



Etude annuelle – Edition 2010

Gildas Le Han, Directeur d'investissements



Remarques préliminaires

- ❖ Cette étude annuelle traite de l'activité des fonds de capital investissement financés par CDC Entreprises, y compris les fonds qu'elle gère en direct, et ses filiales Avenir Entreprises et Consolidation & Développement Gestion
- ❖ Elle s'appuie sur les rapports de gestion des fonds financés, donc sur des données établies et concrètes

Sommaire

- 1 L'année 2009 en bref
- 2 Les capitaux gérés
- 3 L'investissement dans les PME
- 4 L'activité des fonds régionaux
- 5 Les cessions / La sinistralité
- 6 Les entreprises financées – Chiffres clés

L'année 2009 en bref

FONDS

Croissance des encours gérés par les fonds d'investissement du portefeuille : + 14%

- 1,17 Md€ levés par 37 fonds affiliés
- Dont 219 M€ souscrits par CDC Entreprises (19%)
- Un portefeuille de 189 fonds français gérant près de 9,5 Md€ au 31/12/2009

PME

Résistance des investissements (-10%) dans un marché sinistré (-59%)

- 815 M€ investis dans 713 PME
- Dont 510 M€ dans 330 PME nouvellement en portefeuille

Poids des entreprises financées en stock au 31/12/2009 :

- ✓ 2 709 PME financées dans les portefeuilles des fonds gérés ou financés par CDC Entreprises
- ✓ Environ 187 000 salariés
- ✓ 30 Md€ de chiffre d'affaires

Les capitaux gérés

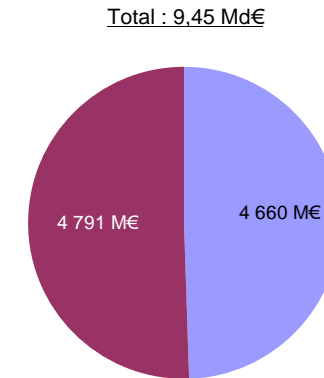
Les capitaux gérés

Un portefeuille de 189 fonds, en croissance, équilibré entre capital risque et capital développement

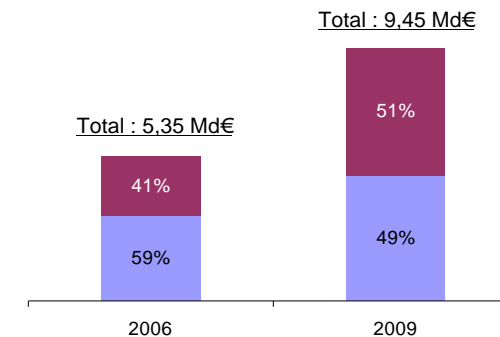
FONDS

- 102 fonds de capital risque (+9%) gèrent 4,66 Md€ (+9%) dont 49 en phase d'investissement
- 87 fonds de capital développement (+16%) gèrent 4,79 Md€ (+19%) dont 68 en phase d'investissement

- Un renforcement des allocations pour le capital développement depuis 3 ans, axe majeur de FSI France Investissement
- Sans pénaliser le capital risque : +48% en 3 ans



■ Fonds d'amorçage et de capital risque
■ Fonds de capital développement et généralistes



Source : CDC Entreprises

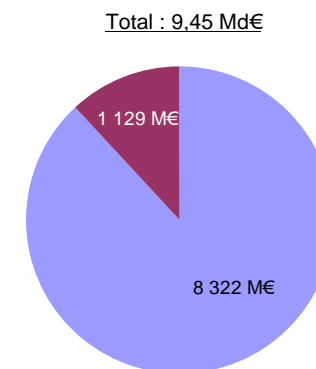
Les capitaux gérés

Les 189 fonds du portefeuille gèrent 9,45 Md€

FONDS

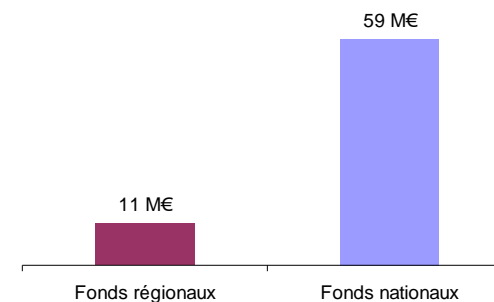
- 118 fonds nationaux (+16%) gèrent 8,32 Md€ (+14%)
- 71 fonds régionaux (+6%) gèrent 1,13 Md€ (+13%)

- Des fonds nationaux de taille cinq fois supérieure aux fonds régionaux



■ Fonds nationaux ■ Fonds régionaux

Taille médiane des fonds au 31/12/09

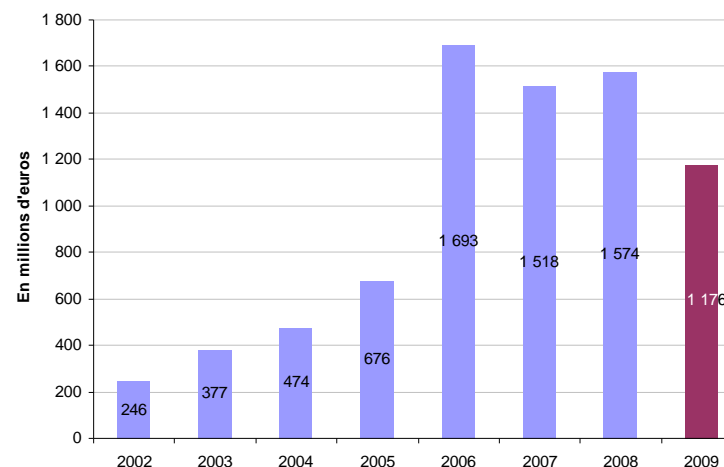


Source : CDC Entreprises

Les capitaux gérés

Au 31/12/09, 1,17 Md€ levé par 37 fonds (- 10%)
dont 219 M€ investis par CDC Entreprises (19%)

- 78% par des nouveaux fonds : 914 M€ levés par 17 fonds
- 38% par des fonds de capital risque : 448 M€ levés (-27%) par 18 fonds
- 62% par des fonds de capital développement et généralistes : 728 M€ levés (+4%) par 19 fonds
- Stabilité du nombre d'équipes soutenues (37 vs. 35 en 2008) dont 2 nouvelles équipes



FONDS

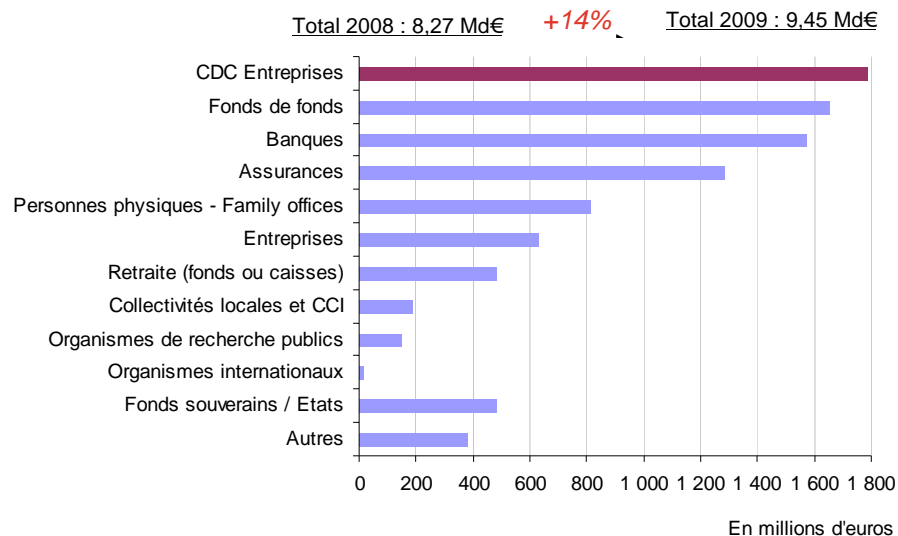
Au 30/09/10, 690 M€ levés par 27 fonds
dont 197 M€ investis par CDC Entreprises (29%)

