliste et sectoriel*





Les entreprises de la filière bois

La France abrite la troisième forêt d'Europe, qui couvre 30 % du territoire national. Alors que la prise de conscience écologique et économique appelle une mobilisation de la filière bois, avec des objectifs de contribution à la production énergétique et à la construction croissants, la ressource est encore insuffisamment exploitée. **Le manque de taille critique des entreprises handicape notre pays**, sensiblement déficitaire en valeur. À travers le Fonds Bois, CDC Entreprises contribue à amorcer la mutation du secteur vers le développement de capacités concurrentielles, pour **relocaliser la création de valeur ajoutée**.

Fonds Bois

- **Fonds gérés** : 20 millions d'euros
- **Cibles** : scieries, charpentes, construction bois, énergie bois
- **Réalisations** : 3 opérations pour un montant de 4,2 millions d'euros (sept. 2010)
- **Ticket d'entrée** : 1 à 2 millions d'euros
- **Souscripteurs** : FSI - Crédit Agricole Eiffage - ONF

“Le Fonds Bois est entré dans notre famille lorsque l'équipe s'est déplacée à Rennes pour le premier CA”

Parole de partenaire

« Le changement complet de notre outil de production était la condition pour nous mettre à niveau en termes de sécurité, de productivité et de qualité de production. Après une étude approfondie et dans un temps très court, le Fonds Bois nous a apporté le levier indispensable pour réussir notre mutation. Les échanges avec l'équipe sur la base du reporting régulier donnent tout son sens à cet engagement à nos côtés ».

Claudine Josso
présidente Josso SA

Josso SA

- **Activités** : exploitation forestière, scierie et fabrication de palettes
- **CA** : 10 millions d'euros
- **Effectif** : 70 personnes
- **Implantation** : Morbihan
- **Site** : www.josso.com

Les entreprises culturelles et créatives

Cinéma, mode, édition, musique... Les entreprises culturelles et créatives bénéficient en France d'un environnement et d'une réputation créateurs de valeur ajoutée. L'enjeu pour notre pays est de conserver cet atout, qui participe à son **exception culturelle tout autant qu'à sa prospérité**. Des PME de croissance existent qui doivent être accompagnées, pour passer un cap ou pour conforter leur développement international. CDC Entreprises intervient à travers deux fonds auprès de ces industries, qui souffrent de sous-financements. **Une pédagogie adaptée doit permettre de rétablir un dialogue constructif entre financiers et entrepreneurs** de ces secteurs pour optimiser la corrélation entre notoriété et performance économique.

Patrimoine et Création

- **Fonds gérés** : 40 millions d'euros
 - **Cibles** : PME culturelles et patrimoniales françaises
 - **Réalisations** : 9 investissements pour un montant de 29,4 millions d'euros (sept. 2010)
 - **Ticket d'entrée** : 1 à 4 millions d'euros
 - **Souscripteurs** : Caisse des Dépôts - BPCE
- Le fonds Patrimoine et Création II est déjà opérationnel (45 millions d'euros)

Mode et Finance

- **Fonds gérés** : 10 millions d'euros
- **Cibles** : PME de l'univers de la mode, parfums, accessoires, bijoux, vêtements...
- **Réalisations** : 3 investissements pour un montant d'1,7 million d'euros (sept. 2010)
- **Ticket d'entrée** : 0,4 à 1 million d'euros
- **Souscripteurs** : DEFI - Deveaux SA - LV Capital - Mederic - Natixis Private Equity

“La spécialisation dans les industries culturelles donne à CDC Entreprises une vision de moyen long terme précieuse pour une PME comme la nôtre”

Parole de partenaire

« Première en Europe et troisième mondiale, Buffet-Crampon souhaite accélérer son développement et profiter à fond de son leadership sur son cœur de métier. Une démarche systématique de levée de fonds nous a conduit à choisir CDC Entreprises pour accompagner notre stratégie de croissance. Son expérience des entreprises à forte marque et la mobilisation immédiate de l'équipe en ont rapidement fait un partenaire évident ».

Antoine Beaussant
Président Buffet Crampon

Buffet Crampon

- **Activités** : fabrication d'instruments de musique à vent (dont 80 % de parts de marché dans les clarinettes)
- **CA** : 62 millions d'euros
- **Effectif** : 550 personnes (40 % hors de France)
- **Implantation** : Mantes-la-Ville (78) et des usines en Normandie, en Touraine et en Allemagne
- **Site** : www.buffet-crampon.com

• Fonds sectoriels : entreprises des sciences de la vie

L'équipe entreprises des sciences de la vie CDC Entreprises

- **Laurent Arthaud**, Directeur général délégué

Les investisseurs :

