



COLLOQUE ANNUEL DU CAPITAL AMORÇAGE ET DU CAPITAL RISQUE

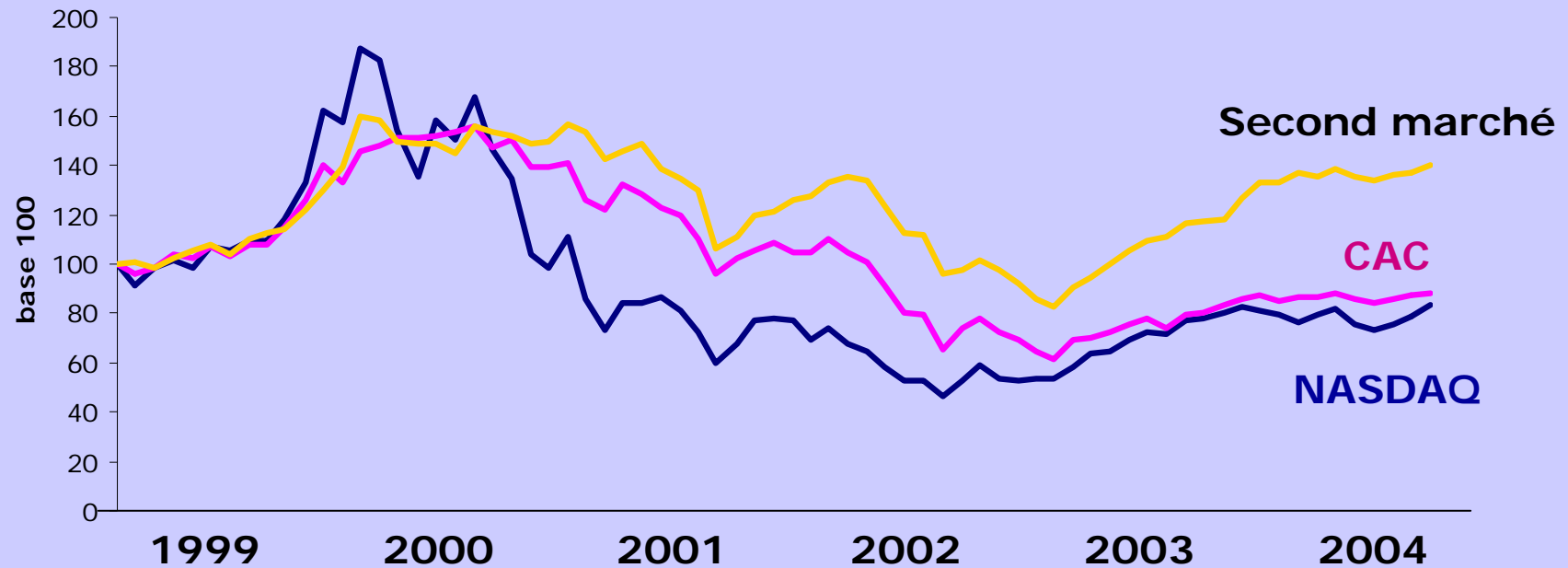
15 décembre 2004



Marché des valeurs moyennes : Etat des lieux

Bernard Fauché, Directeur général
Gilbert Ferrand, Directeur d'investissements
CDC Entreprises Valeurs moyennes

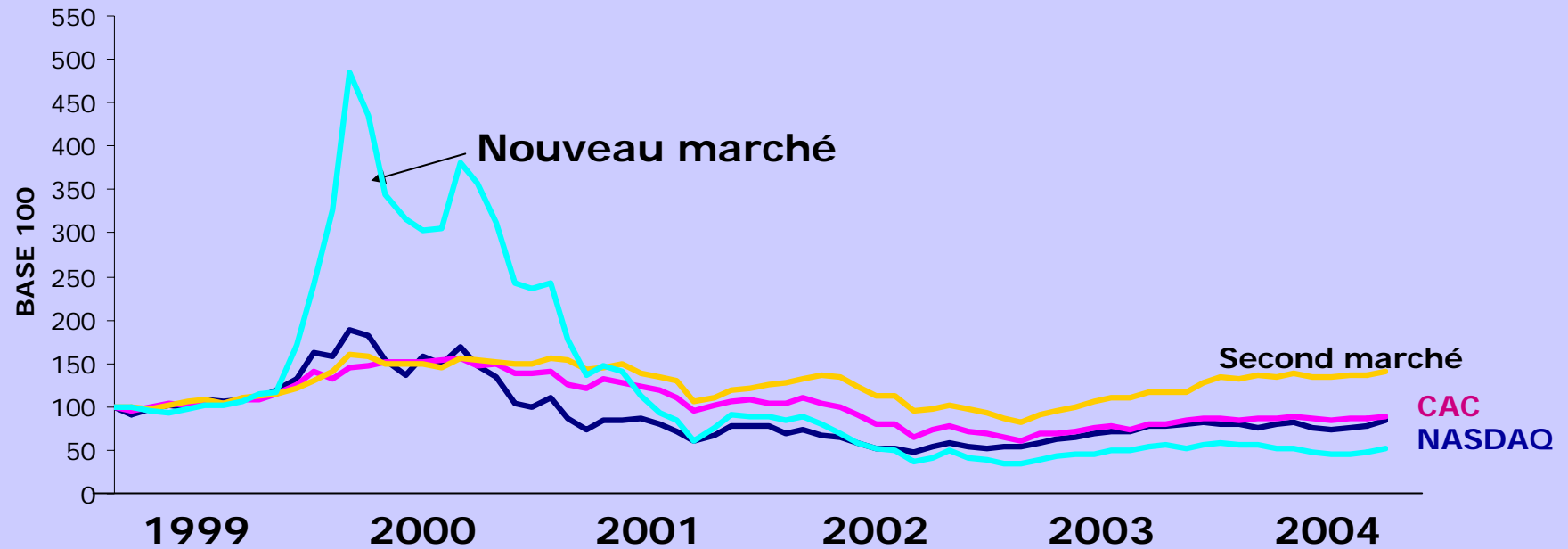
Évolution des indices boursiers entre 1999 et 2004



Une crise mondiale des marchés financiers

Une meilleure tenue des valeurs moyennes

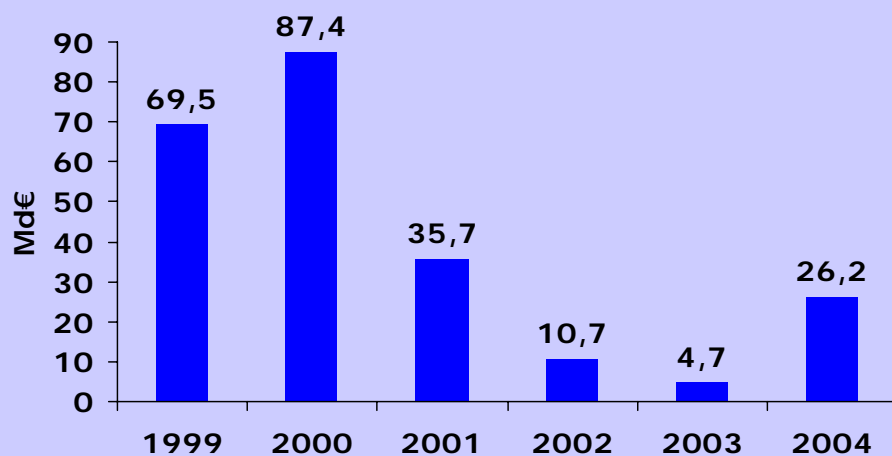
Évolution des indices boursiers entre 1999 et 2004



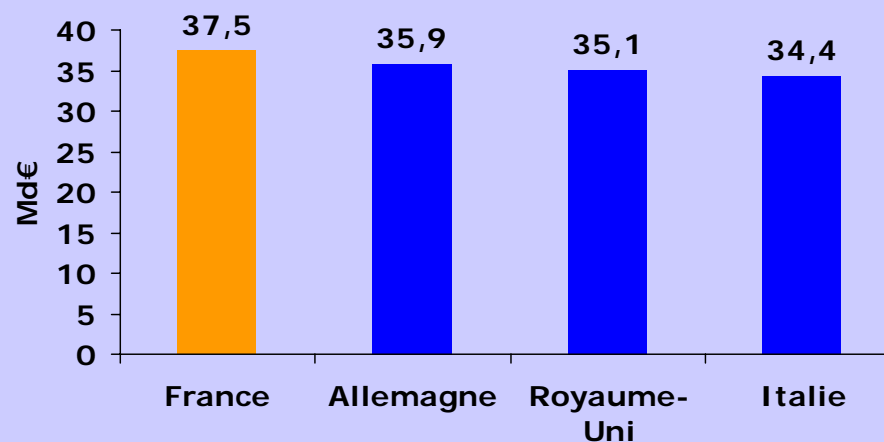
Explosion de la « bulle technologique »