- 77% par des nouveaux fonds : 532 M€ par 13 fonds
- 8% par des fonds de capital risque : 53 M€ levés (-72%) par 6 fonds
- 92% par des fonds de capital développement et généralistes : 637 M€ (+107%) levés par 21 fonds
- 4 nouvelles équipes soutenues

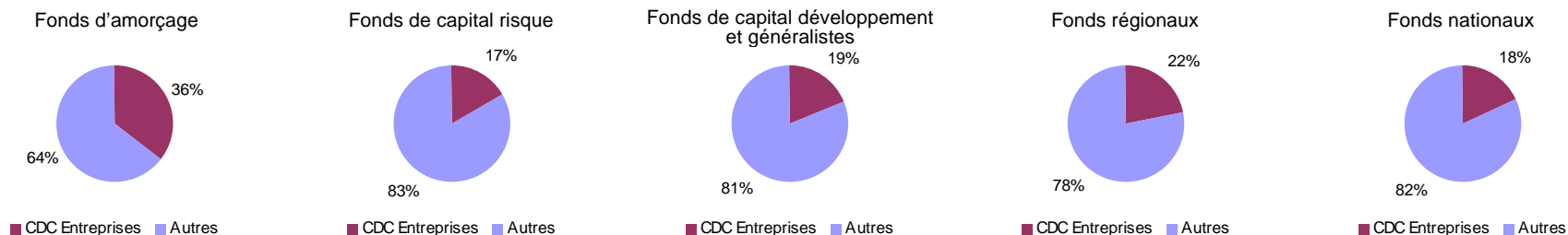
Les capitaux gérés

CDC Entreprises reste le 1^{er} souscripteur des fonds affiliés

- CDC Entreprises représente 19% des fonds gérés par les 189 fonds affiliés, soit 1,79 Md€ au 31/12/2009 (+14%)
- Les entreprises (+32%) et les fonds ou caisses de retraites (+26%) ont particulièrement contribué aux levées de fonds en 2009



Poids de CDC Entreprises dans les fonds



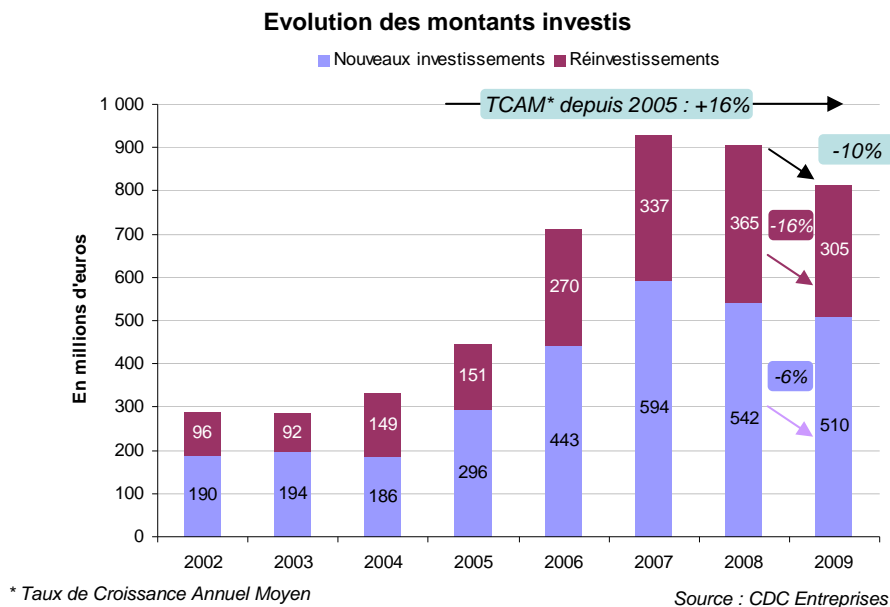
Source : CDC Entreprises

L'investissement dans les PME

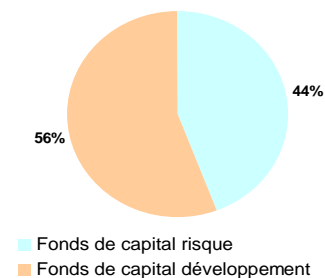
L'investissement dans les PME

Les fonds affiliés à CDC Entreprises plus dynamiques que le marché

PORTEFUEILLES



Répartition des montants investis par type de fonds



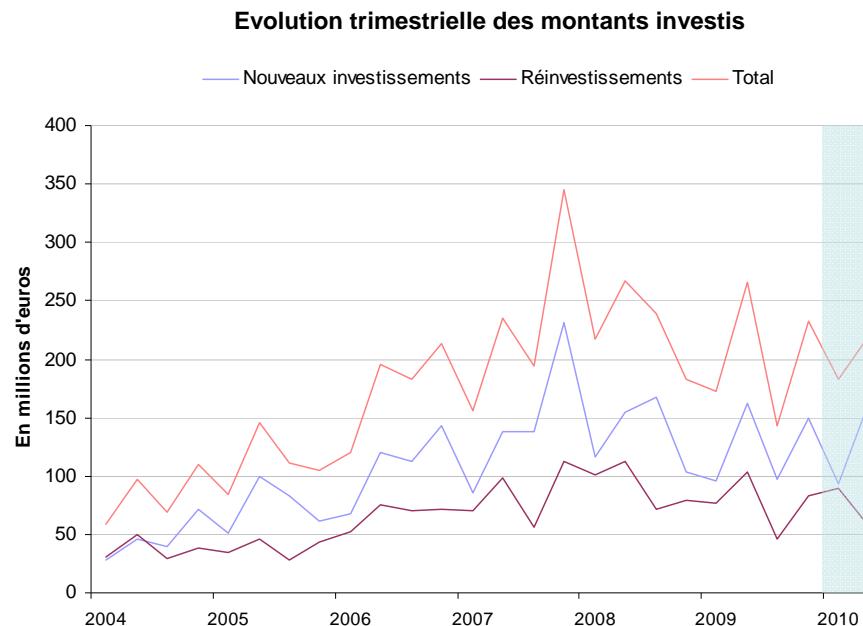
- Dans un marché français du capital investissement en forte décroissance (- 59% selon l'Afic), les fonds financés par CDC Entreprises enregistrent une baisse contenue de leurs investissements (- 10%)
- Ils ont augmenté leurs investissements dans les PME de 16% par an en moyenne depuis 2005 alors qu'ils reculaient de 15% par an en moyenne sur l'ensemble du marché français du capital investissement (source Afic)
- Le rôle contra cyclique de CDC Entreprises a principalement produit ses effets sur les nouveaux investissements

L'investissement dans les PME

Au 4^{ème} trimestre 2009, les investissements dans les PME retrouvent le niveau moyen de 2008

PORTEFEUILLES

- Les montants investis au 4^{ème} trimestre 2009 atteignent 228 M€ soit la moyenne trimestrielle de l'année 2008 (contre 233 M€ en 2007)
- En raison des délais d'investissement, la chute des investissements observée au 3^{ème} trimestre 2009 s'explique par l'attentisme des investisseurs au 1^{er} semestre 2009, au plus fort de la crise



