



Etude annuelle 2009

Conférence de presse du 13 octobre 2009

Remarques préliminaires

- ⊕ Cette étude annuelle traite de l'activité des fonds de capital investissement financés par CDC Entreprises
- ⊕ Elle s'appuie sur les rapports de gestion des fonds financés, donc sur des données établies et concrètes

L'année 2008 en bref

FONDS

Croissance des encours gérés par les fonds d'investissement : + 20%

- 1,3 Md€ levés par 35 fonds affiliés
 - Dont 318 M€ investis par CDC Entreprises (24%)
- ⇒ Un portefeuille de 169 fonds français gérant près de 8,3 Md€ au 31/12/2008

PME

Maintien du niveau d'investissement dans les PME : - 3,7%

- 900 M€ investis dans 788 PME
 - Dont 608 M€ dans 364 nouvelles PME en portefeuille
- ⇒ 1 nouvelle PME financée par jour

- ✓ 2 500 PME françaises financées dans les portefeuilles des fonds affiliés
- ✓ 200 000 emplois
- ✓ 34 Md€ de chiffre d'affaires

Sommaire

❑ L'évolution des levées des fonds d'investissement

❑ L'évolution des portefeuilles

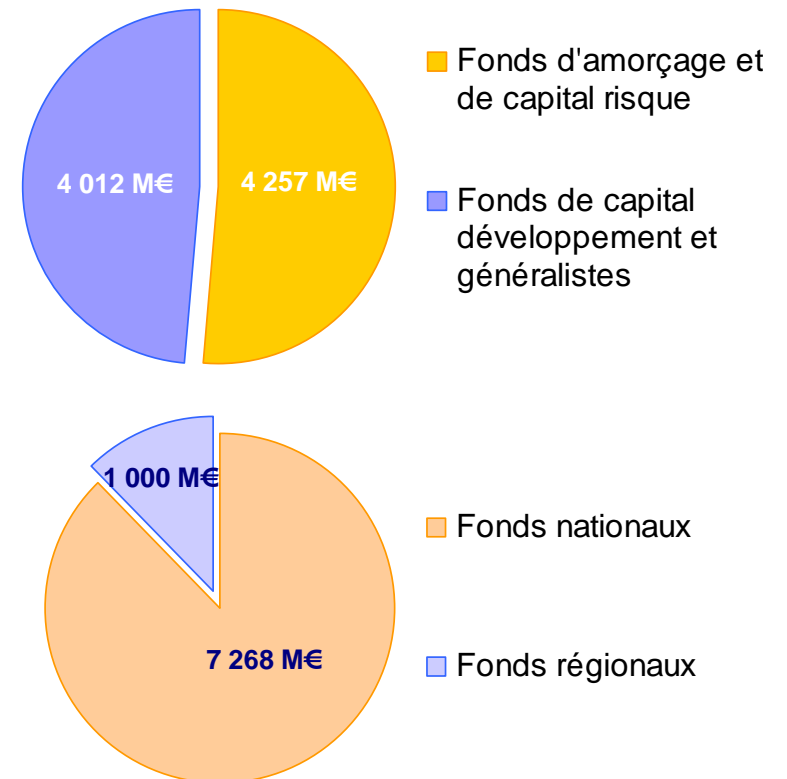
Un portefeuille de fonds équilibré entre capital risque et capital développement, et en croissance

169 fonds affiliés (+8%)
Gèrent 8,27 Md€ à fin 2008 (+20%)

- 94 fonds de capital risque (+7%)
 ▪ Gèrent 4,25 Md€ (+17%)
- 75 fonds de capital développement (+9%)
 ▪ Gèrent 4 Md€ (+23%)

- 102 fonds nationaux (+13%)
 ▪ Gèrent 7,27 Md€ (+19%)
- 67 fonds régionaux (+6%)
 ▪ Gèrent 1 Md€ (+17%)