- **Philippe Boucheron**
- **Marie-Laure Garrigues**
- **Chahra Louafi**
- **Olivier Martinez**
- **Émeline Parry**
- **Thibaut Roulon**

Parole d'expert

« Creusets des médicaments de demain, les entreprises biotechnologiques constituent un enjeu économique mais aussi de souveraineté pour les grands pays industriels. Dotée en centres de recherche, la France a besoin que des leaders émergent. CDC Entreprises est engagée à travers deux fonds pour soutenir le développement des entreprises les plus prometteuses, dans une industrie où la longueur du cycle de recherche induit un fort besoin en capitaux, avec un niveau élevé de risque technologique qui dissuade bon nombre d'investisseurs traditionnels. Notre spécialisation nous permet en outre d'aider les créateurs à nouer des partenariats industriels avec des laboratoires pharmaceutiques ».

Laurent Arthaud

*Directeur général délégué de CDC Entreprises,
en charge des opérations en sciences de la vie*



InnoBio

- **Fonds gérés** : 139 millions d'euros
- **Cibles** : sociétés de biotechnologie françaises, dédiées en priorité à la santé humaine
- **Réalisations** : 5 opérations pour un montant de 20,3 millions d'euros (sept. 2010)
- **Ticket d'entrée** : 3 à 10 millions d'euros
- **Souscripteurs** : FSI - Boehringer Ingelheim GSK - Ipsen - Roche - Lilly - Novartis - Pfizer Sanofi-Aventis - Takeda

Bioam

- **Fonds gérés** : 56 millions d'euros
- **Cibles** : sociétés de biotechnologie françaises, dédiées en priorité aux nouveaux médicaments
- **Réalisations** : 12 investissements pour un montant de 34,5 millions d'euros (sept. 2010)
- **Ticket d'entrée** : 1 à 4,5 millions d'euros
- **Souscripteurs** : FSI - Apicil - Banque de Vizille - CDP Capital Technologies - CEP Rhône Alpes Lyon - CNRS - Creagro - Crédit Agricole Private Equity - FEI - INRA - INSERM - Institut Pasteur - Médéric - Sanofi-Aventis - Ventech



“Un fonds spécialisé en biotechnologies constitue un véritable avantage”

Parole de partenaire

« Le fait que les principaux laboratoires pharmaceutiques mondiaux comptent parmi les souscripteurs du fonds InnoBio nous a permis de présenter notre projet à ces laboratoires et d'avoir ainsi leurs commentaires sur nos actifs, notre stratégie et notre proposition d'investissement. Et comme l'équipe de CDC Entreprises gère directement le fonds, nous évitons les risques liés au conflit d'intérêt potentiel avec ces laboratoires ».

Thomas Kuhn
CEO Poxel

Poxel

- **Activités** : développement de nouveaux médicaments pour le traitement du diabète
- **Effectif** : 7 personnes
- **Implantation** : Lyon
- **Site** : www.poxel.com



• Fonds généralistes

Deux équipes se répartissent la gestion des 3 fonds généralistes.

L'équipe fonds généralistes

CDC Entreprises gère le fonds FCID

- **Isabelle Ginestet-Naudin**, Directrice générale déléguée
- **Luc Heinrich**, Directeur des opérations généralistes

Les investisseurs :

- **Francis Estellat**
- **Romain Gauvrit**
- **Emmanuelle Gervais**
- **Alexis Guinard**
- **Romain Lefort**
- **Arnaud Legardeur**
- **Nadia Sarri**

L'équipe Avenir Entreprises gère les fonds

Avenir Entreprises Développement et Avenir Entreprises Mezzanine ainsi que le fonds OC⁺ (ticket < 2 millions d'euros)

- **Claude Sauvageot**, Directeur général
- **Jean-Louis Etchegoyhen**, Directeur
- **Serge Mesguich**, Directeur
- **Jacques Solleau**, Directeur

Les investisseurs :

- | | |
|------------------------------|-------------------------------|
| • Cédric Béal | • Alexis d'Hérouville |
| • Benoît Charle | • Delphine Jarnier |
| • Cyril Chaumien | • Laurence Luminet |
| • Ménelé Chesnot | • Alexis Mahieu |
| • François Constantin | • Denis Mervaille |
| • Thierry Decker | • Marc Prévot |
| • Isabelle Galamand | • Sybille de Richecour |
| • Laurence Gauthier | • Denis Vilarinho |

Les fonctions support :

- **Dénia Bouadjadja**, RCCI
- **Delphine Ducourau**, Contrôleur de gestion
- **Wilfrid Lagarde**, Middle Office

Parole d'expert

« Les trois fonds généralistes du groupe CDC Entreprises sont orientés vers le capital développement des PME. La crise a laissé les entreprises dans des situations très contrastées selon leur secteur d'activité. Si certaines ont besoin d'un soutien pour redémarrer, par exemple le financement d'un redéploiement commercial, rarement financé par un prêt bancaire, d'autres ont bien tiré leur épingle du jeu. Ces PME, souvent installées sur des niches, nous accueillent à leur capital sur la base d'un projet d'investissement, amélioration de leur capacité de production ou acquisition externe. Notre philosophie d'investisseur patient et notre façon d'être présent sans être intrusif favorisent dans la sérénité l'optimisation du potentiel des entreprises ».