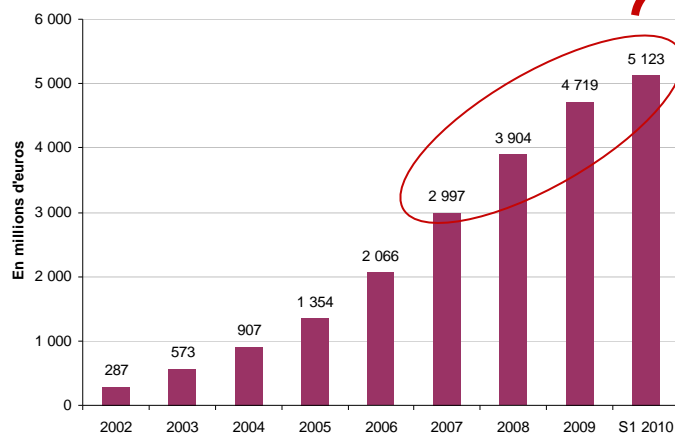
Source : CDC Entreprises

L'investissement dans les PME

La montée en puissance des investissements initiée avec FSI France Investissement se poursuit

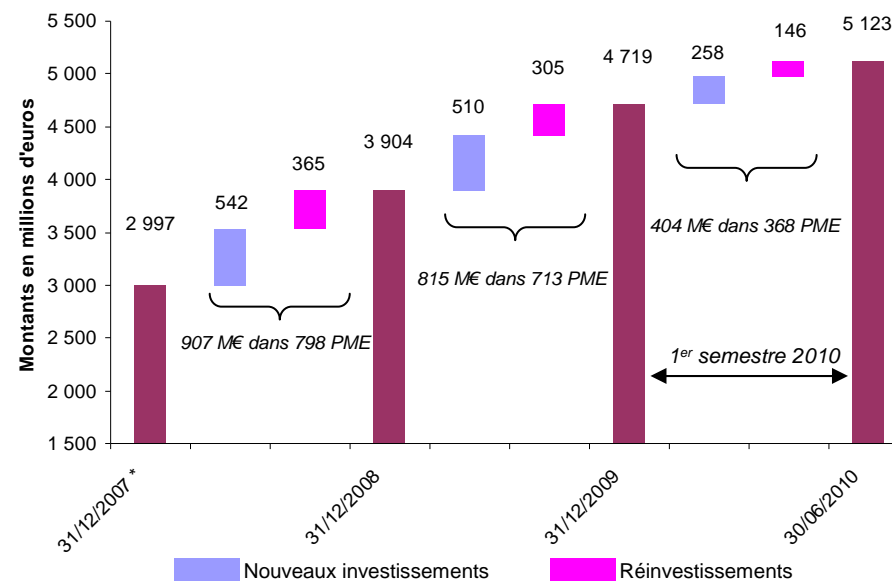
PORTEFEUILLES

Cumul des montants investis depuis 2002



Source : CDC Entreprises

Contribution des investissements depuis 2002 (en millions d'euros)



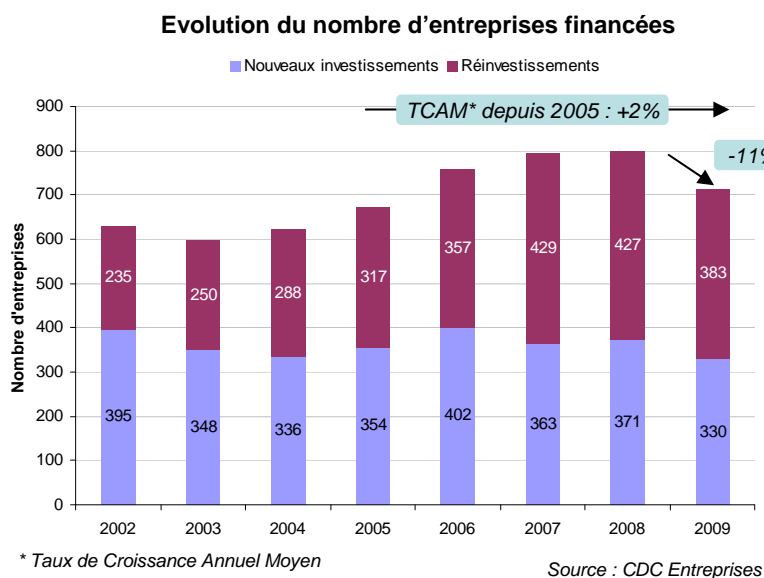
* Investissements cumulés du 01/01/02 au 31/12/2007

- La mise en place du dispositif FSI France Investissement explique la montée en puissance des montants investis dès 2007
- Depuis 1994 ce sont environ 4 600 PME qui ont bénéficié de 6 Md€ apportés par les fonds affiliés (dont 5,1 Md€ depuis 2002)
- Sur le 1^{er} semestre 2010, 368 PME ont été financées pour un montant de 404 M€. Ainsi, une reprise progressive de l'investissement semble se dessiner

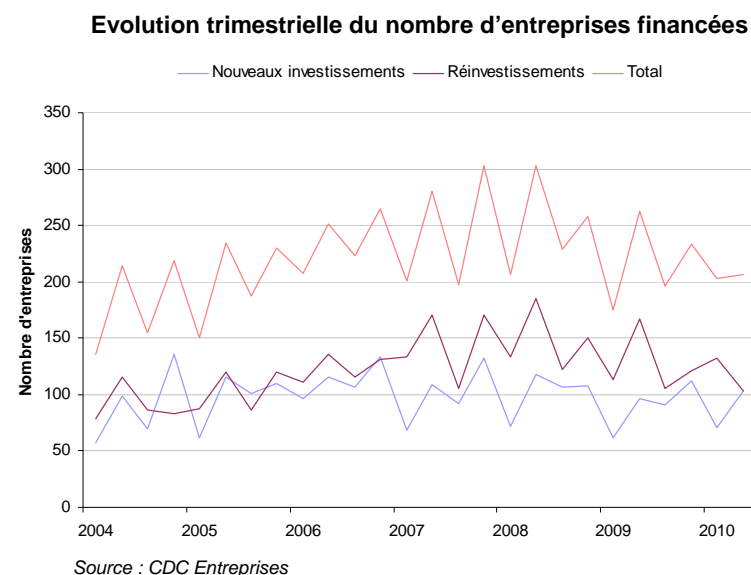
L'investissement dans les PME

Le nombre d'entreprises financées est en croissance sur les cinq dernières années

PORTFEUILLES



- Malgré une baisse (contenue) en 2009, la croissance du nombre d'entreprises financées depuis 2005 demeure positive
- 1 064 nouvelles entreprises financées en 3 ans



- Après un très net ralentissement au 1er trimestre 2009, le nombre d'entreprises financées a retrouvé le niveau moyen de 2006