Les montants d'IPO en Europe

Evolution des montants d'IPO en Europe entre 1999 et 2004



Les 4 premiers pays européens pour les IPO entre 1999 et 2004

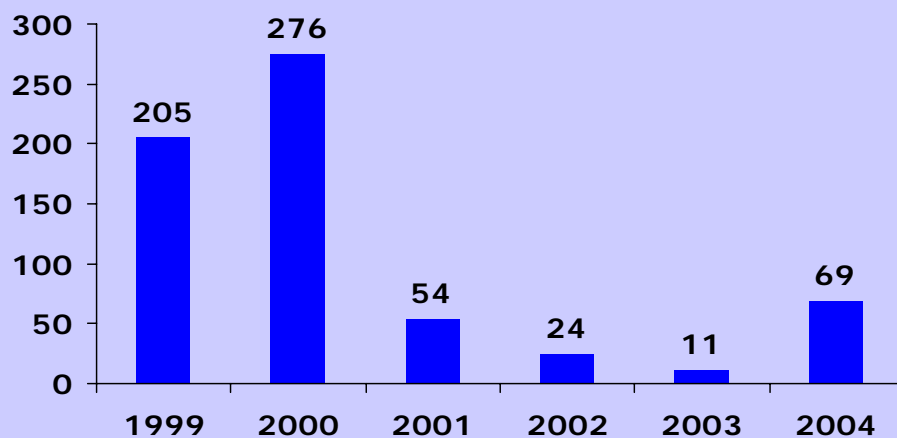


234 Md€ d'introduction en Bourse en Europe entre 1999 et 2004

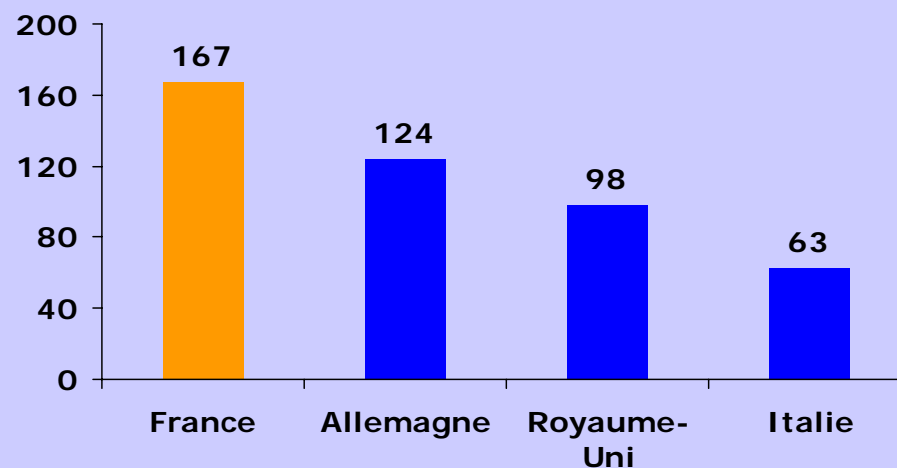
La France en 1ère place sur la période

Le nombre d'IPO en Europe

Evolution du nombre d'IPO en Europe entre 1999 et 2004



Les 4 premiers pays européens pour les IPO entre 1999 et 2004

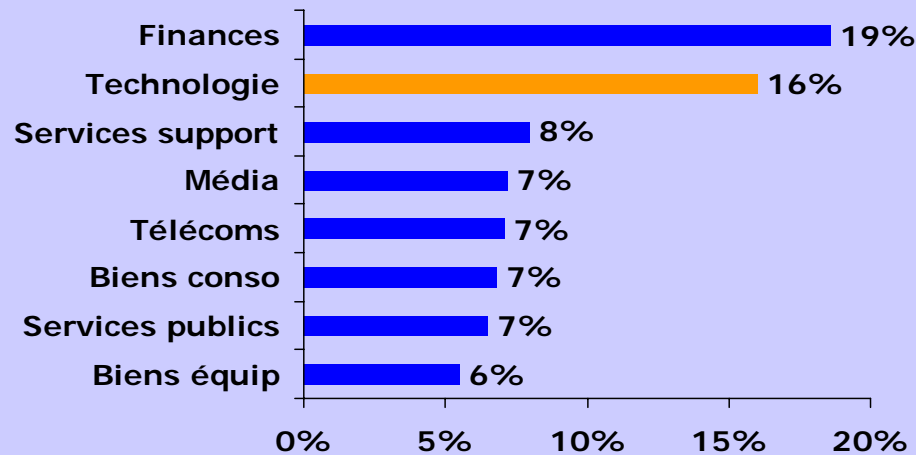


640 introductions en Bourse en Europe entre 1999 et 2004

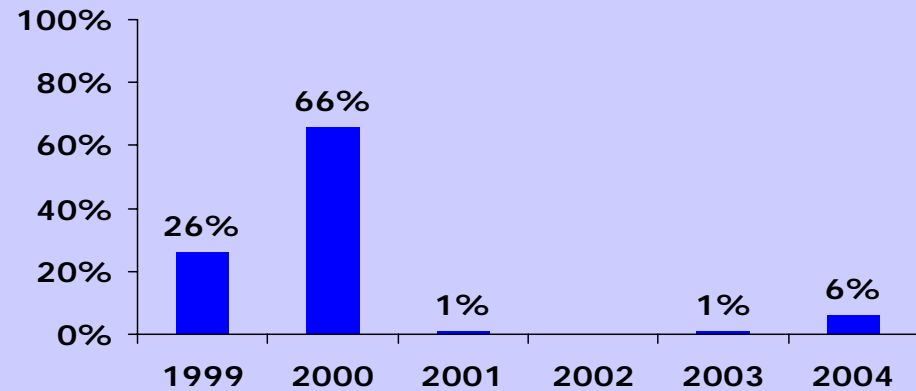
La France en 1ère place sur la période

Répartition sectorielle des IPO en Europe (en montants)

Répartition sectorielle des IPO en Europe entre 1999 et 2004



Répartition des IPO technologiques entre 1999 et 2004



Le secteur technologique est au 2ème rang des IPO en Europe entre 1999 et 2004

L'essentiel des introductions technologiques ont eu lieu en 1999 et 2000

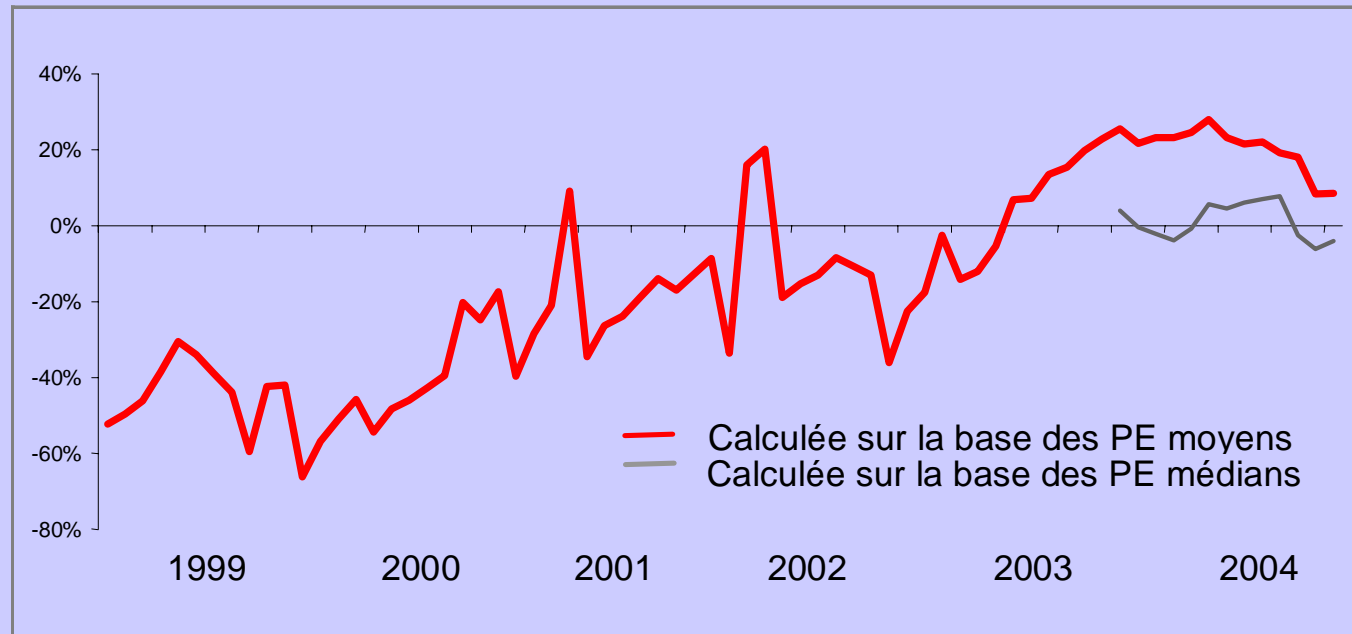
Le suivi des sociétés par les analystes

Répartition des sociétés suivies par des analystes par taille de capitalisation

CAPITALISATION BOURSIERE	SUIVIES		NON SUIVIES		TOTAL
	Nbre	%	Nbre	%	Nbre
250 < K < 1 Md€	56	71,8%	22	28,2%	78
100 < K < 250 M€	52	57,2%	39	42,8%	91
50 < K < 100 M€	38	47,5%	42	52,5%	80
25 < K < 50 M€	42	43,8%	54	56,2%	96
K < 25 M€	42	17,9%	192	82,1%	234
TOTAL	230	39,7%	349	60,3%	579

60% des valeurs moyennes ne sont pas suivies

Évaluation relative des valeurs moyennes



■ Source: SG Equity Research - Degree of over (+) or under (-) valuation

La décote des valeurs moyennes n'est plus d'actualité

La nouvelle cote Euronext

- **Améliorer la visibilité et la liquidité des valeurs moyennes**
 - ⇒ Une liste unique au sein d 'un marché réglementé unique
 - ⇒ Des règles uniques pour les nouvelles admissions
 - ⇒ Des obligations d 'informations identiques
 - ⇒ Une segmentation de la cote en 3 groupes
 - ⇒ Une nouvelle gamme indices (pondération par le flottant inclusion sur des critères de capitalisation et de liquidité)
 - ⇒ Le label d'experts en valeurs moyennes
 - ⇒ Création d'Alternext

Introductions en Bourse à Paris en 2004

Date visa AMF	Type d'opération / émetteur	Montant M€
	Premier Marché	2 758
20/01/2004	Iliad	118
19/05/2004	Axalto	515
21/06/2004	PagesJaunes	1 551
18/06/2004	Biomérieux	300
21/10/2004	Nexity	274
	Second Marché	118
20/07/2004	Neovia	6
12/07/2004	ECA	18
21/06/2004	Oxbow	12
02/08/2004	Cimex Pharma	35
13/12/2004	123 Multimedia	47
15/12/2004	Cafom	xx
	Nouveau marché	0
	Total introduction en bourse	2 876