Claude Sauvageot
Directeur général d'Avenir Entreprises



“Notre philosophie d'investisseur patient et notre façon d'être présent sans être intrusif favorisent dans la sérénité l'optimisation du potentiel des entreprises”

Fonds de Co-Investissement Direct - FCID

- **Fonds gérés** : 180 millions d'euros
- **Cibles** : toute PME de croissance technologique ou traditionnelle en phase de développement
- **Réalisations** : 34 investissements pour un montant de 160,3 millions d'euros (sept. 2010)
- **Ticket d'entrée** : 1,5 à 10 millions d'euros
- **Souscripteur** : FSI

Avenir Entreprises Développement

- **Fonds gérés** : 140 millions
- **Cibles** : toute PME réalisant entre 2 et 50 millions d'euros de CA, en phase de transmission ou de développement soutenu
- **Réalisations** : 44 investissements pour un montant de 60,2 millions d'euros (sept. 2010)
- **Ticket d'entrée** : 0,3 à 2 millions d'euros
- **Société de gestion** : Avenir Entreprises (filiale de CDC Entreprises)
- **Souscripteur** : FSI via CDC Entreprises - Oseo

Avenir Entreprises Mezzanine

- **Fonds gérés** : 60 millions
- **Cibles** : toute PME réalisant entre 2 et 200 millions d'euros de CA, à l'exception des secteurs de la finance, de l'immobilier et des infrastructures
- **Réalisations** : 54 investissements pour un montant de 19,6 millions d'euros (sept. 2010)
- **Ticket d'entrée** : 50 000 à 500 000 euros
- **Société de gestion** : Avenir Entreprises (filiale de CDC Entreprises)
- **Souscripteurs** : FSI via CDC Entreprises - BEI - Oseo

• Fonds conjoncturels

L'équipe d'investissements mezzanine CDC Entreprises

- **Christian Deblaye**, Directeur général délégué

Les investisseurs :

- **Anne-Sophie Carrese**
- **Gilles Duret**
- **Philippe Dutheil**
- **Olivier Guine**
- **Benjamin Legourd**
- **Christian Leonetti**
- **Minorie Nollet**
- **Nicolas Offroy**

L'équipe Consolidation et Développement Gestion

- **Benoît Sellam**, Président du Directoire
- **Charles-Henri Rossignol**, Directeur
- **Pierre Taillardat**, Directeur

Les investisseurs :

- **Julien Di Marco**
- **Réjean Guern**
- **Nathalie Guillet-Gérard**
- **Flore Lanier**
- **Cédric Weinberg**

OC⁺ - Obligations Convertibles + BSA

- **Fonds gérés** : 300 millions d'euros gérés conjointement par CDC Entreprises et Avenir Entreprises
- **Cibles** : toute PME réalisant entre 5 et 200 millions d'euros de CA, à l'exception des secteurs de la finance, de l'immobilier et des infrastructures
- **Réalisations** : 32 investissements pour 67,6 millions d'euros (sept 2010)
- **Ticket d'entrée** :
0,5 à 2 millions d'euros réalisés par Avenir Entreprises
2 à 5 millions d'euros réalisés par CDC Entreprises
L'équipe Avenir Entreprises, présentée page 24, gère une partie du fonds OC⁺.
- **Souscripteur** : FSI

Fonds de Consolidation et de Développement des Entreprises - FCDE

- **Fonds gérés** : 190 millions
- **Cibles** : PME fragilisées par la crise mais ayant un potentiel de développement
- **Réalisations** : 5 investissements pour un montant de 21,1 millions d'euros (sept 2010)
- **Ticket d'entrée** : 1 à 15 millions d'euros
- **Société de gestion** : Consolidation et Développement Gestion (filiale minoritaire de CDC Entreprises)
- **Souscripteurs** : FSI - AG2R La Mondiale - Allianz - AXA - BNP Pariba - BPCE - CNP - Crédit Agricole - Crédit Mutuel - Groupama - HSBC - Société Générale

Parole d'expert

« Les deux fonds conjoncturels gérés par CDC Entreprises et ses filiales Avenir Entreprises et Consolidation et Développement Gestion couvrent des besoins différents et s'adressent à des entreprises familiales et/ou de croissance qui ont pu souffrir de la crise. Le fonds mezzanine, OC⁺, permet en outre de bénéficier d'un apport de ressources en quasi fonds propres, c'est-à-dire de capitaux à moyen terme et sans ouverture de capital à court terme, via la souscription d'obligations convertibles à terme en actions (avec l'accord nécessaire de l'entreprise). Mezzanine ou classique, nos fonds privilégient la création commune de valeur dans un esprit d'intérêt général.