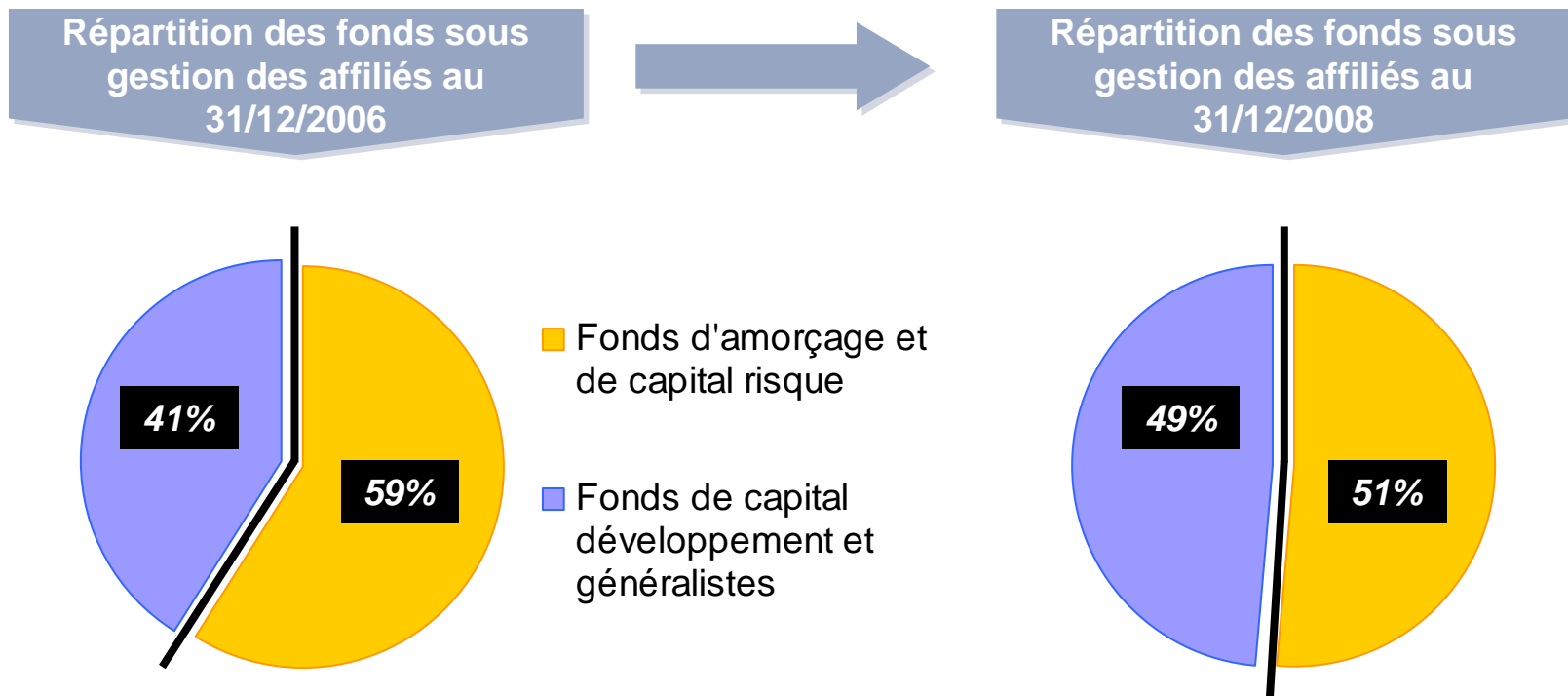
Répartition des fonds sous gestion des affiliés au 31/12/2008



Source : CDC Entreprises

Un effort pour le capital développement depuis 2 ans, axe majeur de France Investissement

FONDS



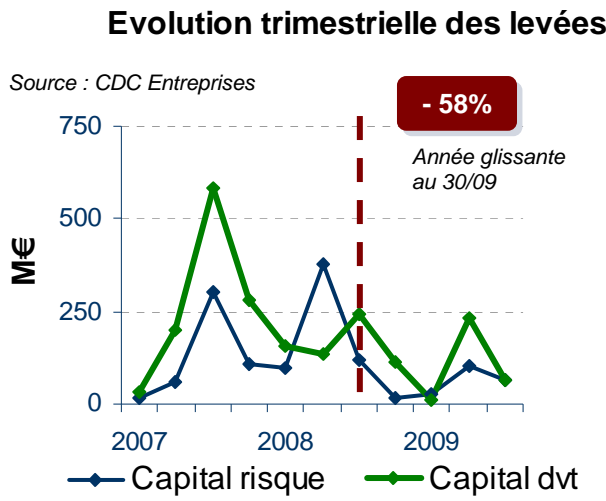
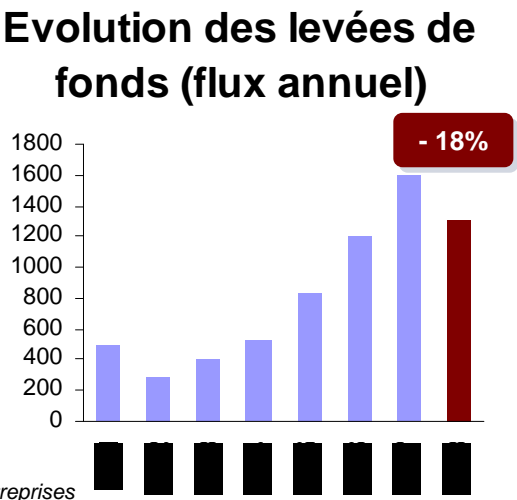
Source : CDC Entreprises

✓ **Sans pénaliser le capital risque : +33% en 2 ans**

L'évolution annuelle des levées des fonds affiliés n'en souffre pas moins de la crise

Année 2008 1,3 Md€ levé par 35 fonds : - 18%

- 85% par des nouveaux fonds : 1,1 Md€ levés par 17 fonds
- 47% par des fonds de capital risque : 613 M€ levés par 14 fonds (+23%)
- 53% par des fonds de capital développement : 700 M€ levés par 21 fonds (-37% après une année 2007 record)