Les IPO pendant la bulle

LES IPO PENDANT LA BULLE

	CA n + 1e (M€)	Marge opérationnelle n+1	Valo d'introduction (M€)	Cash net (post IPO) (M€)	VE/CA n+2	PE n+2
WANADOO	1 010	1,8%	21 000	2 000	19X	NS
LIBERTYSURF	59	-140,0%	3 624	200	42X	NS
MEMSCAP	10	-30%	440	51	39X	NS
INFOVISTA	9,2	-112%	242	53	10X	NS

Les IPO 2004 à Paris dans la technologie

LES IPO 2004 A PARIS DANS LA TECHNOLOGIE

	CA 2004e (M€)	Marge opérationnelle 2004	Valo d'introduction (M€)	Cash net post IPO (M€)	VE/CA 2005	PE 2005
AXALTO	872	7,4%	600	70	0,76	13,70X
ILIAD	493	8,5%	871	18	1,25	15,50X
123 MULTIMEDIA	152	13%	272	80	1,03	16,50X
ECA	43	12%	44	9	0,82	9,60X



COLLOQUE ANNUEL DU CAPITAL AMORÇAGE ET DU CAPITAL RISQUE

15 décembre 2004



Fonds de co-investissement pour les jeunes entreprises

Étude 2004

Christian Deblaye, Directeur général délégué pour le FCJE

Fiche synthétique

- **Dénomination** : Fonds de co-investissement pour les jeunes entreprises (FCJE)
- **Date de création** : 1^{er} mars 2002
- **Structure juridique** : FCPR à procédure allégée
- **Société de gestion** : CDC Entreprises-FP Gestion, filiale de CDC Entreprises
- **Montant du fonds** : 90 M€ (Etat, CDC Entreprises, et FEI pour 30 M€ chacun)
- **Secteur d'investissement** : Jeunes entreprises technologiques, tous secteurs
- **Mode d'investissement** : Co-financement à la demande et aux côtés de fonds de capital amorçage et de capital risque
- **Montants unitaires** : de 0,3 à 3 M€

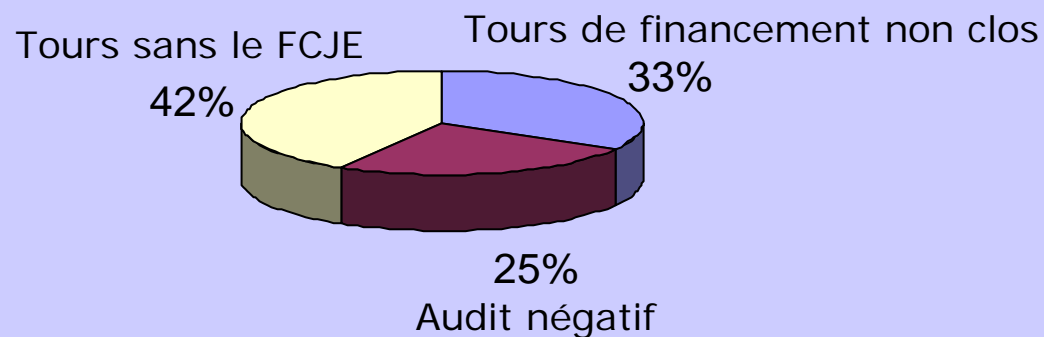


Flux d'affaires

Flux d'affaires

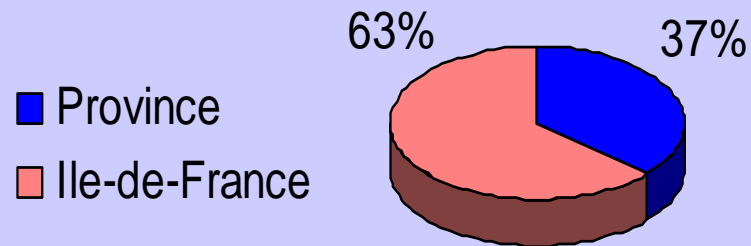
- ◆ 67 dossiers approuvés en comité sur les 239 dossiers éligibles
- ◆ 41 dossiers investis au 30.09.2004
- ◆ 4 dossiers en cours d'investissement
- ◆ 22 dossiers non investis après accord du comité

Raisons de non investissement au 30/09/04

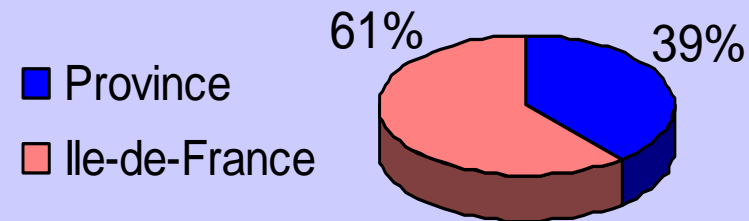


Flux d'affaires

Répartition géographique des dossiers reçus



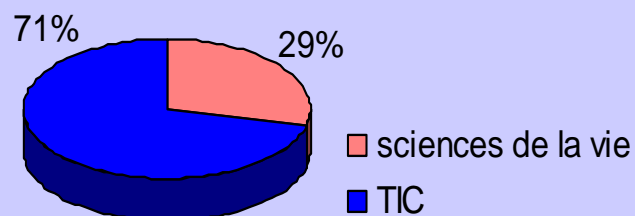
Répartition géographique du portefeuille



Prépondérance des dossiers franciliens

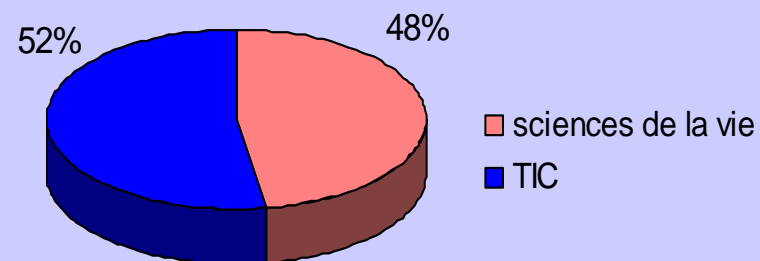
Flux d'affaires

Répartition sectorielle du nombre de dossiers reçus



- 340 dossiers en TIC
- 139 dossiers en sciences de la vie

Répartition sectorielle des montants investis



- 22 M€ en TIC
- 20 M€ en sciences de la vie

Équilibre entre les montants investis dans les TIC et les sciences de la vie

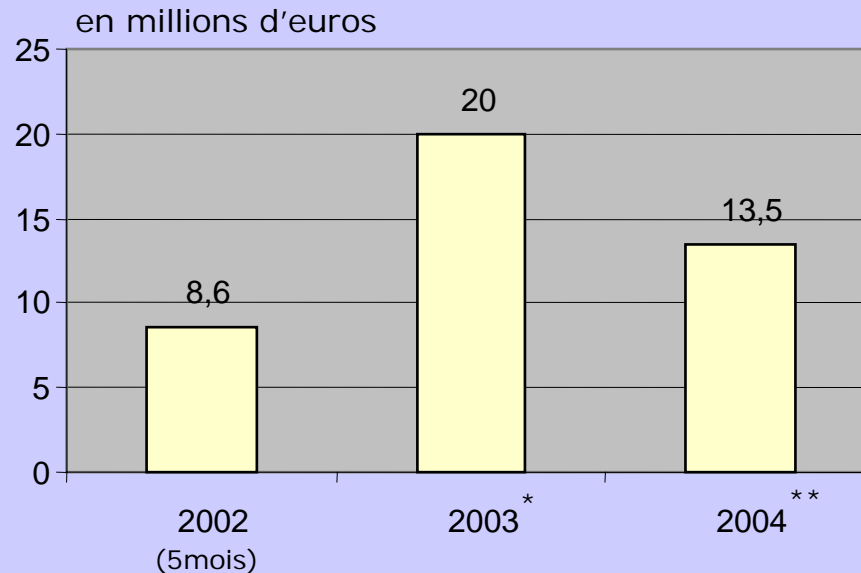


Analyse du portefeuille

Analyse du portefeuille

41 dossiers financés et 4 en cours d'investissement pour 51,4M€ d'engagements (42M€ versés) soit un engagement moyen de 1,14M€ par dossier