Les PME concernées sont souvent des entreprises industrielles, majoritairement familiales, qui ne parviennent pas à lever de la dette bancaire à moyen terme, pour financer une croissance externe par exemple, un besoin de fonds de roulement ou un projet de transmission ».

Christian Deblaye

*Directeur général délégué de CDC Entreprises,
en charge des financements mezzanine*



“L'engagement de CDC Entreprises a instauré un véritable climat de confiance auprès des partenaires financiers de Seafrigo”

Parole de partenaire

« Nous avons été impressionnés par la qualité de l'audit préalable, assis sur une excellente capacité à comprendre le métier de Seafrigo, et sur la rapidité d'intervention après l'audit. Notre partenariat se poursuit dans le même état d'esprit, avec le bénéfice d'un œil extérieur aiguisé pour partager les analyses sur le fonctionnement de Seafrigo. L'apport est d'autant plus grand que notre projet est bien établi ».

Éric Barbé

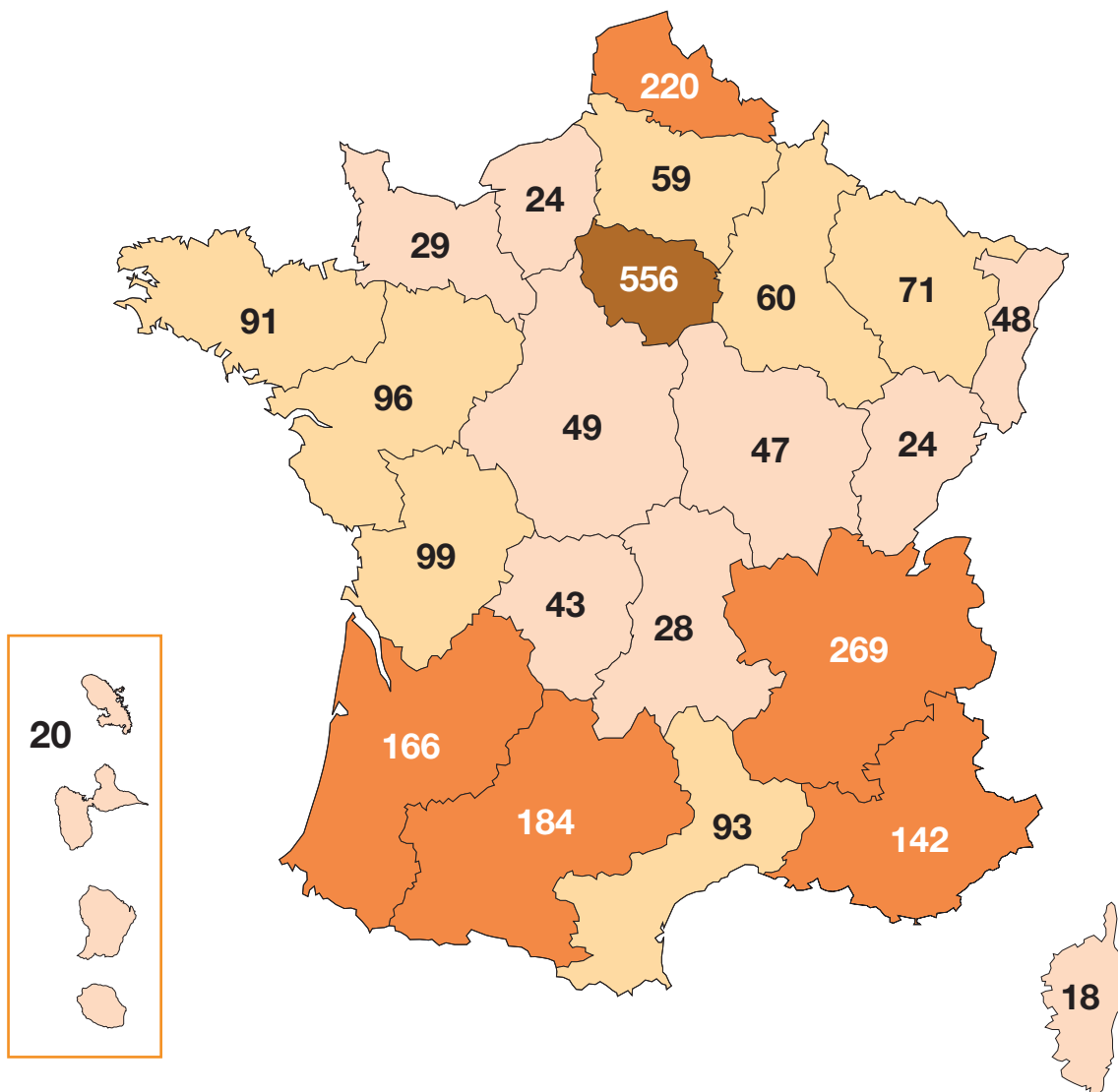
Directeur général EFBS Seafrigo

EFBS Seafrigo

- **Activités** : logistique internationale
- **CA** : 75 millions d'euros
- **Effectif** : 300 personnes
- **Implantation** : France, Etats-Unis, Belgique, Maroc, Malaisie, Canada
- **Site** : www.seafrigo.com

• Tour de France des participations

Cartographie des participations de CDC Entreprises



Nombre de PME françaises actives en portefeuille au 31 12 09

Moins de 50

De 50 à 99

De 100 à 299

300 et plus

Exemples d'investissements

• Alsace

Société : **GREENPRO**
Création : 2004
Activité : environnement
Fonds : Airfi

• Aquitaine

Société : **MABCO, holding de SEGEM**
Création : 2007 (holding)
Activité : conception et fabrication de machines de préparation des bois
Fonds : ACI

• Auvergne

Société : **ANADEV (Jardinerie DELBARD)**
Création : 2008 (Holding)
Activité : grande distribution jardinerie
Fonds : CDC Entreprises (FCID) - Sofimac Croissance

• Basse Normandie

Société : **IPDIA**
Création : 2009
Activité : composants électroniques
Fonds : Emertec 2

• Bourgogne

Société : **MAISON CHAMPY**
Création : 1720
Activité : négociant-éleveur de vin de Bourgogne
Fonds : CDC Entreprises (Patrimoine et Création)

• Bretagne

Société : **INITIATIVES ET ÉNERGIES LOCALES**
Création : 2004
Activité : développement de projets éoliens et solaires