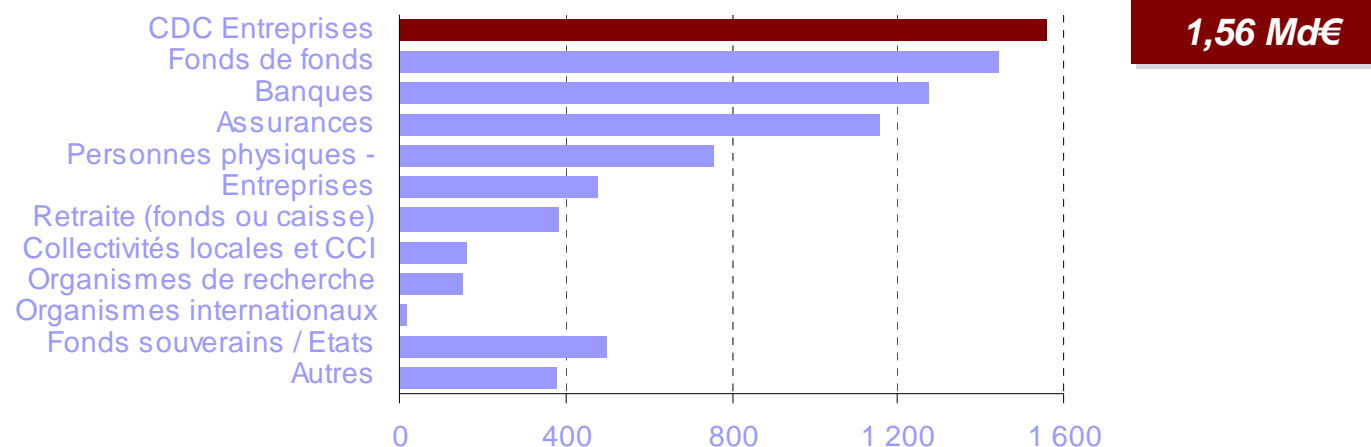


Au 30/09/09 498 M€ levés par 17 fonds : - 58%

- 73% par des nouveaux fonds : 362 M€ par 7 fonds
- 38% par des fonds de capital risque : 191 M€ levés par 11 fonds (-70%)
- 62% par des fonds de capital développement : 307 M€ levés par 6 fonds (-48%)

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

Répartition des types de souscripteurs dans les fonds à fin 2008 (Md€)



Source : CDC Entreprises

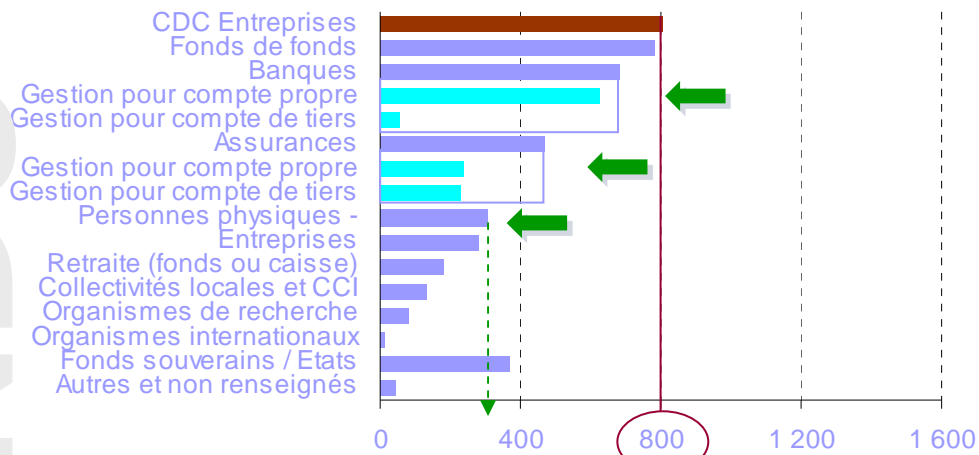
- **CDC Entreprises représente 19% des fonds gérés par les 169 fonds affiliés, soit 1,56 Md€ au 31/12/2008 (+26%)**
 - 18% des fonds de capital risque (782 M€)
 - 19% des fonds de capital développement (780 M€)
- **CDC Entreprises finance notamment**
 - 36% des 450 M€ gérés par les fonds d'amorçage
 - 22% des 1 Md€ gérés par les fonds régionaux