Montants investis par le FCJE par année

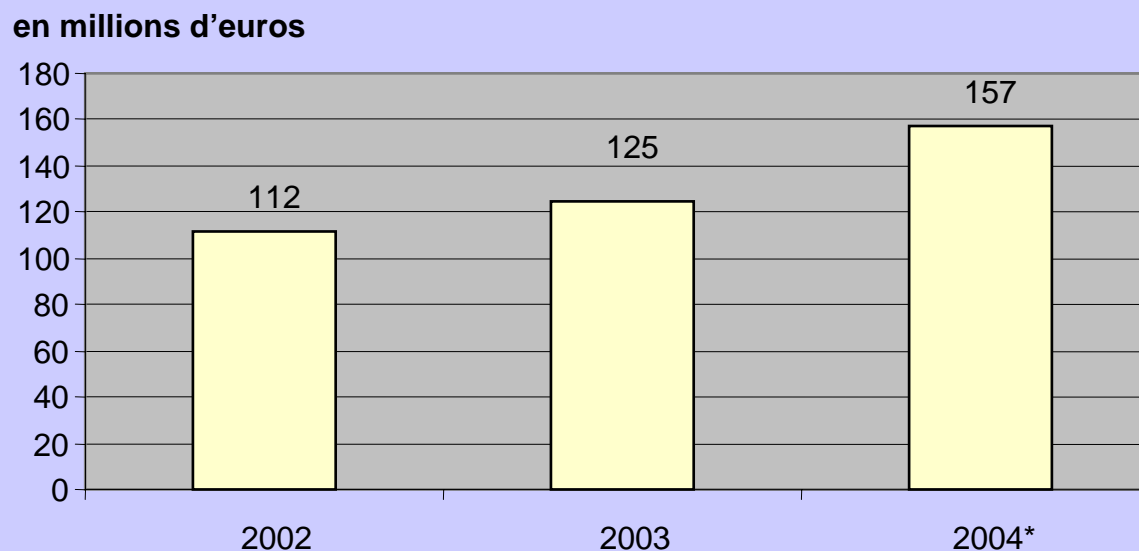


* du 1 octobre 2002 au 30 septembre 2003

** du 1 octobre 2003 au 30 septembre 2004

Analyse du portefeuille

Chiffre d'affaires total des sociétés en portefeuille

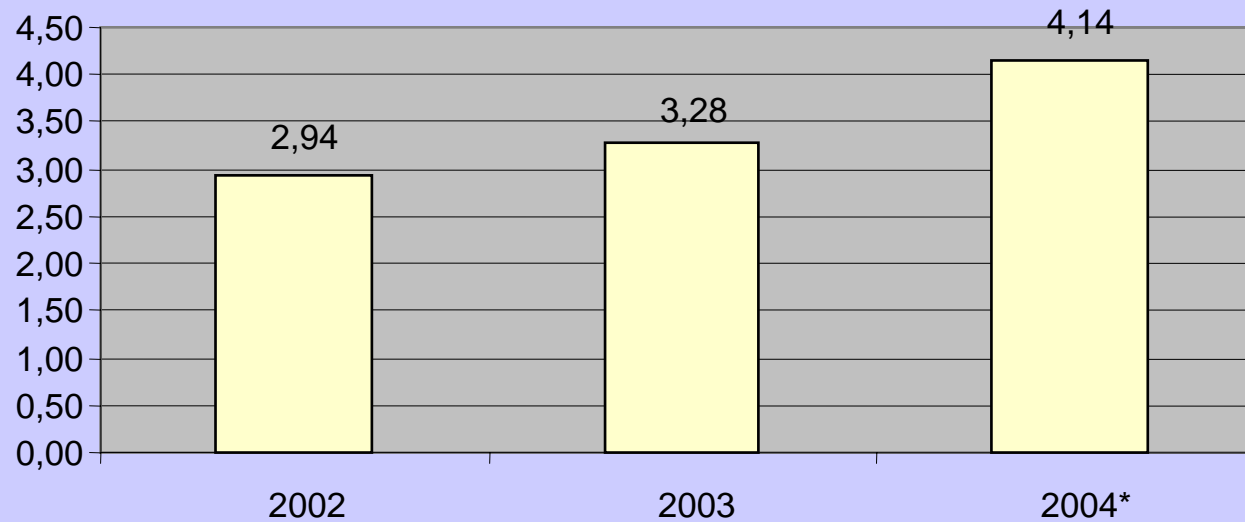


* Chiffre d'affaires correspondant à 9 mois réalisés et 3 mois budgétés

Augmentation de 40% du CA des sociétés en portefeuille entre 2002 et 2004

Analyse du portefeuille

Chiffre d'affaires moyen par société en portefeuille



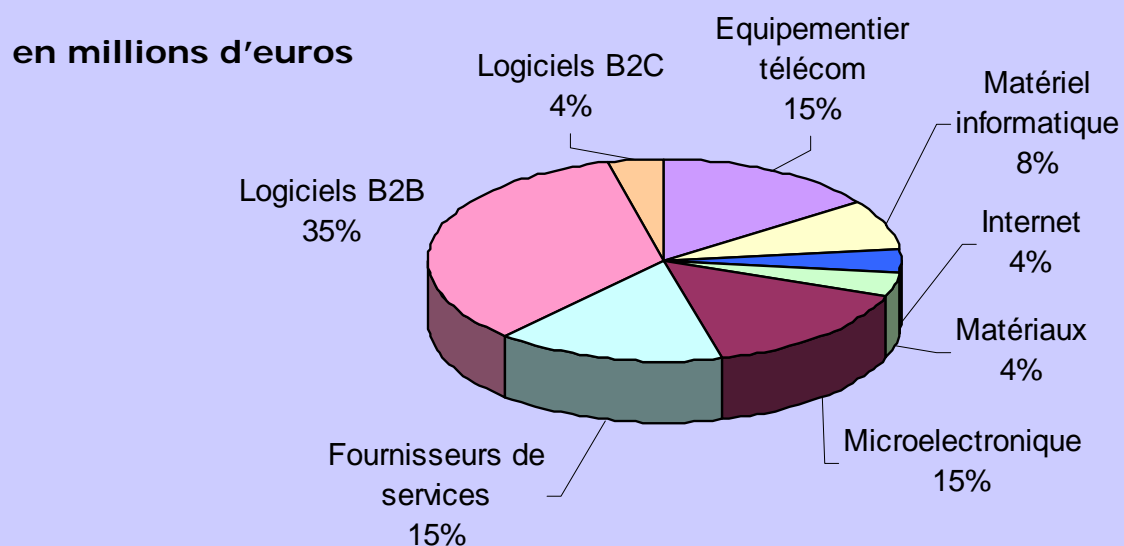
* Chiffre d'affaires correspondant à 9 mois réalisés et 3 mois budgétés



Analyse sectorielle

Analyse sectorielle

Répartition des dossiers TIC par sous-secteurs

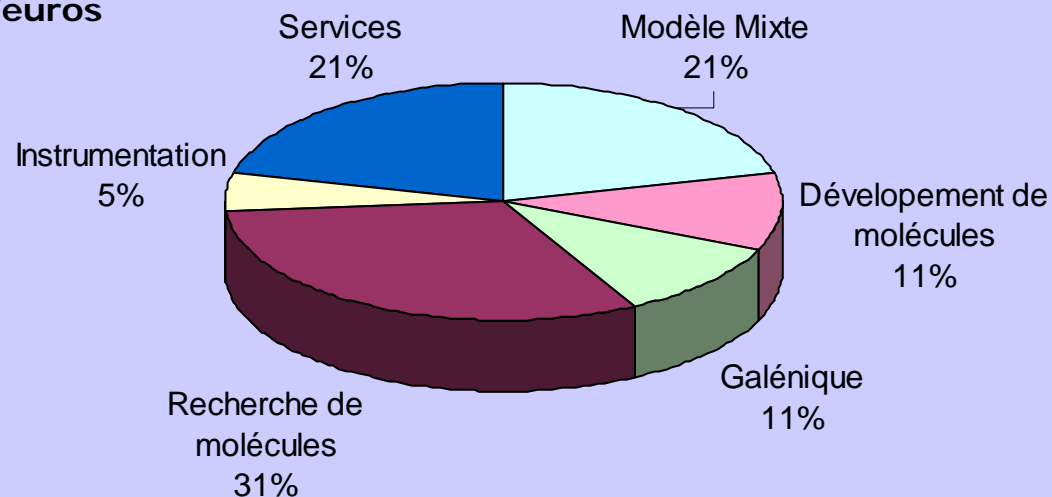


Le sous-secteur des logiciels est le plus représenté dans le portefeuille du secteur des TIC

Analyse sectorielle

Répartition des dossiers sciences de la vie par sous-secteurs

en millions d'euros

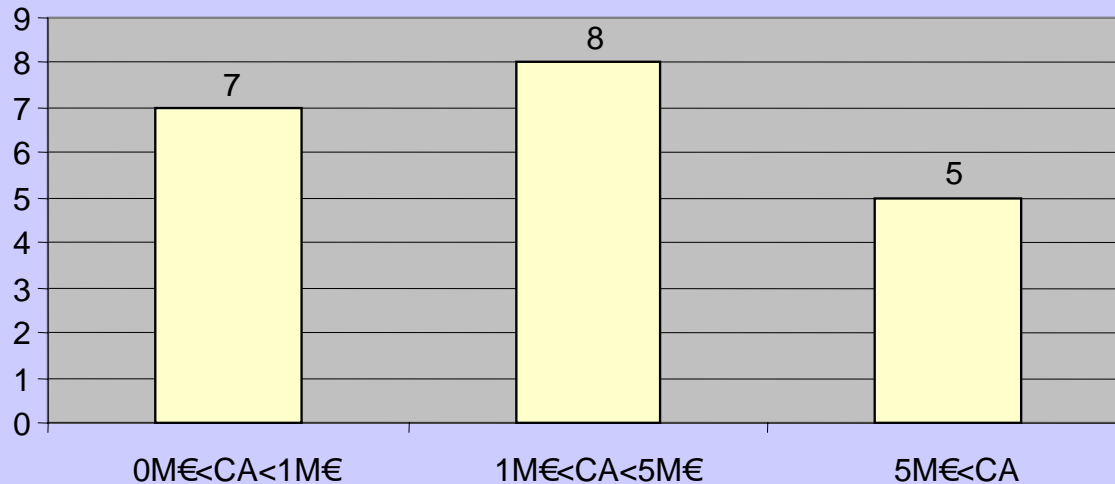


Le sous-secteur de la recherche de molécules est le plus représenté dans le portefeuille du secteur des sciences de la vie

Analyse sectorielle

Secteur des TIC:

Répartition des sociétés du secteur des TIC en fonction de leur chiffre d'affaires en 2004