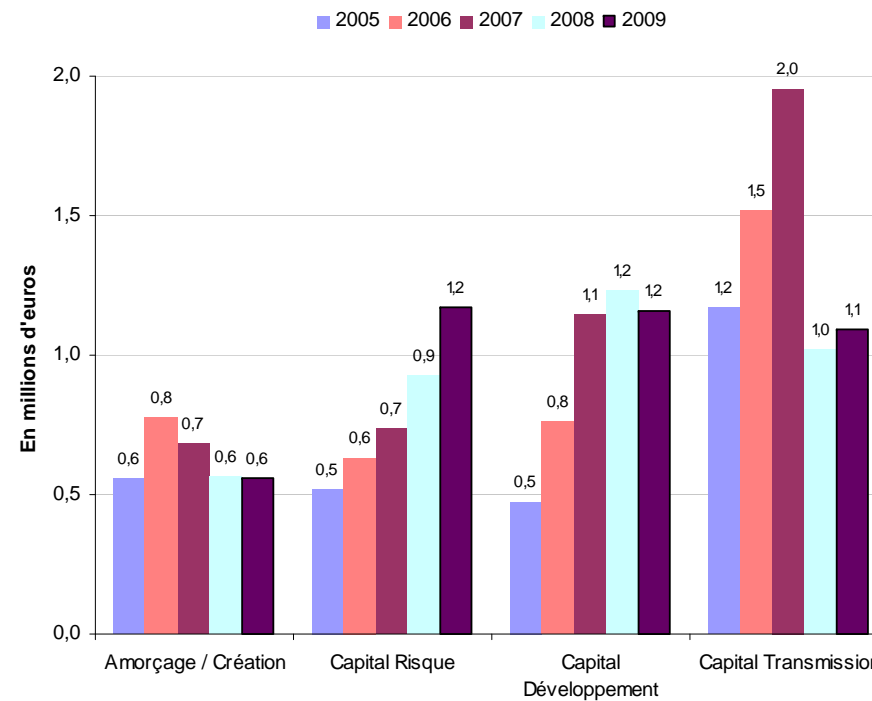
L'investissement dans les PME

Les tickets moyens augmentent depuis 5 ans

PORTEFEUILLES

- Le ticket moyen sur l'ensemble des segments de marché est passé de 0,6 M€ en 2005 à 1,1 M€ en 2009
- Les tickets moyens ont poursuivi leur nette hausse en capital risque alors même que ce segment est le plus touché par la désaffection des investisseurs privés (niveaux de risques plus élevés, suivi plus important, délais avant retour sur investissements...)

Evolution des tickets moyens par étape à l'entrée



Source : CDC Entreprises

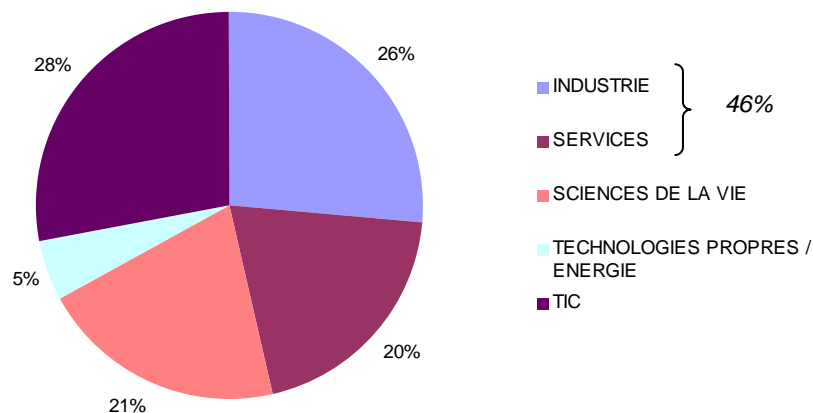
L'investissement dans les PME

La répartition sectorielle des investissements demeure équilibrée

PORTEFEUILLES

- Alors que l'ensemble du capital investissement en France est très centré sur les secteurs traditionnels (61% selon l'Afic), les fonds affiliés à CDC Entreprises ont fortement soutenu les secteurs technologiques, tant en valeur qu'en nombre d'entreprises financées
- Ainsi, 39 PME technologiques ont reçu plus de 10 M€ en 2009 (22 en TIC, 16 en sciences de la vie et 1 en technologies propres)

Répartition sectorielle des montants investis

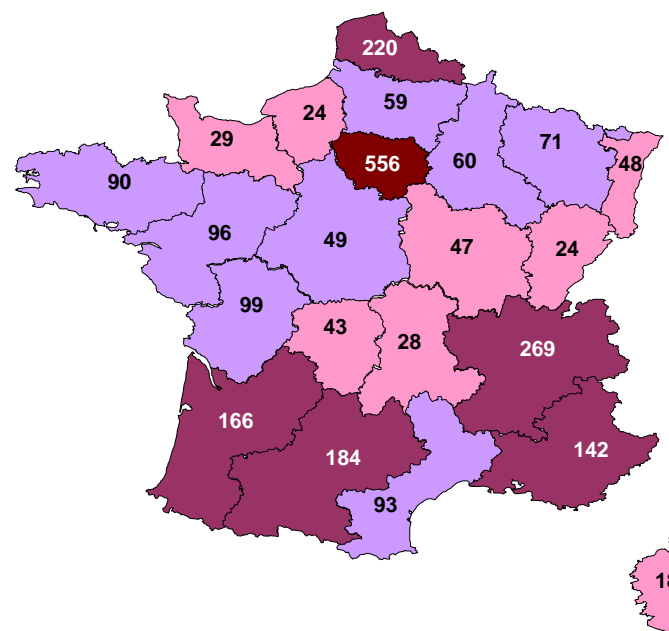


L'investissement dans les PME

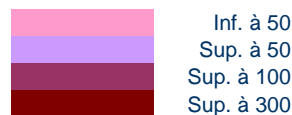
Le portefeuille des fonds affiliés irrigue l'ensemble du territoire

PORTEFEUILLES

- Il s'agit de l'ensemble des entreprises présentes au portefeuille de fonds affiliés au 31/12/2009
- L'Ile-de-France concentre 23% du nombre de participations en portefeuille
- Le Nord de la France (hors Ile-de-France) accueille 34% des PME
- Le Sud de la France concentre 43% des participations



Echelle de représentation



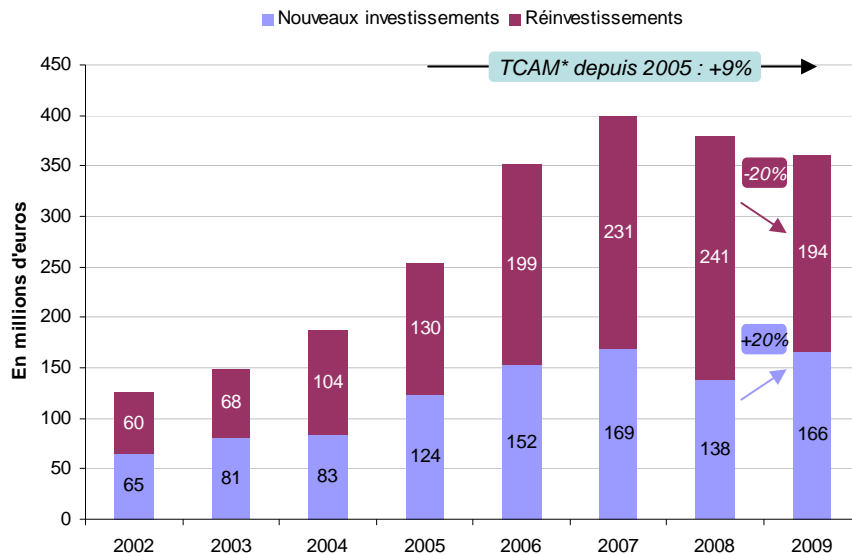
Source : CDC Entreprises

L'investissement dans les PME

Focus capital risque : en croissance annuelle moyenne de 9% depuis 2005

PORTEFEUILLES

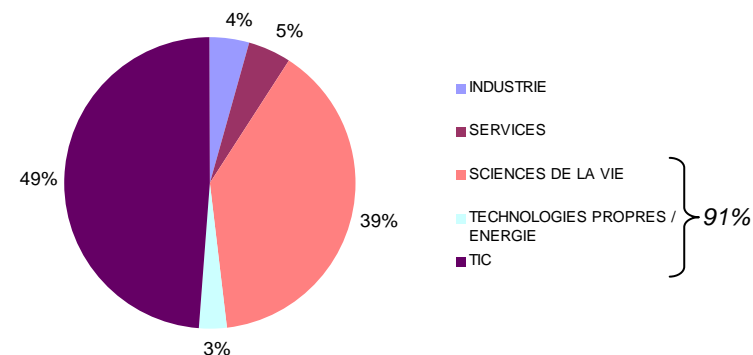
Capital risque – Evolution des montants investis