CDC Entreprises a presque doublé son investissement en 3 ans

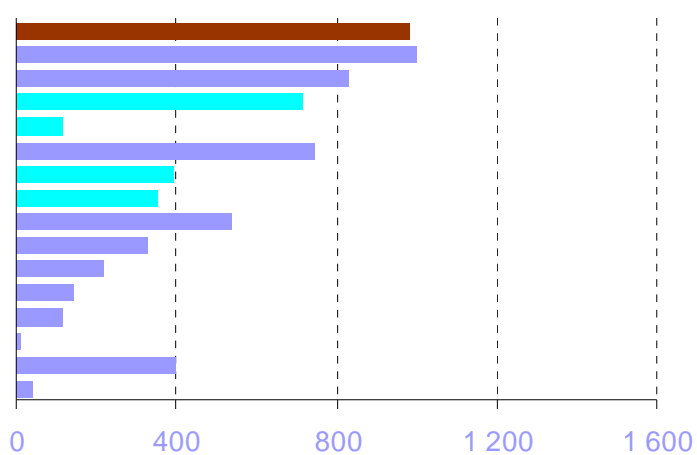
FONDS

Md€, stock à fin d'année

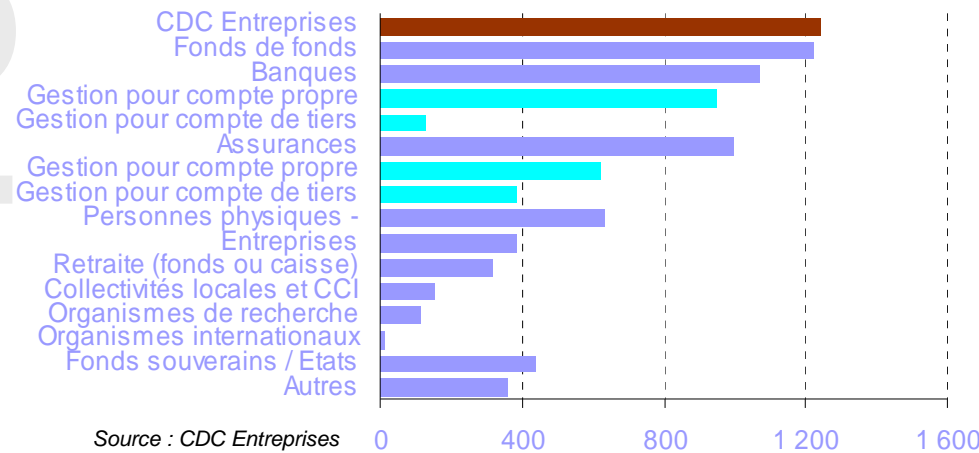
2005



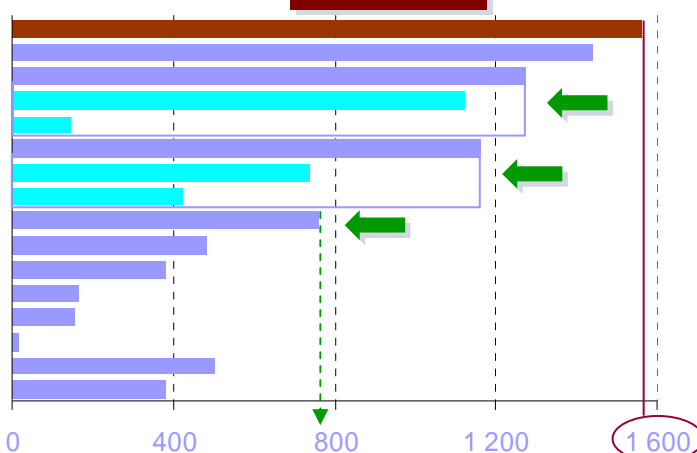
2006



2007



2008



Source : CDC Entreprises

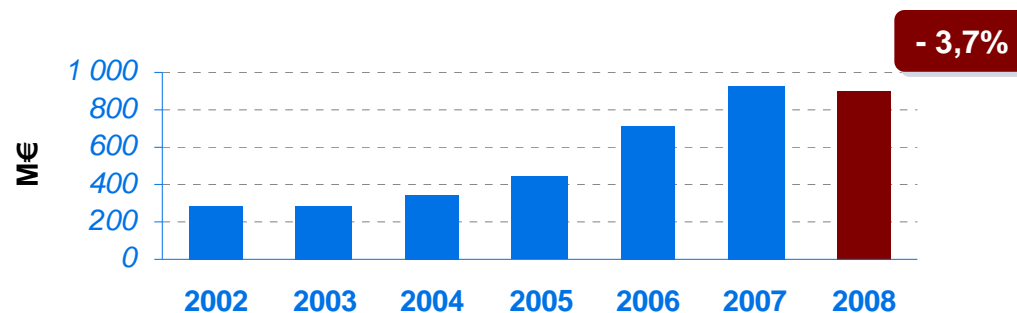
Sommaire

- ❑ L'évolution des levées des fonds d'investissement

- ❑ L'évolution des portefeuilles

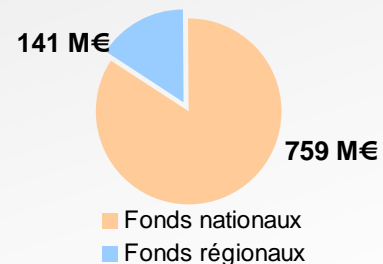
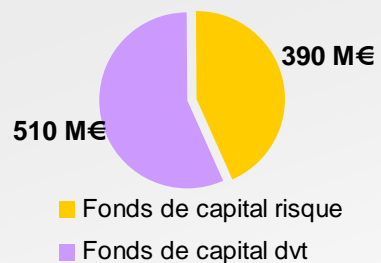
Les investissements des fonds dans les PME se maintiennent à un niveau élevé en 2008