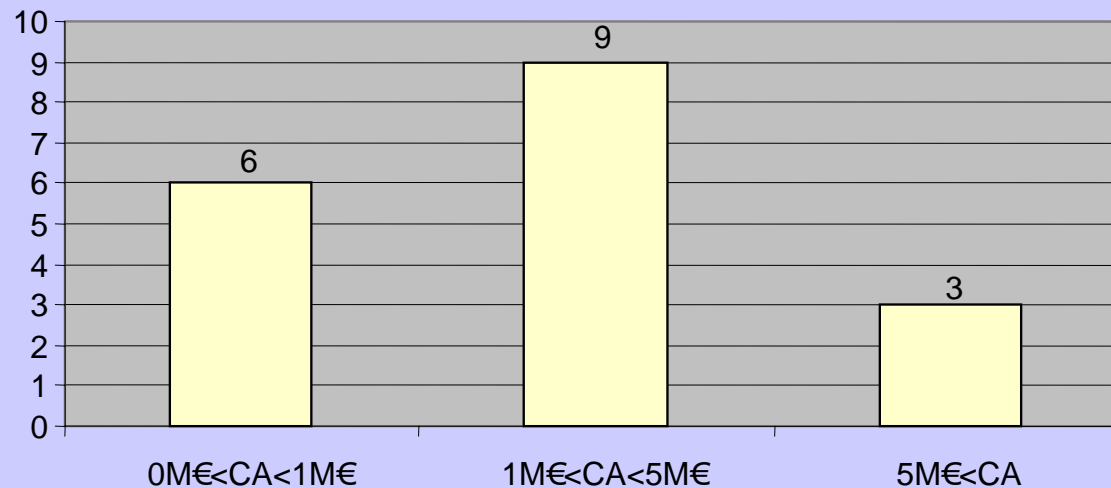


40% des sociétés du portefeuille des TIC ont un chiffre d'affaires compris entre 1M€ et 5M€

Analyse sectorielle

Secteur des sciences de la vie:

Répartition des sociétés des sciences de la vie en fonction de leur chiffre d'affaires en 2004



50% des sociétés du portefeuille des sciences de la vie ont un chiffre d'affaires compris entre 1M€ et 5M€

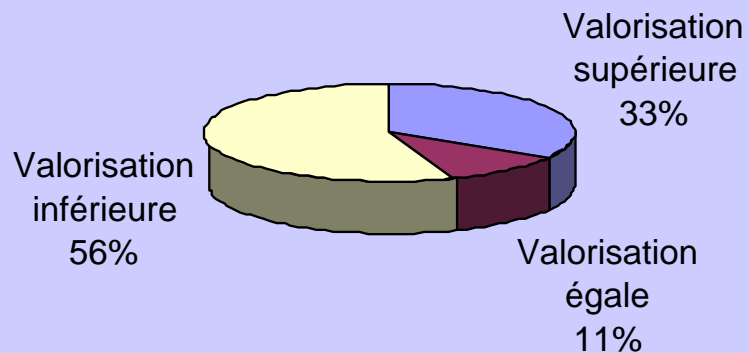
Analyse sectorielle

Secteur des TIC:

9 sociétés ont fait l'objet d'un refinancement :

- ♦ 66% des refinancements se sont faits avec la participation d'un nouvel entrant.

Valorisation des sociétés refinancées en TIC



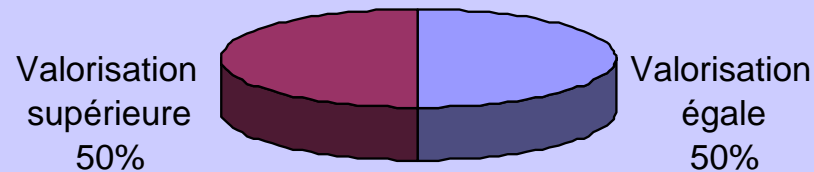
Analyse sectorielle

Secteur des sciences de la vie:

10 sociétés ont fait l'objet d'un refinancement :

- ♦ 40% des refinancements se sont faits avec la participation d'un nouvel entrant

Valorisation des sociétés refinancées en sciences de la vie



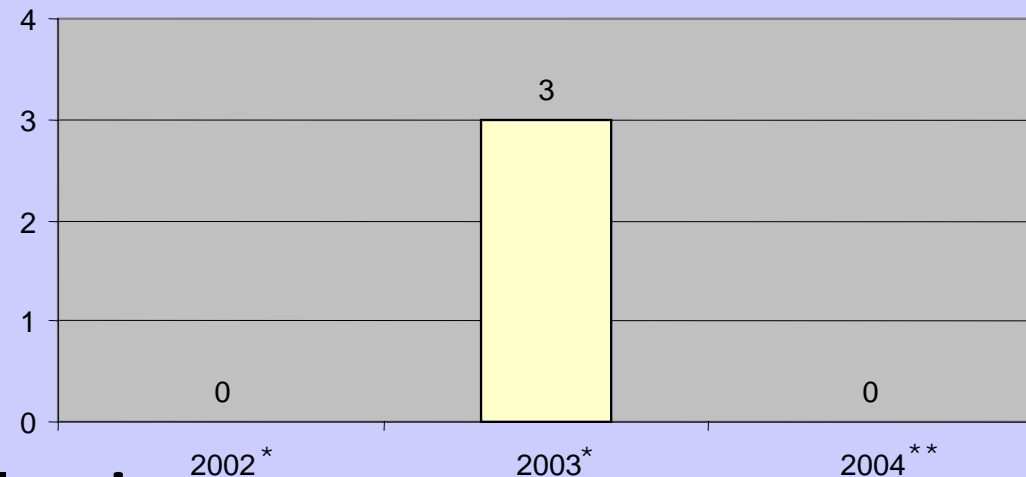
Sinistralité

Sinistralité

Secteur des TIC:

- ◆ 3 sociétés ont déposé le bilan en 2003, aucune en 2002 ni en 2004
- ◆ 13% du nombre de sociétés en portefeuille (3/23)
- ◆ 7,5% des montants versés par le FCJE

Nombre de sociétés ayant déposées le bilan



Secteur des sciences de la vie:

- ◆ Aucune société n'a déposé le bilan entre 2002 et 2004

* Année calendaire

** Année au 30/09/04

Aucun dépôt de bilan n'a été enregistré en 2004 (au 30/09/2004)

Chiffres clés



- ◆ 479 dossiers reçus au 30.09.2004
- ◆ 239 dossiers présentés par un fonds demandeur éligible (50%)
- ◆ 240 dossiers non présentés par un fonds éligible
- ◆ 85 fonds demandeurs
- ◆ 41 sociétés investies : 23 en TIC et 18 en sciences de la vie
- ◆ 51,4M€ engagés et 42M€ versés

Conclusion



Le FCJE s'est avéré un outil de place (85 fonds apporteurs) et a bien joué son rôle de finalisation des tours de table

Le taux de transformation est de 28,4 % pour les dossiers approuvés et de 17,4 % pour les dossiers investis