Fonds : Avenir Entreprises (Avenir Entreprises Développement)

• Centre

Société : **LUNEAU TECHNOLOGY**
Création : 1926
Activité : produits de contrôle et de diagnostic ophtalmiques.
Fonds : CDC Entreprises (OC⁺) - Avenir Entreprises (Avenir Entreprises Développement) - Xpansion

• Champagne-Ardenne

Société : **NODIMAT**
Création : 1989
Activité : négoce de matériels agricoles et de travaux publics
Fonds : Avenir Entreprises (OC⁺)

• Corse

Société : **CORSICA 2 (24 ore)**
Création : 2010
Activité : édition de journaux
Fonds : Femu Qui

• Franche Comté

Société : **groupe JBT (JB Technics)**
Création : 1960
Activité : conception et réalisation de moules / injection plastique
Fonds : Siparex Proximité 3 - Franche-Comté PME 3

• Haute Normandie

Société : **IRANEX**
Création : 1895
Activité : ingrédients naturels à destination des industries agro-alimentaires et nutraceutiques
Fonds : Winch 2

• Île-de-France

Société : **BUFFET-CRAMPON**
Création : 1825
Activité : fabrication et distribution d'instruments à vent
Fonds : CDC Entreprises (Patrimoine et Création)

• Languedoc Roussillon

Société : **SEMCO ENGINEERING**
Création : 1986
Activité : équipements thermiques pour l'industrie du semi-conducteur et photovoltaïque
Fonds : Soridex - Demeter 2

• Limousin

Société : **FARGES**
Création : 1958
Activité : Scierie
Fonds : CDC Entreprises (Fonds Bois)

• Lorraine

Société : **IPS (Initiative pour la santé)**
Création : 2008
Activité : prestations médico-techniques
Fonds : CDC Entreprises (FCID) - ILP

• Midi-Pyrénées

Société : **SCOPELEC**
Création : 1973
Activité : installation de réseaux de télécommunication
Fonds : CDC Entreprises (OC⁺)

• Nord-Pas-de-Calais

Société : **PERIGEE**
Création : 1989
Activité : outils de publication
Fonds : Bluesky

• Pays de la Loire

Société : **BOMEX**
Création : 1993
Activité : holding transport routier de produits finis ou semi-finis, de conteneurs, de vrac et de citernes
Fonds : Avenir Entreprises (OC⁺)

• Picardie

Société : **RELAYE (Télécoise)**
Création : 1963
Activité : pose d'installations électriques pour logements collectifs neufs
Fonds : Picardie Investissement

• Poitou-Charentes

Société : **GREGORY COUTANCEAU DÉVELOPPEMENT**
Création : 2002
Activité : restauration traditionnelle, traiteur
Fonds : Avenir Entreprises (Avenir Entreprises Mezzanine)