Source : CDC Entreprises

* Taux de Croissance Annuel Moyen

Capital risque – Répartition sectorielle des montants investis



Source : CDC Entreprises

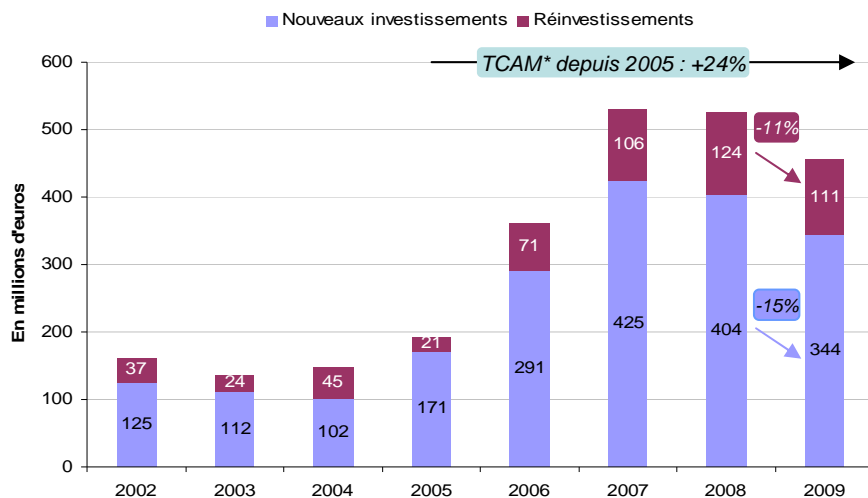
- Les nouveaux investissements ont progressé de 20% malgré le contexte économique difficile
- L'attentisme des investisseurs observé en 2008 vis-à-vis des nouveaux investissements, au profit des refinancements des entreprises déjà en portefeuille, s'est nettement atténué en 2009

L'investissement dans les PME

Focus capital développement : Les montants investis ont augmenté de 24% par an en moyenne depuis 2005

PORTEFEUILLES

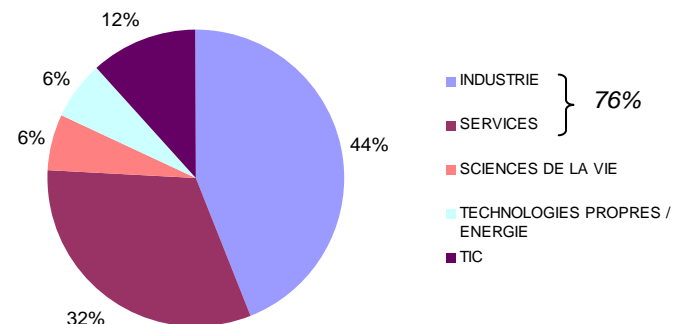
Capital développement – Evolution des montants investis



Source : CDC Entreprises

* Taux de Croissance Annuel Moyen

Capital développement – Répartition sectorielle des montants investis



Source : CDC Entreprises

- Les secteurs traditionnels représentent plus des trois quarts des montants investis
- L'activité a été soutenue malgré la conjoncture avec 7 opérations de plus de 10 M€

L'activité des fonds régionaux

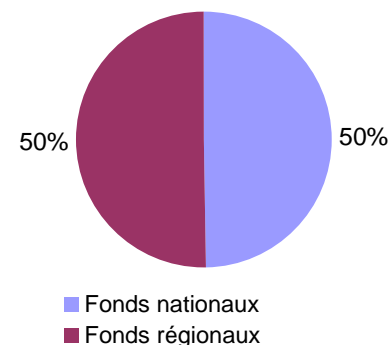
L'activité des fonds régionaux

Les fonds régionaux ont réalisé 50% des investissements en nombre dans les PME financées en 2009

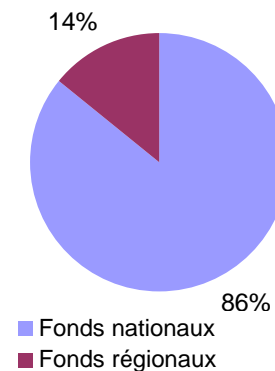
Portefeuilles des fonds régionaux

- 71 fonds régionaux gèrent 1,13 Md€
- En 2009, les investissements réalisés par les fonds régionaux se sont élevés à 121 M€, en baisse de 7% par rapport à l'an passé (131 M€)
- Les fonds régionaux ont financé 383 PME dont 200 PME nouvellement financées
- Le portefeuille d'entreprises financées par les fonds régionaux compte aujourd'hui plus de 1700 PME

Répartition du nombre d'entreprises financées en 2009 par type de fonds



Répartition des montants investis en 2009 par type de fonds



Source : CDC Entreprises

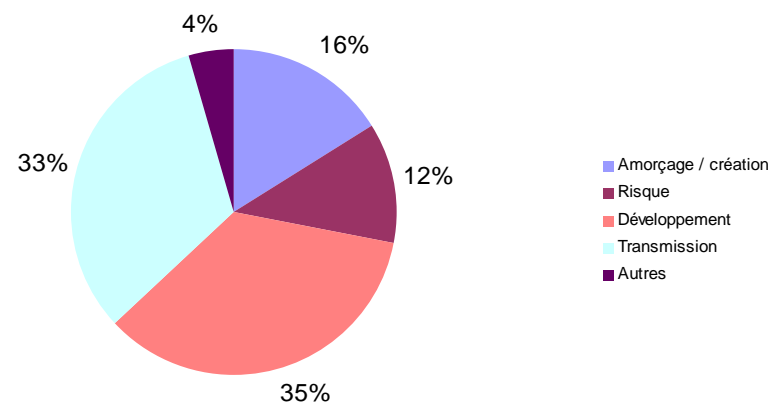
L'activité des fonds régionaux

Un portefeuille très équilibré

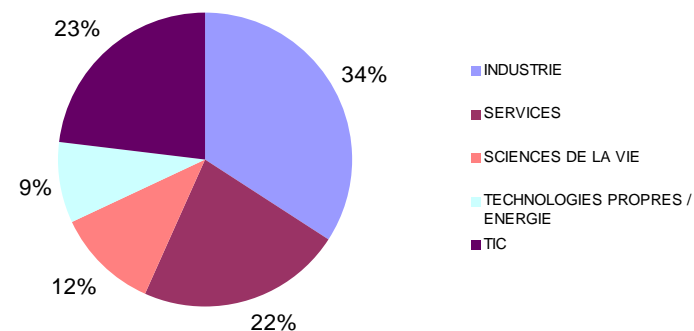
Portefeuilles des fonds régionaux

- Les fonds régionaux couvrent de manière équilibrée tous les segments du capital investissement :
 - jeunes entreprises : 28%
 - entreprises en développement : 35%
 - entreprises en transmission : 33%
- Il en va de même pour les secteurs d'activités :
 - Industrie/ services : 56%
 - TIC / Sciences de la vie : 35%
 - technologies propres/énergies : 9%