L'ensemble des secteurs technologiques est représenté dans le portefeuille



COLLOQUE ANNUEL DU CAPITAL AMORÇAGE ET DU CAPITAL RISQUE

15 décembre 2004



Le capital amorçage

Étude 2004

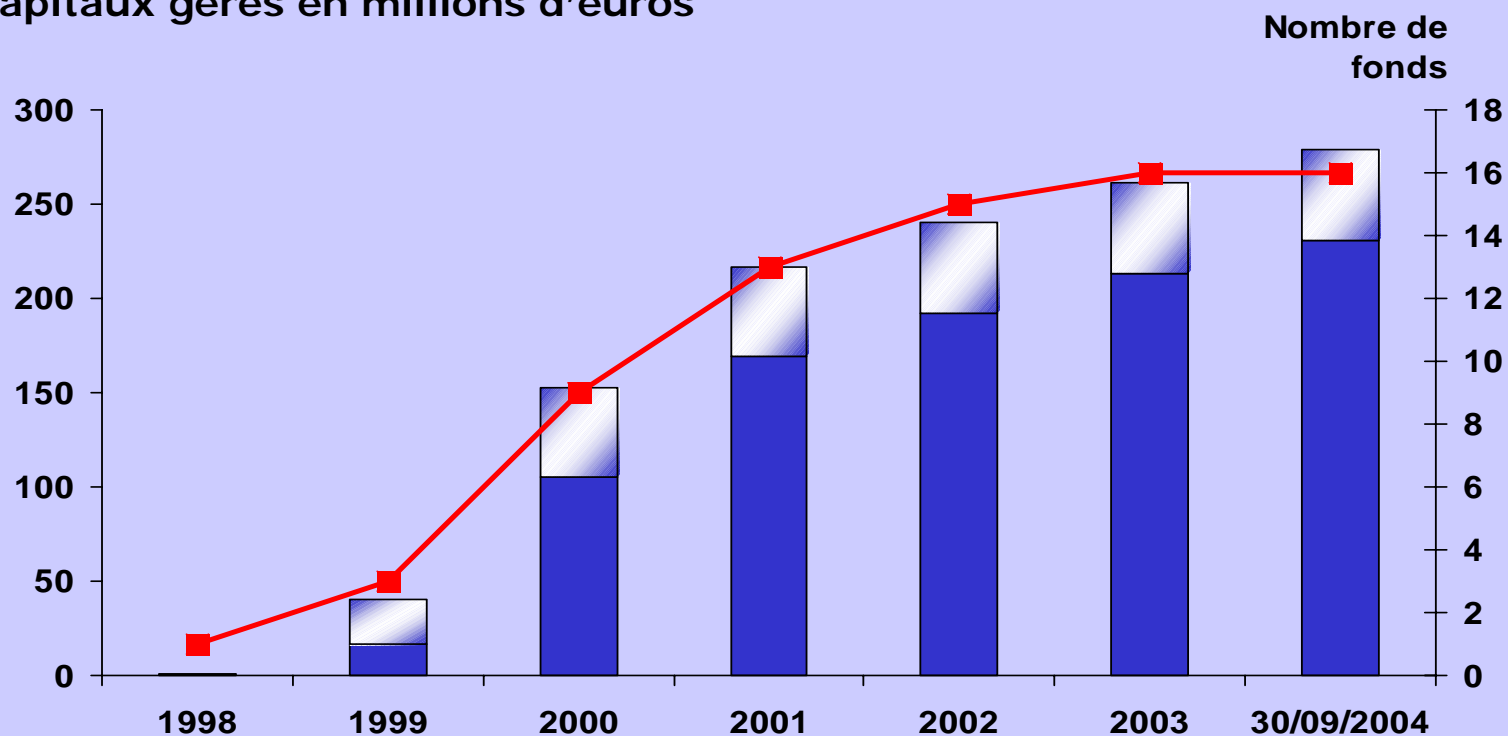
Pascal Lagarde, Directeur général



Capitaux gérés 2004

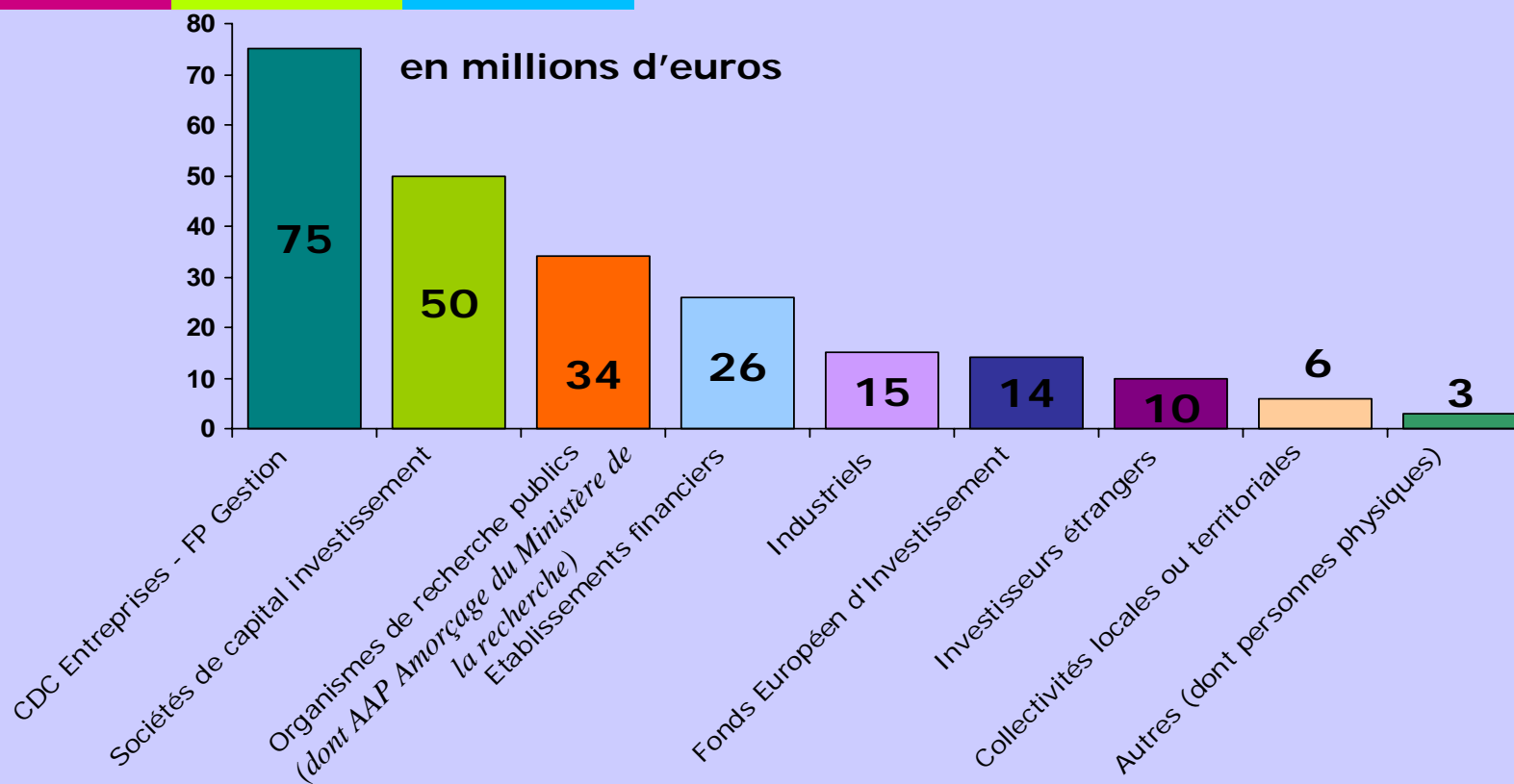
Évolution des capitaux gérés depuis 1998

Capitaux gérés en millions d'euros



Progression du montant des fonds gérés : 231,5 M€ pour les 16 fonds

Actionnariat des fonds d'amorçage

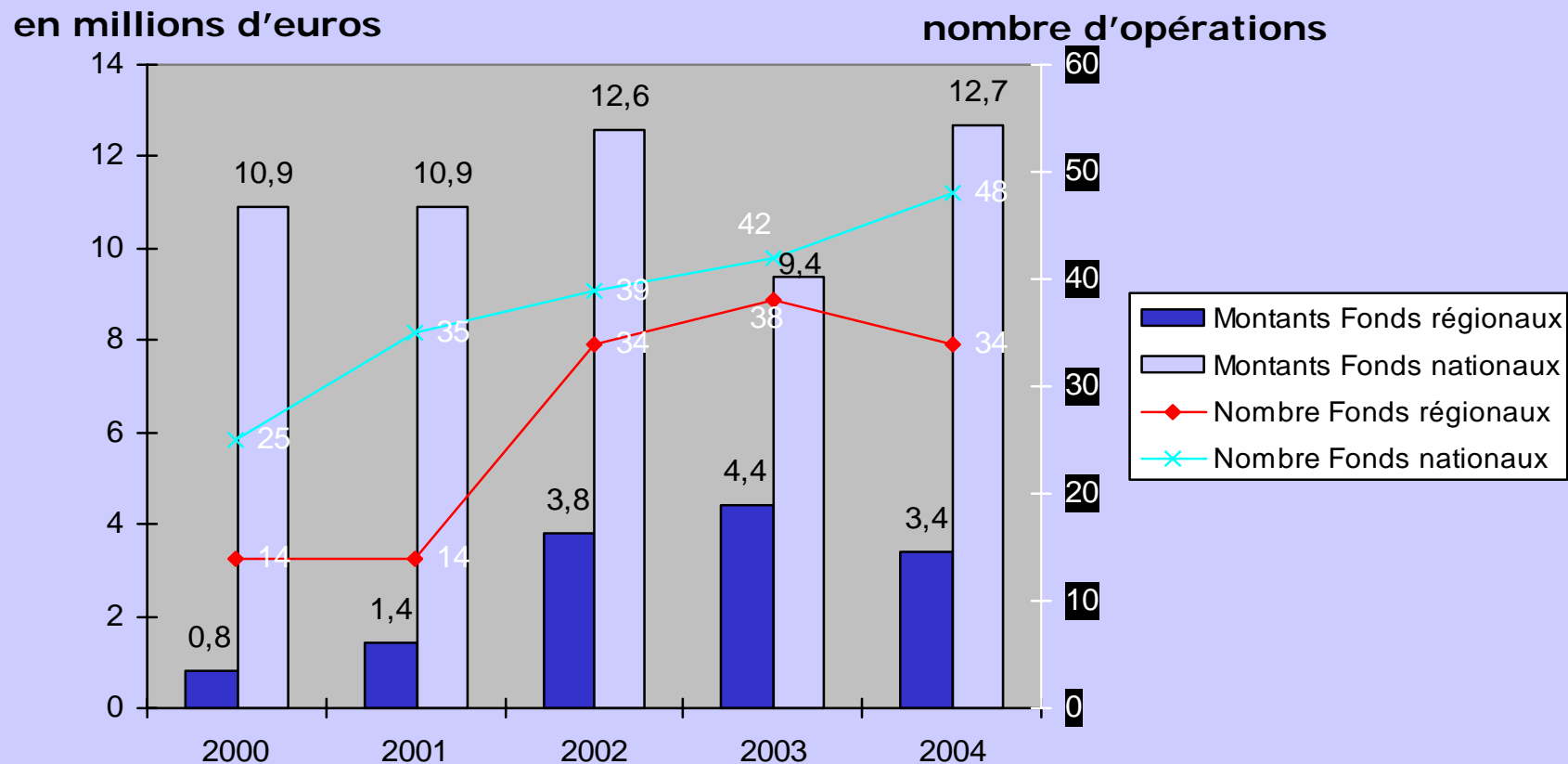


CDC Entreprises-FP Gestion, premier investisseur dans les fonds d'amorçage avec 75 M€ investis