• Provence-Alpes-Côte-d'Azur

Société : **SPORT UNIVERSAL PROCESS**
Création : 1995
Activité : leader mondial de la production de données statistiques sportives dédiées au football.
Fonds : Xpansion

• Rhône-Alpes

Société : **POXEL**
Création : 2009
Activité : traitement du diabète
Fonds : CDC Entreprises (InnoBio)

• DOM-TOM

Société : **LORTEL**
Création : 1999
Activité : opérateur Télécom
Fonds : CDC Entreprises (FCID)

• Maghreb

Société : **JET ALU**
Création : 1992
Activité : menuiserie métallique.
Fonds : Capital North Africa Venture Fund - Fonds Capmezzanine



Principes d'action 2009/2010



- Une action structurelle ancrée dans le groupe Caisse des Dépôts
- Une action conjoncturelle contracyclique
- Une action tournée vers l'innovation

CDC Entreprises, un leadership incontesté dans le capital investissement vers les PME

Avec près de **5 milliards d'euros en gestion**, CDC Entreprises est l'acteur de référence dans le financement en fonds propres des PME françaises non cotées. Son rôle essentiel dans les levées de fonds s'accompagne d'une influence dans la structuration de cette industrie qui dépasse largement le simple aspect quantitatif. Investisseur avisé de long terme, CDC Entreprises façonne peu à peu une doctrine commune à tous les acteurs, **assise sur la transparence et la responsabilité**. Prêt à prendre **davantage de risques** pour accompagner les projets porteurs d'un réel potentiel de développement, CDC Entreprises est **souvent le premier à s'engager**, déterminant d'autres investisseurs à co-financer. Nos arbitrages se font avec le souci de l'**équilibre**, entre fonds nationaux et fonds régionaux par exemple, en insistant plus particulièrement sur les secteurs économiques ou technologiques sous-capitalisés. Notre **gamme très large de solutions**, en investissement direct ou indirect, est sans cesse enrichie d'**innovations** pour accompagner au plus près l'évolution des besoins du marché, tandis qu'un effort d'approfondissement de nos **relations partenariales** donne toujours plus de sens et de valeur à nos participations.

Poids de CDC Entreprises dans les fonds de son portefeuille (31/12/2009)

- 36 % des fonds d'amorçage
- 17 % des fonds de capital risque
- 19 % des fonds de capital développement et généralistes
- 22 % des fonds régionaux
- 18 % des fonds nationaux

• Une action structurelle ancrée dans le groupe Caisse des Dépôts

Une mission clairement définie

CDC Entreprises est le **bras armé du groupe Caisse des Dépôts pour favoriser le développement du financement des PME non cotées**, dans la limite de 15 millions d'euros par entreprise et par fonds investisseur. Ce positionnement unique au sein du groupe, assis sur l'un de ses quatre axes de développement, s'est construit depuis 1994 sur une performance chaque année renouvelée en tant qu'investisseur avisé sachant trouver une rentabilité à long terme. Le succès et l'engagement de ses équipes permet à CDC Entreprises de conjuguer une **approche novatrice**, au plus près des besoins émergents, avec une **exigence au quotidien**, qui conduit ses partenaires à donner le meilleur d'eux-mêmes. Les projets conduits en 2009/2010 s'inscrivent dans notre mission de structuration du financement des entreprises de croissance.



Les moyens de nos ambitions

La croissance régulière des ressources confiées à nos équipes montre combien l'engagement de notre pays en faveur du financement des PME est stable dans le temps. Notre volonté de promouvoir une vision éthique du capital investissement s'appuie également sur l'essor de nos engagements et sur la croissance de nos effectifs. Enfin, l'autonomie de nos arbitrages et le respect de notre rôle d'investisseur minoritaire de long terme et contracyclique confère aux relations avec nos partenaires une dynamique d'écoute et de contribution qui enrichit au fil du temps notre rôle d'acteur majeur du financement en fonds propres des PME au sein de la communauté financière.

• Une action conjoncturelle contracyclique

En 2009/2010, les conséquences de la crise financière ont perduré pour amoindrir l'offre de financement pour les PME françaises. La dévalorisation des plus exposées s'est accompagnée de la raréfaction des fonds disponibles auprès des investisseurs institutionnels, eux-mêmes atteints dans leur capacité de financement. CDC Entreprises a dû adapter ses conditions d'intervention pour répondre aux besoins nés de cette situation.

Une politique volontariste d'investissement dans les fonds

Depuis fin 2008, CDC Entreprises a pris soin de **soutenir les équipes les plus compétentes et expérimentées**, dans ses arbitrages d'investissement comme de réinvestissement.