Répartition des investissements par stade d'intervention en 2009



Répartition des investissements par secteur d'activité en 2009



Source : CDC Entreprises

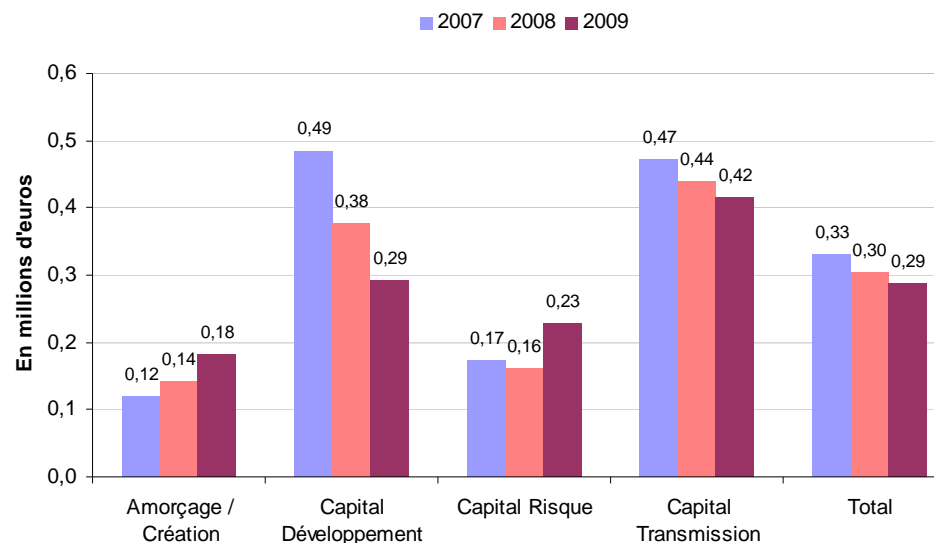
L'activité des fonds régionaux

Les fonds régionaux du portefeuille de CDC Entreprises financent particulièrement des opérations de petite taille

Portefeuilles des fonds régionaux

- Le ticket moyen investi se monte à 0,3 M€
- En tenant compte des co-investissements, chaque PME financée reçoit un financement en fonds propres de 0,46 M€
- Néanmoins, certains fonds ont la capacité d'investir beaucoup plus
- Ainsi, 34 opérations de plus d'1 M€ ont été réalisées en 2009

Evolution des tickets moyens des fonds régionaux



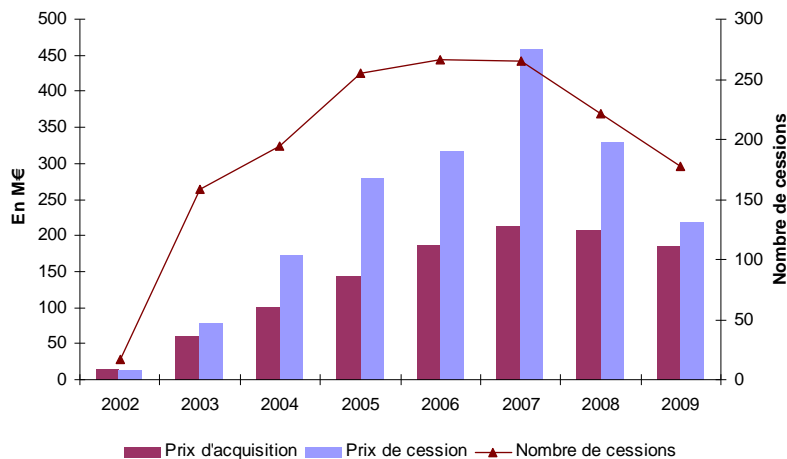
Source : CDC Entreprises

Les cessions / La sinistralité

Les cessions

L'évolution des cessions

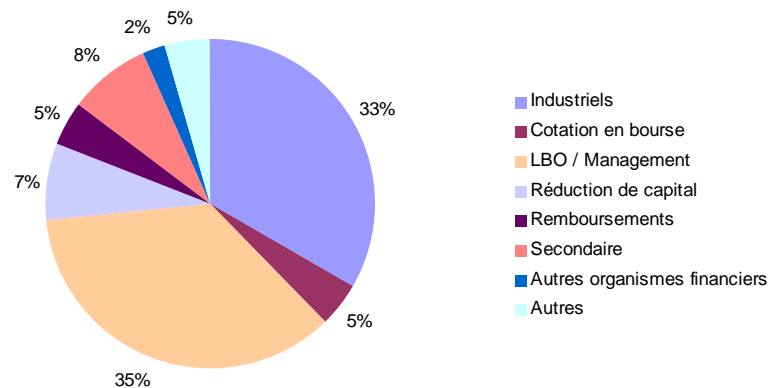
Evolution du nombre et des montants des cessions par année



Source : CDC Entreprises

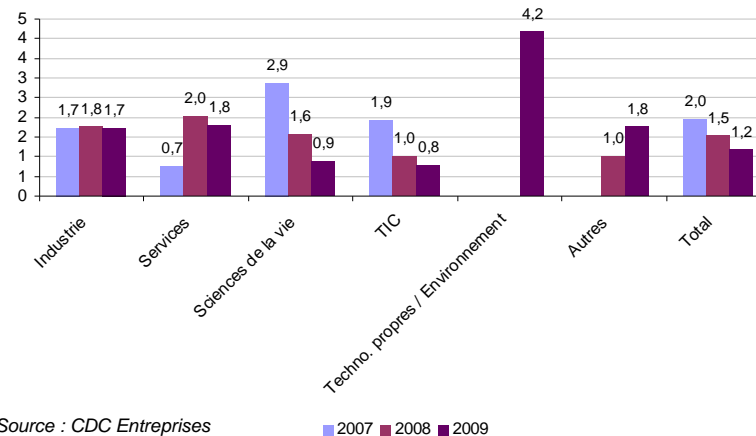
- Le nombre de cessions baisse de 20% entre 2009 et 2008
- Les cessions industrielles ou à des personnes physiques (LBO / Management) ont représenté 68% des sorties

Répartition des cessions par type d'acheteur (en nombre de cessions)



Source : CDC Entreprises

Evolution des multiples de cession par secteur d'activité



Source : CDC Entreprises

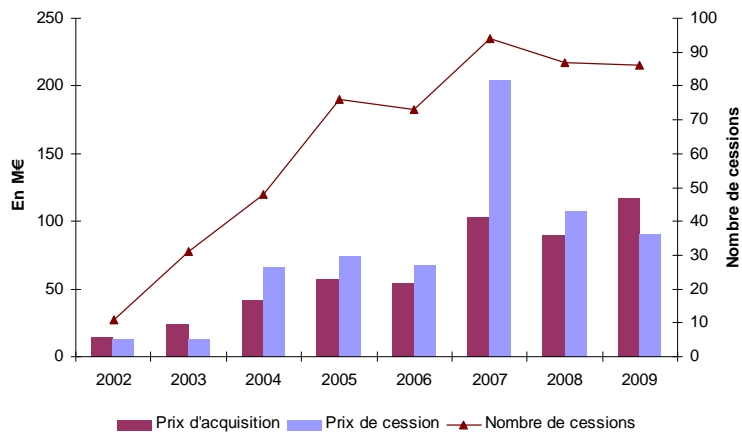
PORTEFEUILLES

Les cessions – *Fonds de capital risque*

Les fonds de capital risque impactés par la moindre performance du secteur des TIC