Evolution du flux annuel d'investissement



Source : CDC Entreprises

- 900 M€ investis dans 788 PME

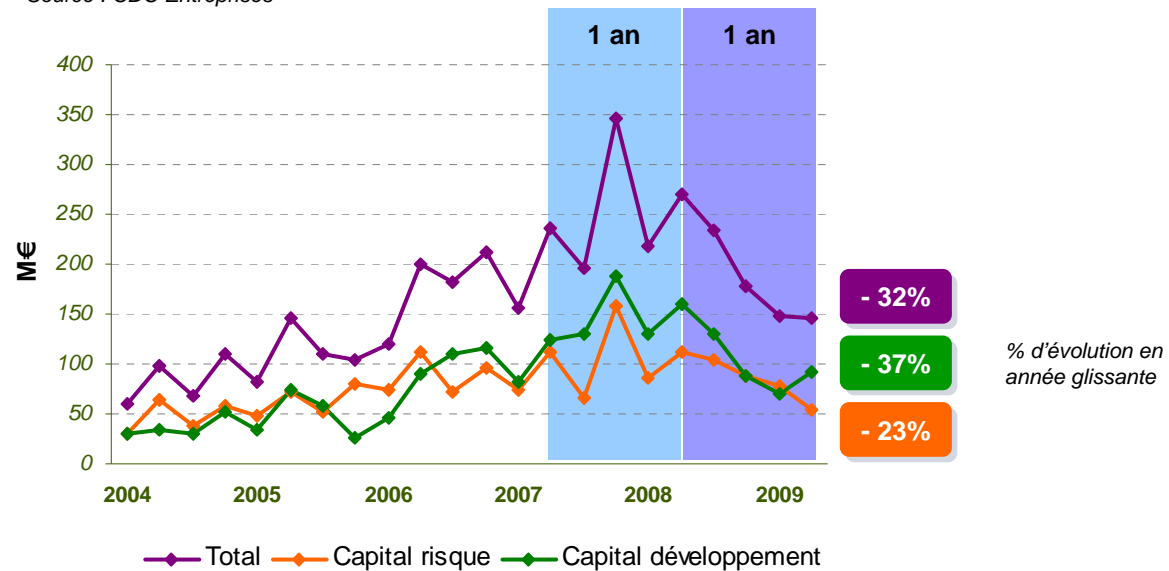


- Dont 608 M€ dans 364 nouvelles PME
- 64% des nouvelles PME sont financées par les fonds régionaux

Sur le 1^{er} semestre 2009, les investissements des fonds dans les PME sont par contre orientés à la baisse

Evolution trimestrielle des investissements

Source : CDC Entreprises

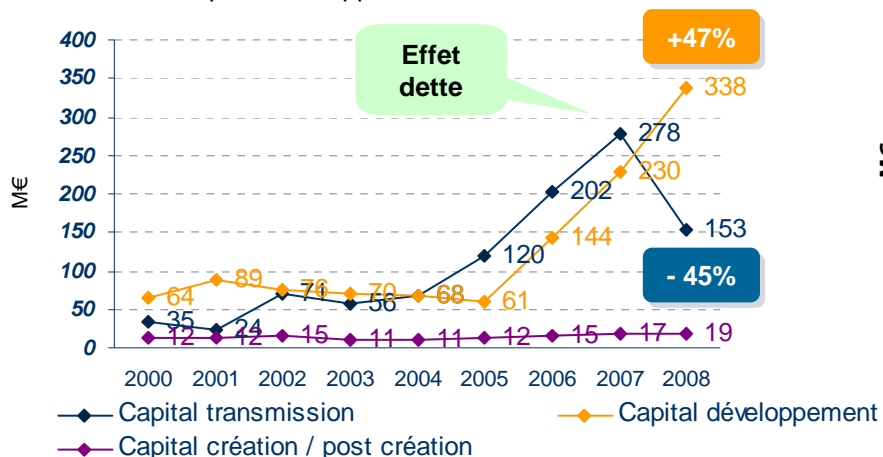


- Retour à des niveaux d'investissement comparables à fin 2005 – début 2006
- Au 30/06/09 en année glissante
 - 32% sur les investissements totaux
 - 37% pour les investissements des fonds de capital développement
 - 23% pour les investissements des fonds de capital risque
- 313 PME ont été financées au 30/06/09 (-19%) dont 132 nouvelles en portefeuille (-20%)

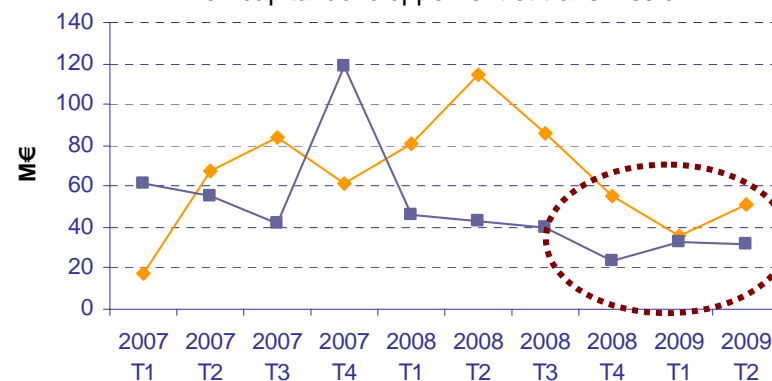
Focus capital développement

Un double effet détente sur les investissements

Evolution annuelle des investissements en capital développement et transmission



Evolution trimestrielle des investissements en capital développement et transmission