Un volontarisme égal au sein des comités d'investissement

À rebours de la tendance du marché, les fonds affiliés à CDC Entreprises ont **doublement contribué à accompagner les PME**. À l'augmentation du nombre d'entreprises financées, constatée depuis 2007 avec la mise en place du programme FSI France Investissement, s'ajoute l'évolution positive des montants investis, tant en financement qu'en refinancement.

Une forte augmentation du nombre d'opérations réalisées en direct

Les fonds gérés par CDC Entreprises, sectoriels et généralistes, se sont inscrits eux aussi dans une **perspective contracyclique**. Chacune de nos équipes a joué son rôle au profit d'entreprises ou de secteurs particulièrement délaissés malgré leur potentiel.

Des initiatives pour répondre à la crise

Les années 2009 et 2010 ont vu la naissance de deux fonds répondant aux besoins particuliers des entreprises en situation de crise :

- lancement du fonds de consolidation et de développement des entreprises (FCDE), dédié aux entreprises fragilisées par la crise,
- lancement du fonds OC⁺, pour des entreprises qui ne souhaitent pas ou ne peuvent pas ouvrir leur capital, notamment en période de crise pour éviter un effet fortement dilutif pour les actionnaires existants.

• Des équipes support engagées et réactives

CDC Entreprises appuie ses équipes d'investisseurs sur des expertises internes susceptibles de contribuer à tout moment à leur mission. Ces équipes supports, pleinement intégrées au process d'investissement, mutualisent des compétences clefs, stratégiques lors de la négociation des partenariats aussi bien que pour optimiser les engagements.

Secrétariat Général

- **Philippe Kunter**, Secrétaire général
- **Boubakar Dione**, Directeur juridique
- **Nathalie Police**, Responsable communication

Direction Financière

- **Dominique Phelouzat**, Directeur financier
- **Élise Tissier**, Contrôleur de gestion

Conformité et Contrôle Interne

- **Jean-Jacques Berthet-Bonnicel**, RCCI

Middle office Investissements

- **Daniel Balmisse**, Directeur général délégué
- **Catherine Druard**, Responsable

Les gestionnaires :

- **Florence Faverot**
- **Marianne Melin**

• Une action tournée vers l'innovation

L'équipe nouveaux développements CDC Entreprises

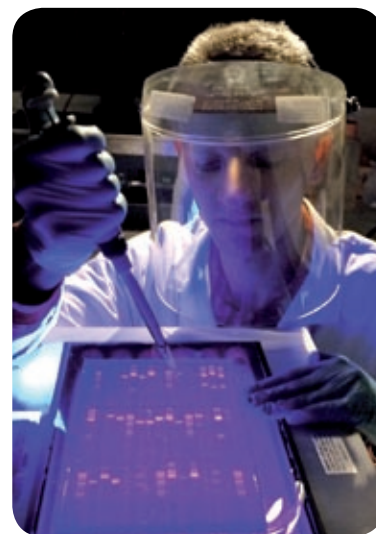
- Véronique Jacq, Directrice générale déléguée

Les investisseurs :

- Florent Debiegne
- Arnaud Fauquembergue

Programme d'accompagnement des entreprises et des fonds FSI France Investissement :

- Didier Havette



Sélection de nouveaux segments d'investissement et mise en place de solutions inédites, CDC Entreprises ouvre en permanence l'éventail des possibles au service du capital investissement vers les PME. Une dynamique produits complétée par un accompagnement de son réseau de partenaires.

Des solutions diversifiées pour répondre aux besoins des entreprises

CDC investit depuis plusieurs années dans des **fonds de mezzanine**.

La constitution du fonds OC⁺, géré conjointement avec sa filiale Avenir Entreprises, permet d'intervenir directement auprès de PME pour lesquelles l'apport de quasi fonds propres est la solution la plus appropriée.

CDC Entreprises est également très active dans la consolidation des PME via son engagement au sein de **fonds de retournement** comme Vermeer, Perceva, D&P PME ou Franche-Comté PME Défis 2010 en Franche-Comté et Opportunités Régions en Auvergne.

Elle a également renforcé son action dans ce domaine avec la mise en place du Fonds de Consolidation et Développement des Entreprises.

Nouveaux segments d'investissement : un soutien aux acteurs les plus créatifs

Les fonds d'entrepreneurs, comme Aurinvest, Fa Dièse ou ISAI, apportent aux entreprises qu'ils ciblent une expérience réussie de management stratégique souvent déterminante pour la valorisation des PME concernées.

Les fonds sectoriels intéressent CDC Entreprises par leur capacité à décliner au sein de filières sa mission globale de structuration du financement des PME non cotées. Aerofund, pour le domaine aéronautique, Atalaya, pour le domaine maritime ou Agro Invest, pour l'agro-alimentaire illustrent ce soutien de stratégies d'investissement très différenciantes.