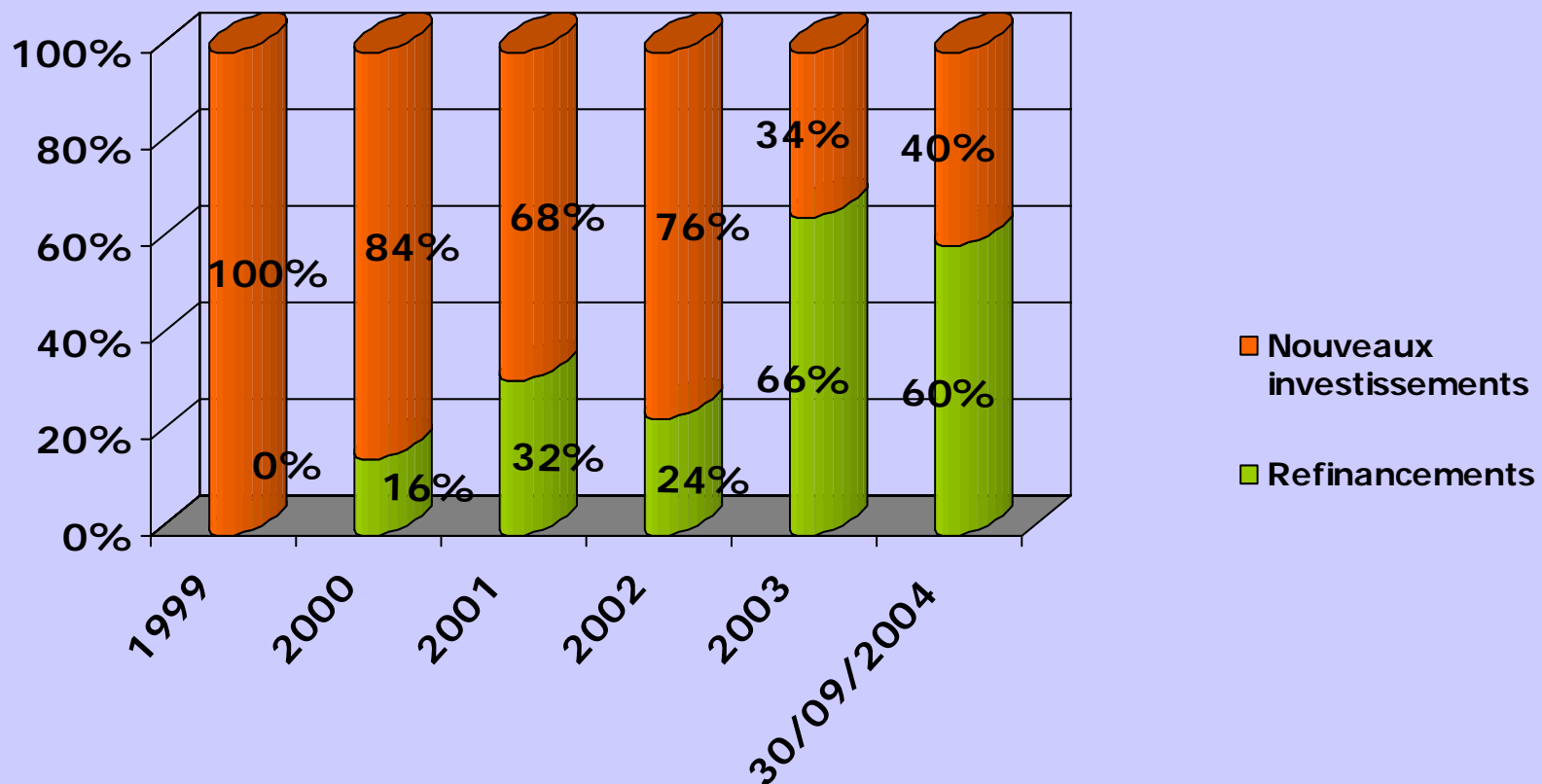
Investissements 2004

Évolution des investissements annuels en nombre d'opérations et en montant



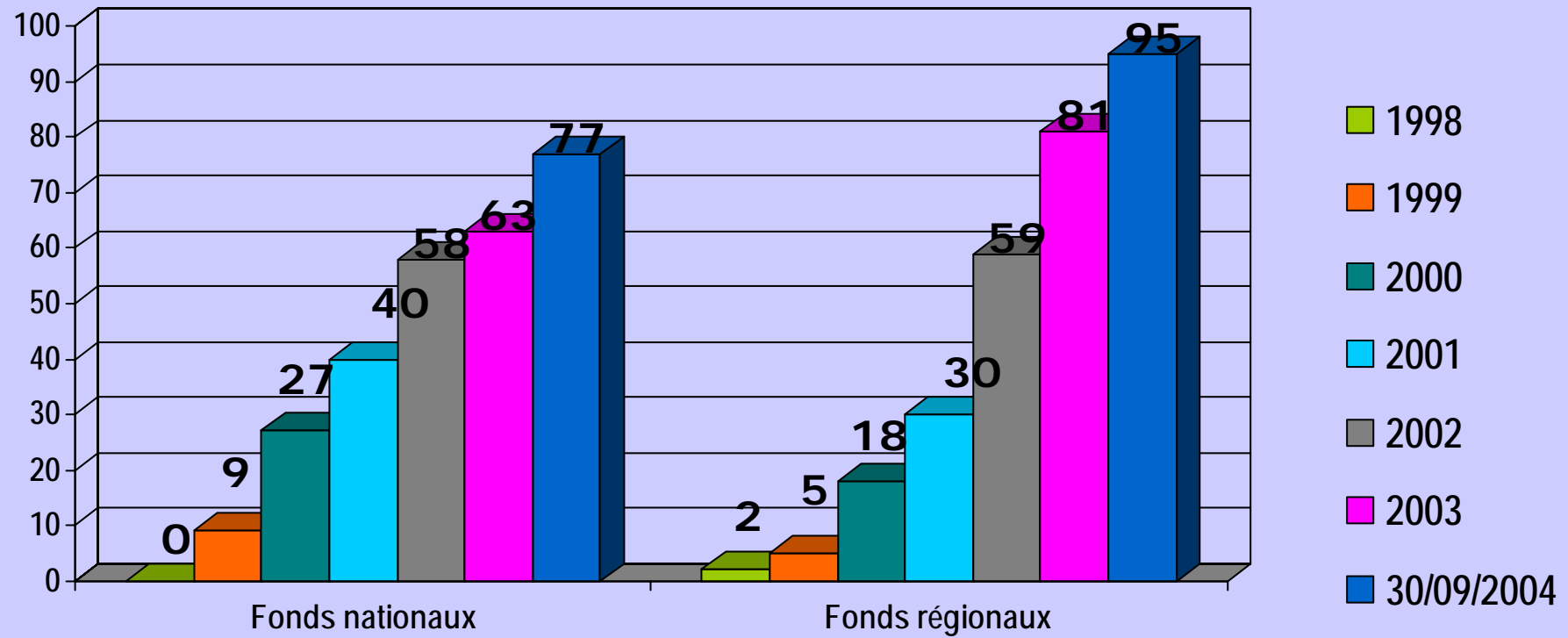
Croissance des montants investis par les fonds d'amorçage : +16,6%

Répartition des montants investis entre nouveaux investissements et refinancements



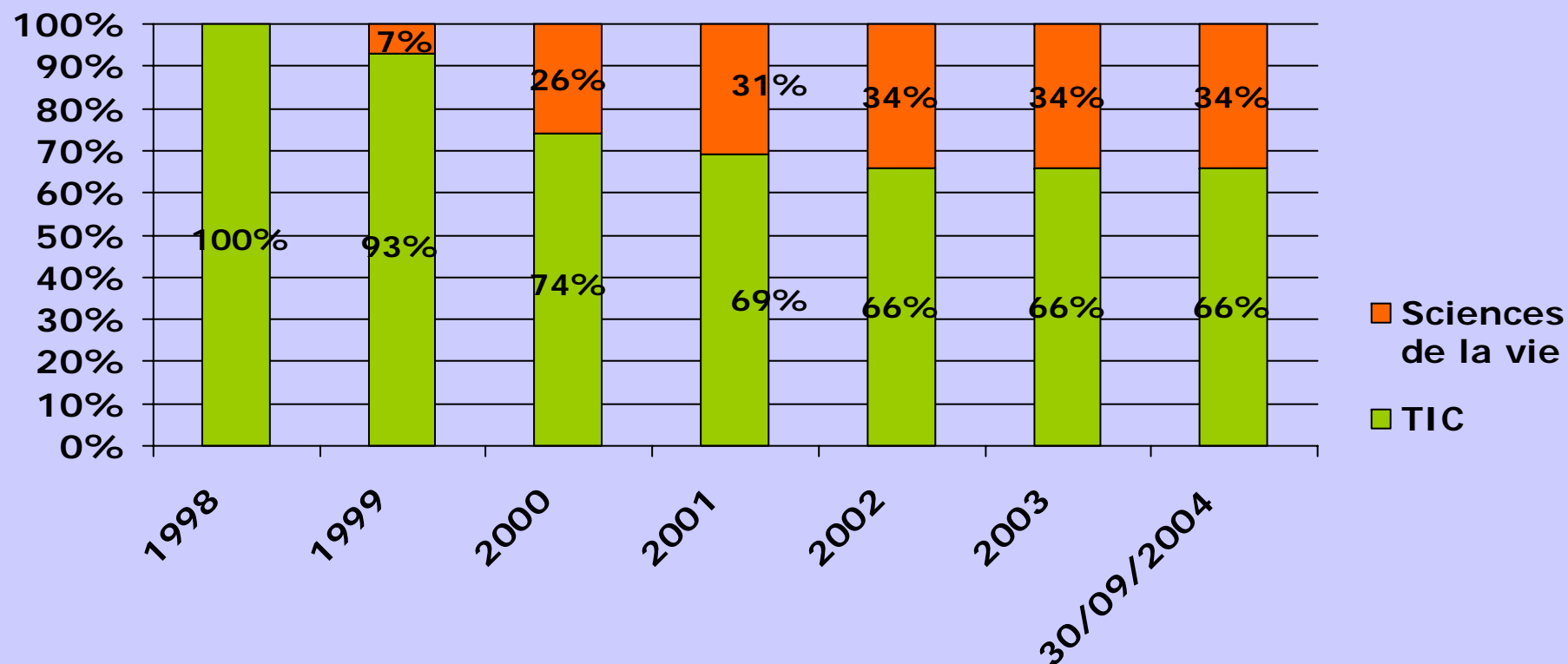
Reprise des nouveaux investissements +17,5%

Nombre de PME financées par les fonds d'amorçage



Progression du nombre de PME financées +20,5%

Répartition par secteur d'activité du nombre total de PME financées par des fonds d'amorçage