PORTEFEUILLES

Capital risque - Evolution du nombre et des montants des cessions par année

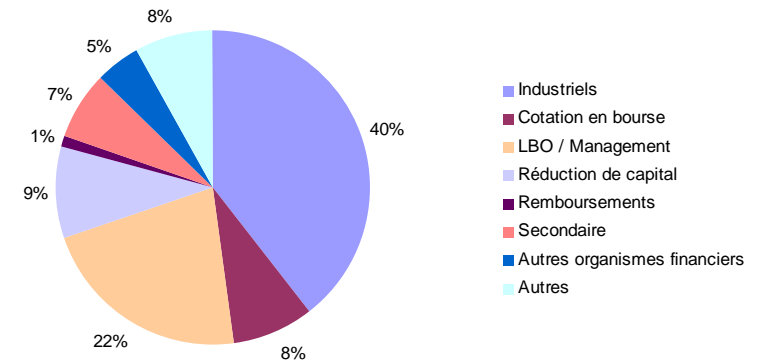


Source : CDC Entreprises

Fonds de capital risque

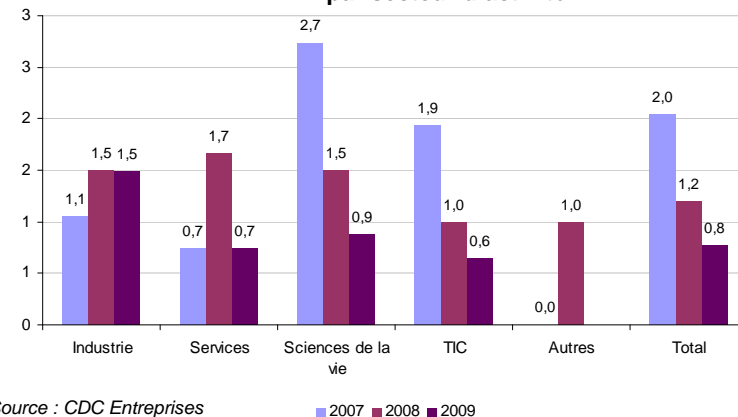
- Le nombre de cessions réalisées reste stable avec 86 opérations en 2009 contre 87 en 2008
- Après les bons résultats enregistrés depuis 2004, l'année 2009 est marquée par une moins-value globale. Celle-ci est imputable au secteur des TIC (45% des cessions en nombre), plus fortement touché par la crise

Capital risque - Répartition des cessions par type d'acheteur (en nombre de cessions)



Source : CDC Entreprises

Capital risque - Evolution des multiples de cession par secteur d'activité



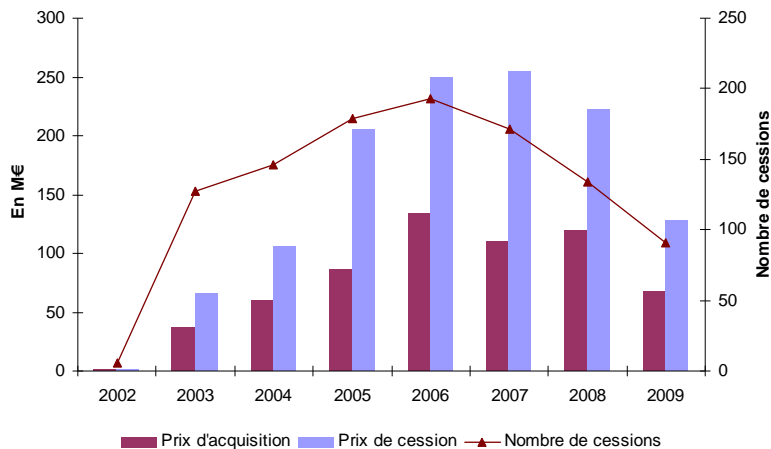
Source : CDC Entreprises

Les cessions – *Fonds de capital développement*

Les plus-values tirées par le secteur industriel malgré un ralentissement des cessions

PORTEFEUILLES

Capital développement - Evolution du nombre et des montants des cessions par année

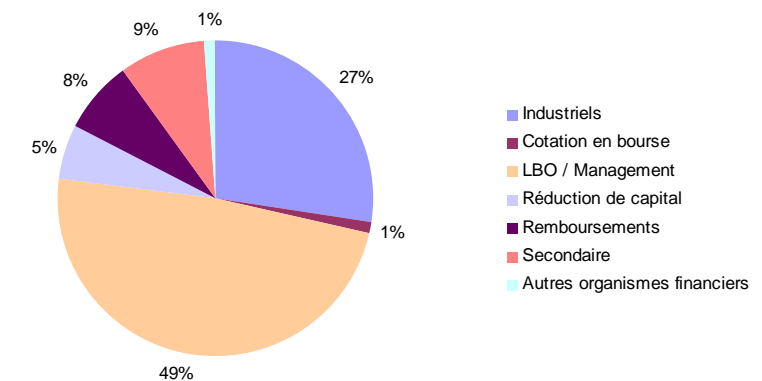


Source : CDC Entreprises

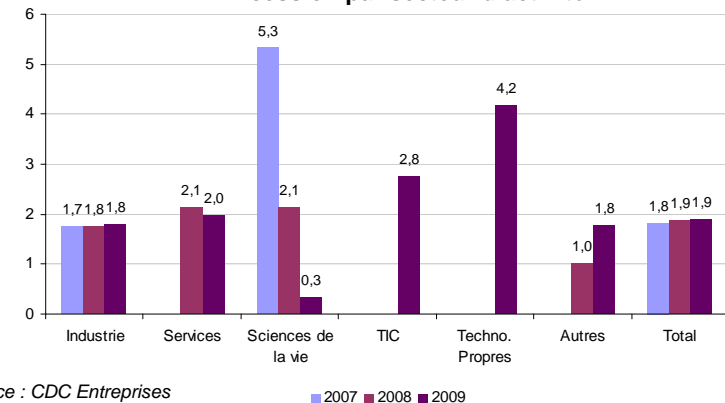
Fonds de capital développement

- Malgré une baisse de 32% du nombre de cessions de 2008 à 2009, les plus-values réalisées demeurent stables grâce au secteur industriel qui représente 38% du nombre et 63% des montants
- Les sorties par LBO ou transmissions à des personnes physiques représentent la moitié des cessions

Capital développement - Répartition des cessions par type d'acheteur (en nombre de cessions)



Capital développement - Evolution des multiples de cession par secteur d'activité



Source : CDC Entreprises

La sinistralité

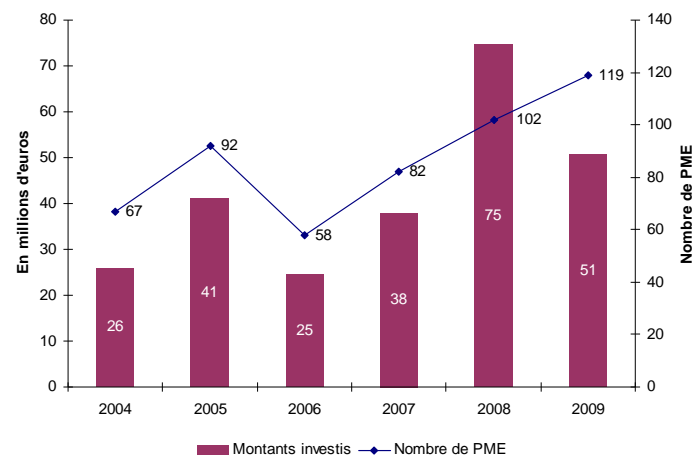
Une hausse du nombre de sociétés liquidées