Source : CDC Entreprises

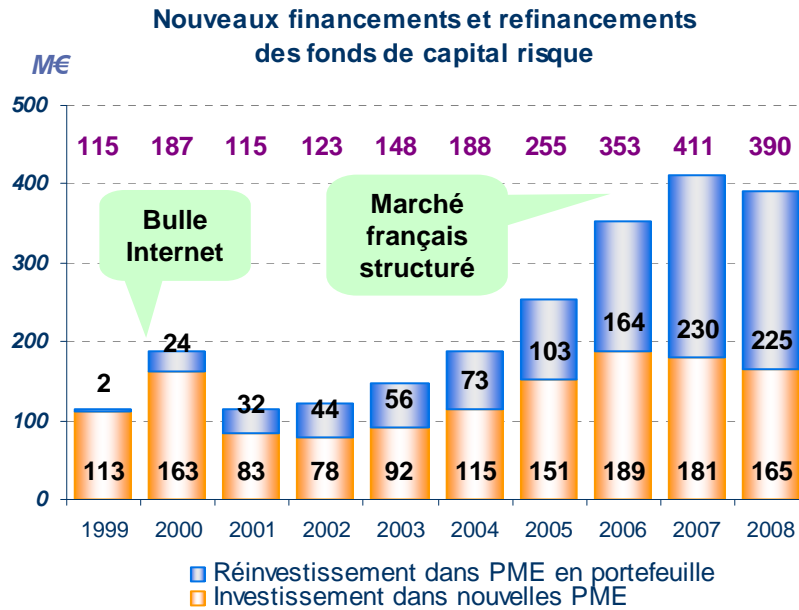
Année 2008

- Investissements en capital transmission : - 45%
 - Raréfaction de la dette, même pour les petites capitalisations
- Investissements en capital développement : + 47%

Au 30/06/09

- Investissements en capital développement : -33% (année glissante)
 - Incertitude sur les plans d'affaires, manque de visibilité sur l'horizon de sortie de crise
- Investissements en capital transmission : - 48% (année glissante)

Rétrospectivement, l'effet structurant de notre action sur le marché ne se dément pas



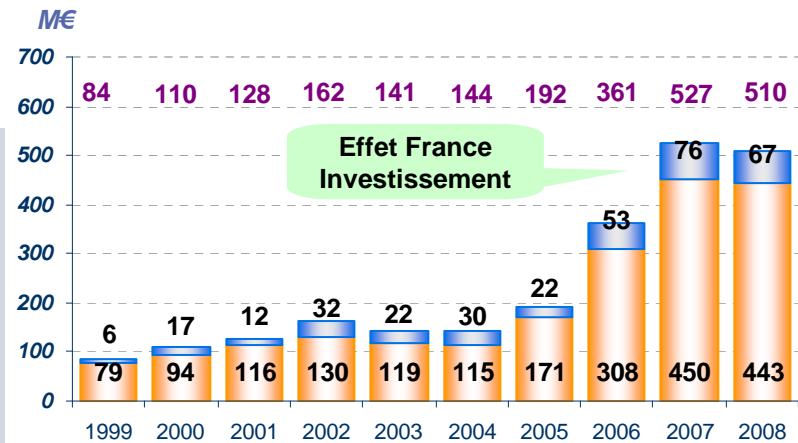
Fonds de Capital risque

- Les investissements 2008 restent importants historiquement
- Un marché français structuré en capital risque
- Mais attention au décalage des cycles d'investissement par rapport aux cycles de levées des fonds d'investissement

Fonds de Capital développement

- France Investissement a mis l'accent sur les fonds nationaux de capital développement
- Mais attention au décalage des cycles d'investissement par rapport aux cycles de levées des fonds d'investissement

Nouveaux financements et refinancements des fonds de capital développement



Les secteurs financés restent relativement stables d'une année sur l'autre

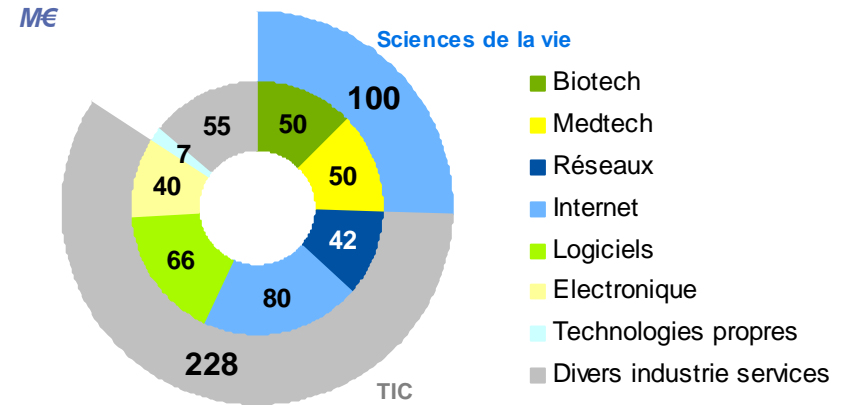
Fonds de Capital risque

- Les TIC (58%) et les Sciences de la vie (26%) demeurent majoritaires
- Les domaines progressant le plus sont les Technologies propres (+34%), Internet (+28%) et les Medtech (+27%)

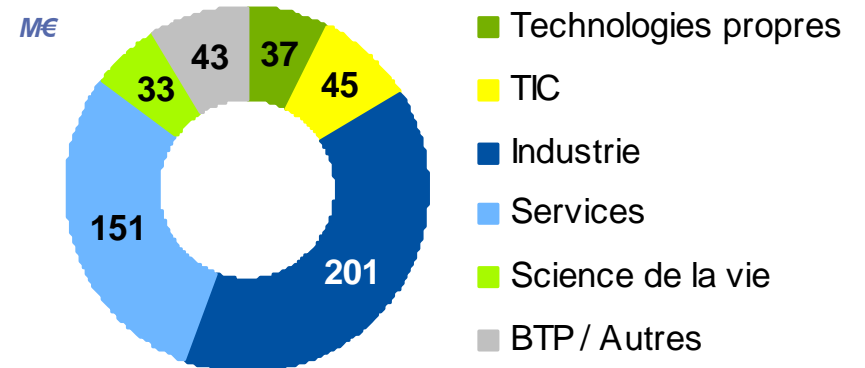
Fonds de Capital développement

- L'Industrie (39%) et les Services (29%) sont très majoritaires
- Les secteurs ayant la plus forte croissance sont les Technologies propres (+69%), l'Industrie (+29%) et les Sciences de la vie (+27%)