Les fonds de créances proposent des pistes qui restent à évaluer. Ces fonds apportent un financement en dette sous forme d'obligations émises par l'entreprise, et sont structurés au passif en parts de risques/rendement différenciées. Cette innovation permet aux PME d'accéder à un financement obligataire alors mêmes qu'elles n'ont pas accès directement aux marchés obligataires.

Accompagnement des investissements : plus de sens et plus de service

CDC Entreprises est également à la pointe de l'innovation dans la **pratique du capital investissement**. Notre démarche d'investisseur responsable en matière ESG, dont l'effet structurant sur nos pratiques d'investisseur impacte fortement les cibles de nos investissements, fonds ou entreprises, en est un bon exemple.

Dans le cadre de FSI France Investissement, une série d'initiatives apporte aux entreprises financées une **valeur ajoutée par le renforcement de la relation de partenariat**. Le partage de bonnes pratiques en réseau, des forums de discussion ou des offres de services et de formations viennent booster leurs performances, essentiellement en matière de stratégie, d'innovation, de développement international et de développement durable. www.france-investissement.fr

Perspectives 2011

Parole d'expert

« Au-delà de sa capacité à sélectionner et à valoriser les partenariats les plus prometteurs, CDC Entreprises porte ses propres projets, vecteurs de dynamique pour l'industrie du capital investissement dans les PME et pour l'économie française. Nos initiatives concernent de nouveaux segments d'investissement ou de nouveaux modes d'intervention et visent à répondre aux besoins des PME non identifiés ou non satisfaits par les investisseurs privés. CDC Entreprises conçoit de nouveaux fonds dont elle ou ses filiales assurent la gestion, comme le fonds OC⁺ ou le FCDE. Elle investit également dans des fonds gérés par des partenaires et dont nous soutenons le lancement, comme les fonds d'amorçage.

Nos innovations concernent aussi la pratique d'investissement, comme l'accompagnement des entreprises dans le cadre de FSI France Investissement ou l'engagement de notre démarche d'investisseur responsable en matière environnementale, sociale et de gouvernance, notre objectif étant de promouvoir une nouvelle solidarité entre les acteurs.

Après une période de mise en place et d'évaluation, nos projets innovants reconnus comme créateurs de valeur trouvent leur place dans la gamme de solutions proposée par CDC Entreprises ».

Véronique Jacq

*Directrice générale déléguée de CDC Entreprises,
en charge des nouveaux développements*



Le fonds franco-chinois

Le fonds franco-chinois est un projet dual : un fonds installé en France, investissant dans des entreprises françaises et un autre fonds installé en Chine, investissant dans des entreprises chinoises. L'originalité du projet est de porter une stratégie commune : développer les relations économiques entre les deux pays et accompagner les entreprises qui participent à cette dynamique. Les entreprises françaises investies doivent avoir la capacité et la stratégie de se développer en Chine et réciproquement pour les entreprises chinoises.

Le fonds national d'amorçage

Autre projet innovant, en cours d'évaluation par la Commission européenne, le fonds national d'amorçage est destiné à investir dans des fonds d'amorçage, qui eux-mêmes investissent dans des entreprises innovantes, notamment des entreprises technologiques. Doté de 400 millions d'euros par l'État, ce projet s'inscrit dans le cadre du programme d'investissements d'avenir lancé en 2010. Jouant un rôle essentiel, les fonds d'amorçage interviennent au démarrage des entreprises avec la capacité de refinancer les entreprises pour les accompagner dans la durée. Le fonds national d'amorçage a été pensé pour contribuer de manière forte à l'essor des entreprises innovantes porteuses d'avantages compétitifs et de potentiel de croissance pour l'économie française.

Conception : CDC Entreprises
Réalisation : Idées & Cie
Direction artistique : Stasola Design
Impression : Graph' Imprim dans un atelier labellisé Imprim'Vert
Crédit photos : Caisse des Dépôts - Stéphane de Bourgies (3), Fotolia (couv., 10, 15, 16, 17, 18, 23, 30, 33),
Josso (couv., 18, 20), Yann Piriou (4, 11, 17, 19, 22, 25, 27, 34), Denis Glicksman (18), Pixell (27).
Octobre 2010

Retrouvez sur www.cdcentreprises.fr

Une information détaillée concernant notre activité, nos participations et des liens utiles vers les principaux acteurs du capital investissement en France.

L'ensemble des opérateurs financiers affiliés à CDC Entreprises et susceptibles de participer au financement des PME de croissance est recensé dans la rubrique « Portefeuille ».



(agrément AMF n° GP 01006)

CDC Entreprises

137 rue de l'Université - 75007 Paris

Tél : 01 58 50 71 71 - www.cdcentreprises.fr

Courriel : contact-cdcentreprises@cdcentreprises.fr