PORTEFEUILLES

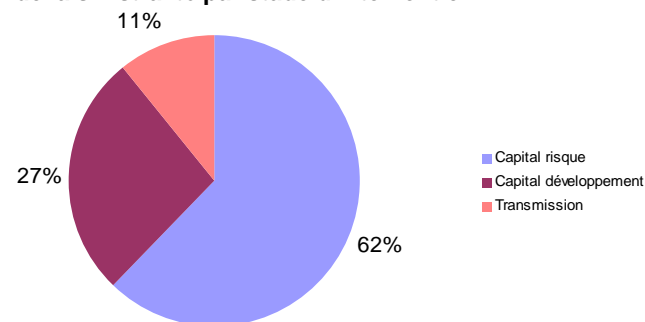
- Hausse continue du nombre de sociétés liquidées dans les portefeuilles depuis 2006 (plus bas historique)
- Néanmoins, les montants demeurent contenus par rapport à 2008 (3 sinistres pour 24 M€)
- Par rapport aux portefeuilles du 31/12/2008, cela correspond à une sinistralité de 4,7% en nombre et environ 1% en montant
- 62% correspondent à des opérations d'amorçage-capital risque et 38% développement-transmission

NB : Montants en valeur d'acquisition

Evolution de la sinistralité (en montants investis et en nombre d'entreprises)



Répartition de la sinistralité par stade d'intervention



Source : CDC Entreprises

Les entreprises financées

Chiffres clés

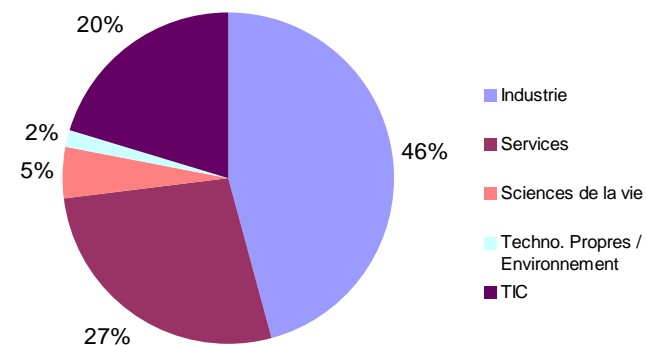
Les entreprises financées - Chiffres clés

Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	
Total après retraitement*	29 907
Nombre d'entreprises ayant répondu	2 411
Nombre total d'entreprises	2 709
Taux de réponses	89%

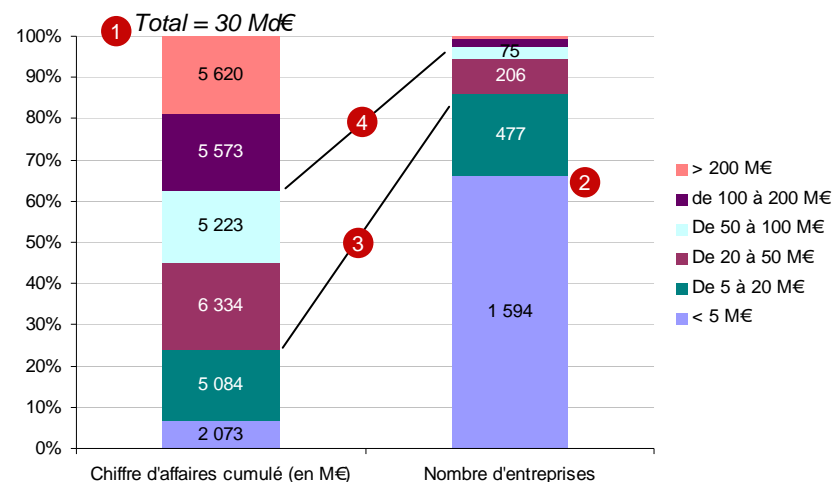
* Le total ne tient pas compte de 5 entreprises ayant une activité de négoce et distribution, et dont les chiffres d'affaires et effectifs ne sont pas représentatifs du reste des entreprises. De plus, il n'a pas été fait d'extrapolation des non répondants.

Répartition du chiffre d'affaires par secteur d'activité



- 1 Le chiffre d'affaires cumulé des entreprises est d'environ 30 Md€
- 2 Le chiffre d'affaires moyen est de 12 M€ et la médiane est à 2,1 M€
- 3 66% des entreprises ont un CA inférieur à 5 M€, 86% ont un CA inférieur à 20 M€
- 4 A l'inverse 3% des entreprises concentrent 37% du chiffre d'affaires cumulé

Répartition des entreprises en fonction de leur chiffre d'affaires



Source : CDC Entreprises

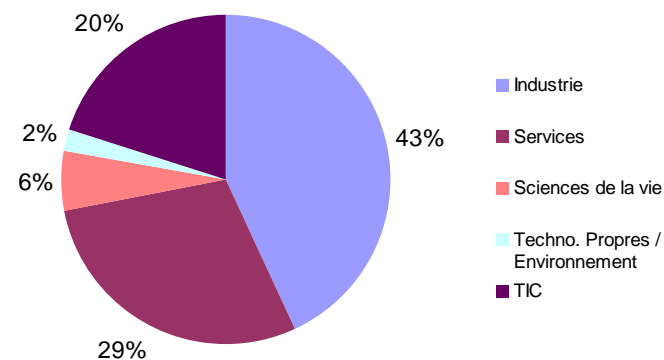
Les entreprises financées - Chiffres clés

Effectifs

	Effectif
Total après retraitement*	186 726
Nombre d'entreprises ayant répondu	2 443
Nombre total d'entreprises	2 709
Taux de réponses	90%

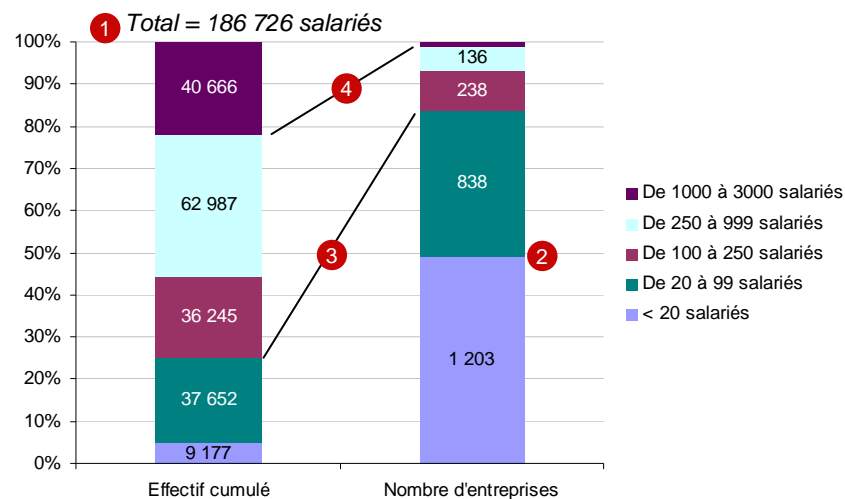
* Le total ne tient pas compte de 5 entreprises ayant une activité de négoce et distribution, et dont les chiffres d'affaires et effectifs ne sont pas représentatifs du reste des entreprises. De plus, il n'a pas été fait d'extrapolation des non répondants.

Répartition des salariés par secteur d'activité



- 1 L'effectif cumulé est de 186 726 salariés
- 2 L'effectif moyen est de 76 salariés et la médiane est à 20 salariés
- 3 50% des entreprises ont un effectif inférieur à 20, 84% ont un effectif inférieur à 100 salariés
- 4 A l'inverse 1% des entreprises ont plus de 1000 salariés et concentrent 22% du nombre cumulé de salariés

Répartition des entreprises en fonction du nombre de salariés



Source : CDC Entreprises



Etude annuelle – Edition 2010

Gildas Le Han, Directeur d'investissements