Répartition investissements 2008 par secteur



Source : CDC Entreprises



Source : CDC Entreprises

L'évolution des cessions est contrastée en 2008

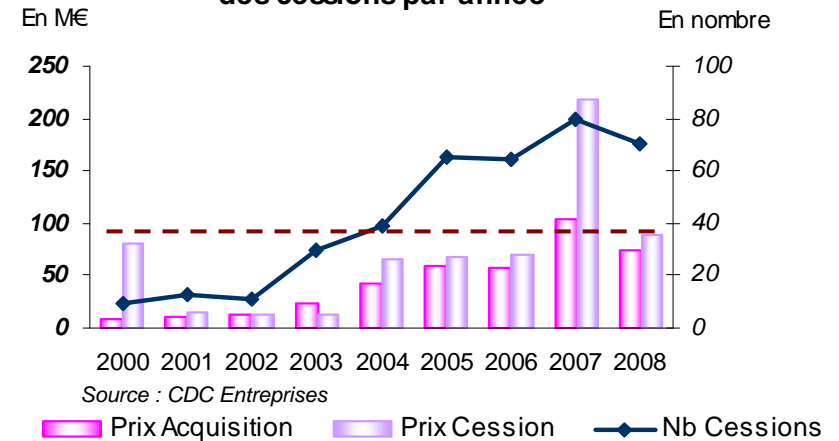
Fonds de Capital risque

- Baisse de 60% des cessions à 89 M€
- 76% réalisées sur le 1^{er} semestre 2008
- Concentration des volumes sur un nombre limité d'opérations
- Leur nombre diminue de 13% à 70
- 13 M€ de plus-values nettes sur l'année

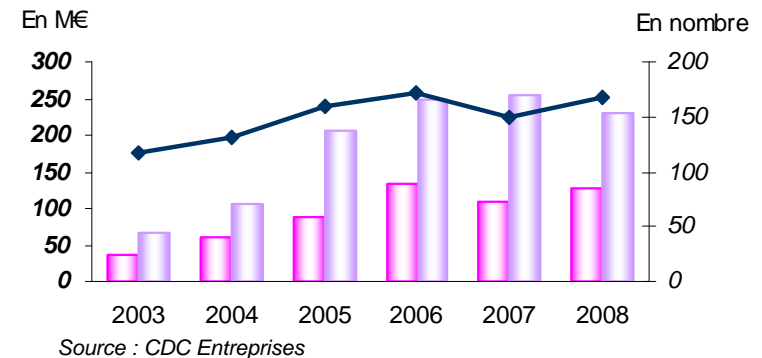
Fonds de Capital développement

- Baisse de 9% des cessions à 231 M€
- Pas de baisse au 2^{ème} semestre 2008
- Concentration des volumes sur un nombre limité d'opérations
- Leur nombre augmente de 13% à 168
- 103 M€ de plus-values nettes sur l'année

Evolution du nombre et des montants des cessions par année



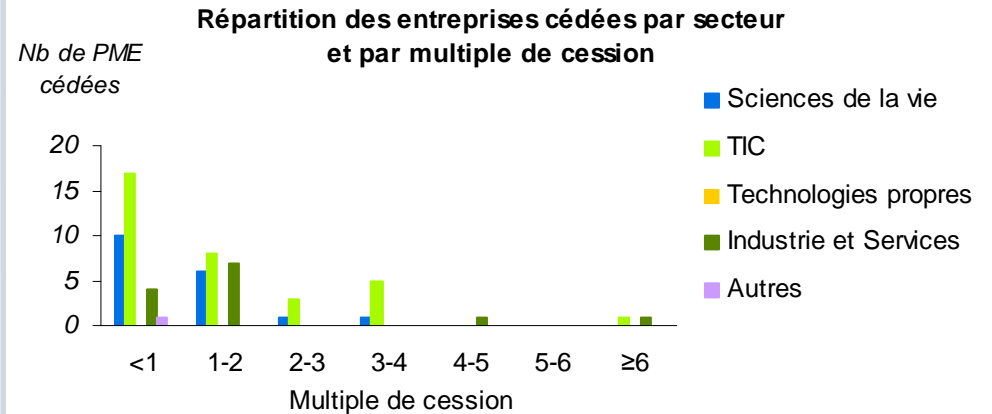
Evolution du nombre et des montants des cessions par année



Un profil « classique » des cessions 2008 sous l'angle des multiples

Fonds de Capital risque

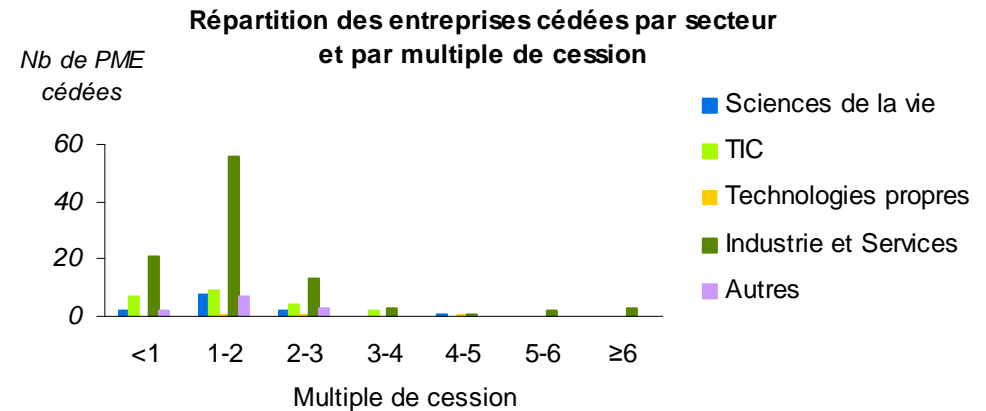
- 48% des PME cédées en 2008 avec un multiple < 1
- 14% des PME cédées en 2008 avec un multiple > 3



Source : CDC Entreprises

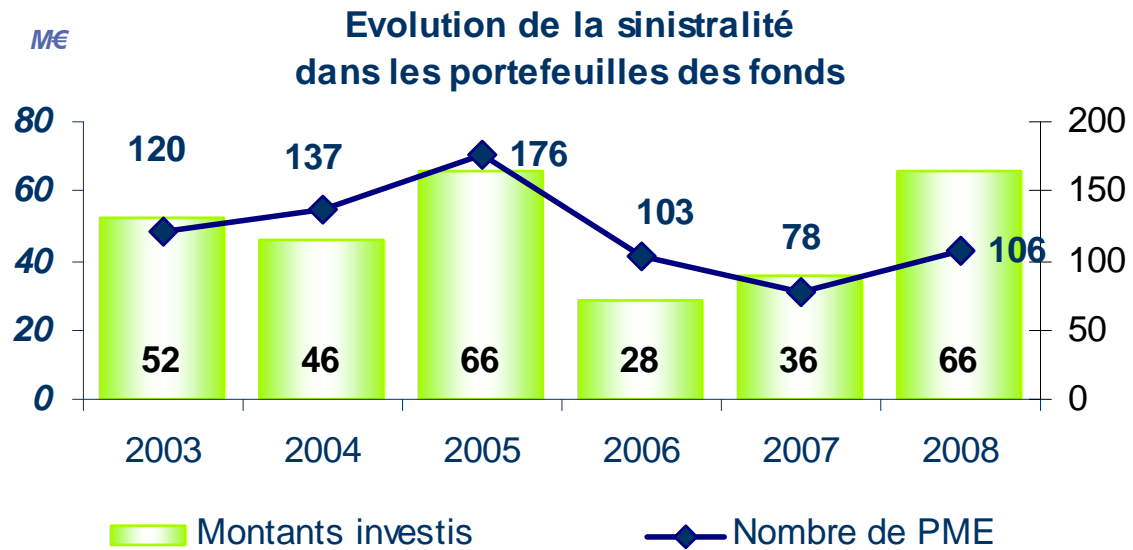
Fonds de Capital développement

- 54% des PME cédées en 2008 avec un multiple compris entre 1 et 2
- 9% des PME cédées en 2008 avec un multiple > 3



Source : CDC Entreprises

Hausse de la sinistralité en 2008



Source : CDC Entreprises

Hausse de la sinistralité en montants investis par rapport au deux précédentes années

En conclusion, notre activité de fonds de fonds joue pleinement son rôle structurant et contra-cyclique

- CDC Entreprises finance aujourd'hui 176 fonds en France
- Qui gèrent près de 8,8 Md€
- Qui ont 2 500 PME en portefeuille
- Représentant ~200 000 emplois
- Et 34 Md€ de chiffre d'affaires

- Les fonds affiliés ont investis 900 M€ en 2008
- Dans 788 PME
- Dont 608 M€ dans 364 nouvelles

Les défis qui nous attendent dans le contexte actuel

CONCLUSION

Les fonds

- Forte chute des levées de fonds depuis 4^{ème} trimestre 2008
 - ✧ - 58% au 30/09/2009 en année glissante
 - ✧ 498 M€ levés par 17 fonds affiliés sur les 9 premiers mois 2009
- Investisseurs institutionnels et *family offices* ne sont plus présents
- Autocensure des fonds en attendant une détente
- ⇒ L'année 2010 devrait voir beaucoup de fonds en levée sur le marché

Les PME

- Chute des montants investis depuis le 4^{ème} trimestre 2008
 - ✧ - 32% au 30/06/2009
- Moins de PME financées en 2009
 - ✧ 313 sur le 1^{er} semestre (-19%)
 - ✧ dont 132 nouvelles (-20%)
- Les fonds d'investissement manquent de visibilité sur les *business plans* du fait de la crise
- ⇒ Focus sur les entreprises déjà en portefeuille

Dans le contexte actuel :

- ⇒ **CDC Entreprises se mobilise toujours plus pour le financement des PME françaises de croissance et technologiques : plan FSI-PME**



Etude annuelle 2009

Conférence de presse du 13 octobre 2009