1/3 des PME financées interviennent dans les sciences de la vie

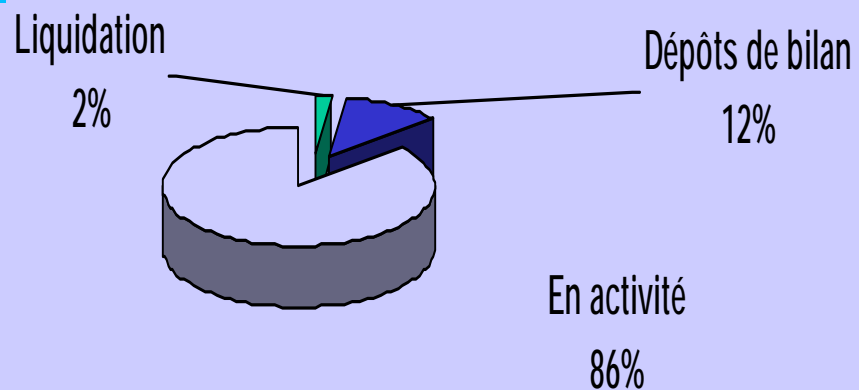
Premiers éléments sur les sorties et la sinistralité



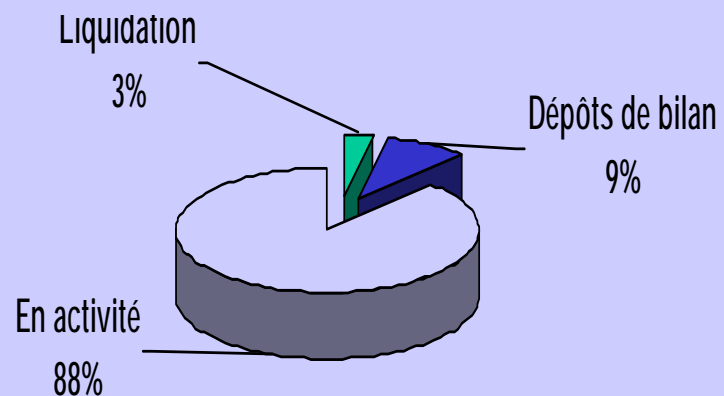
- Contexte défavorable aux sorties
=> deux sorties constatées depuis 1998
- 6 sinistres constatés en 2004
(dont 5 sinistres dans les secteurs Internet et logiciel)

État de santé du portefeuille

Répartition en
montant



Répartition en
nombre

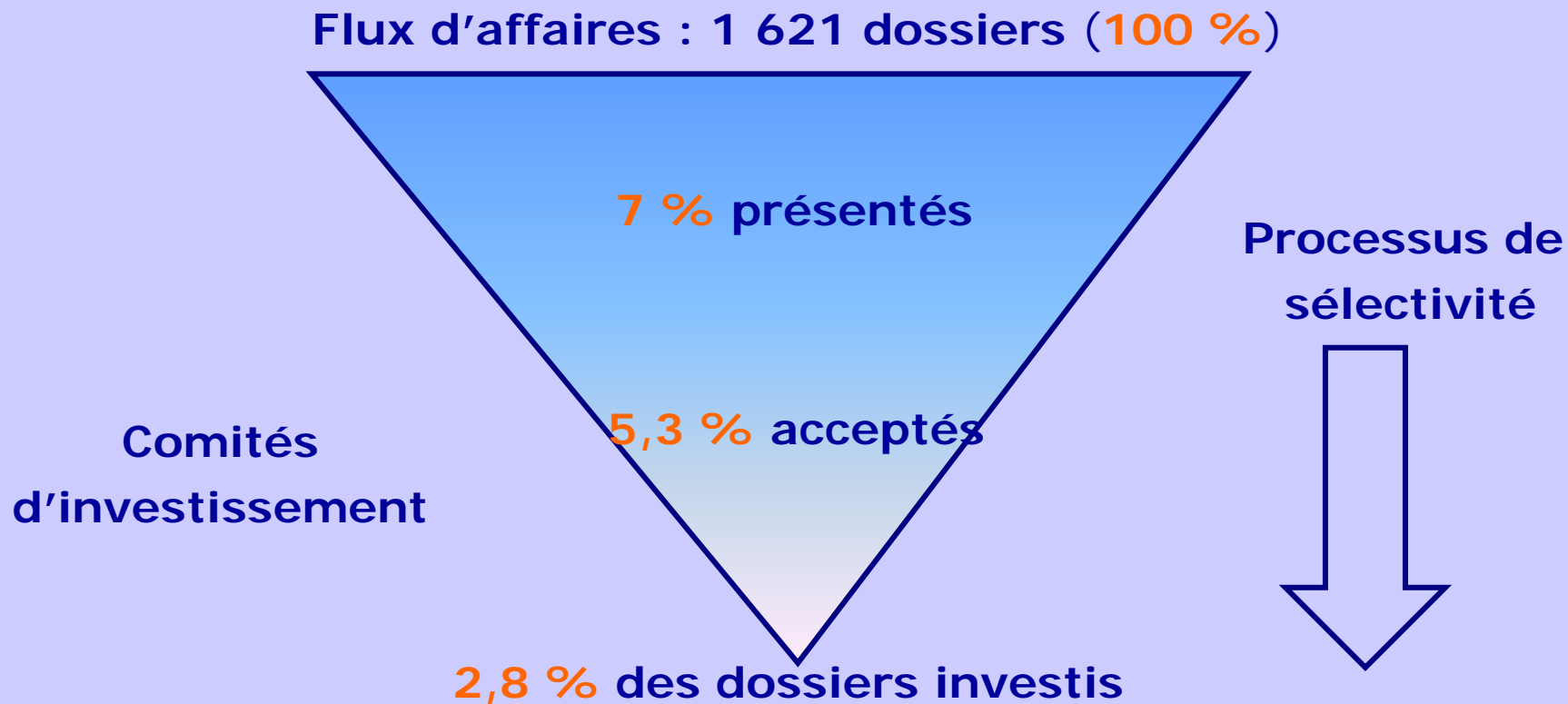


Bonne résistance du portefeuille sous-jacent



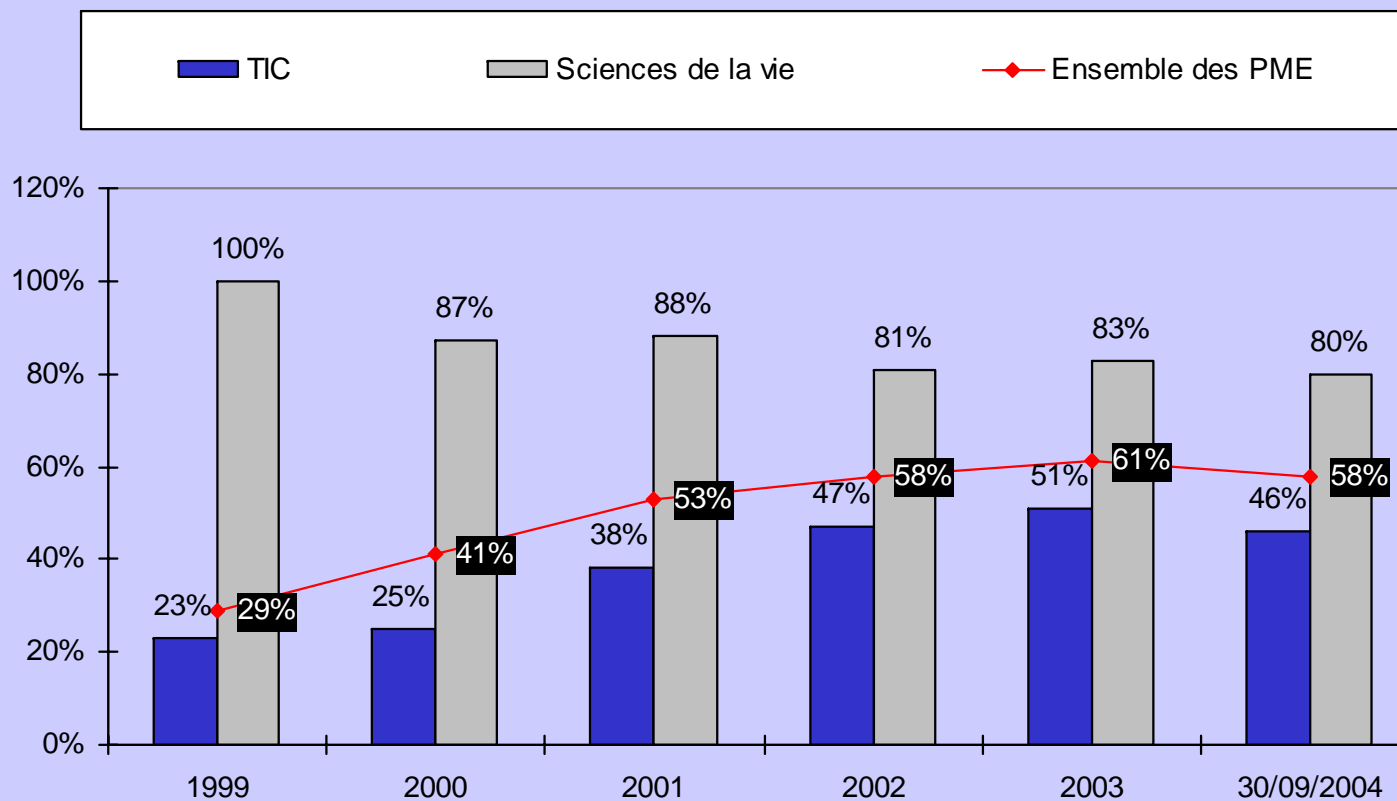
Origine des investissements

Activité des comités d'investissements



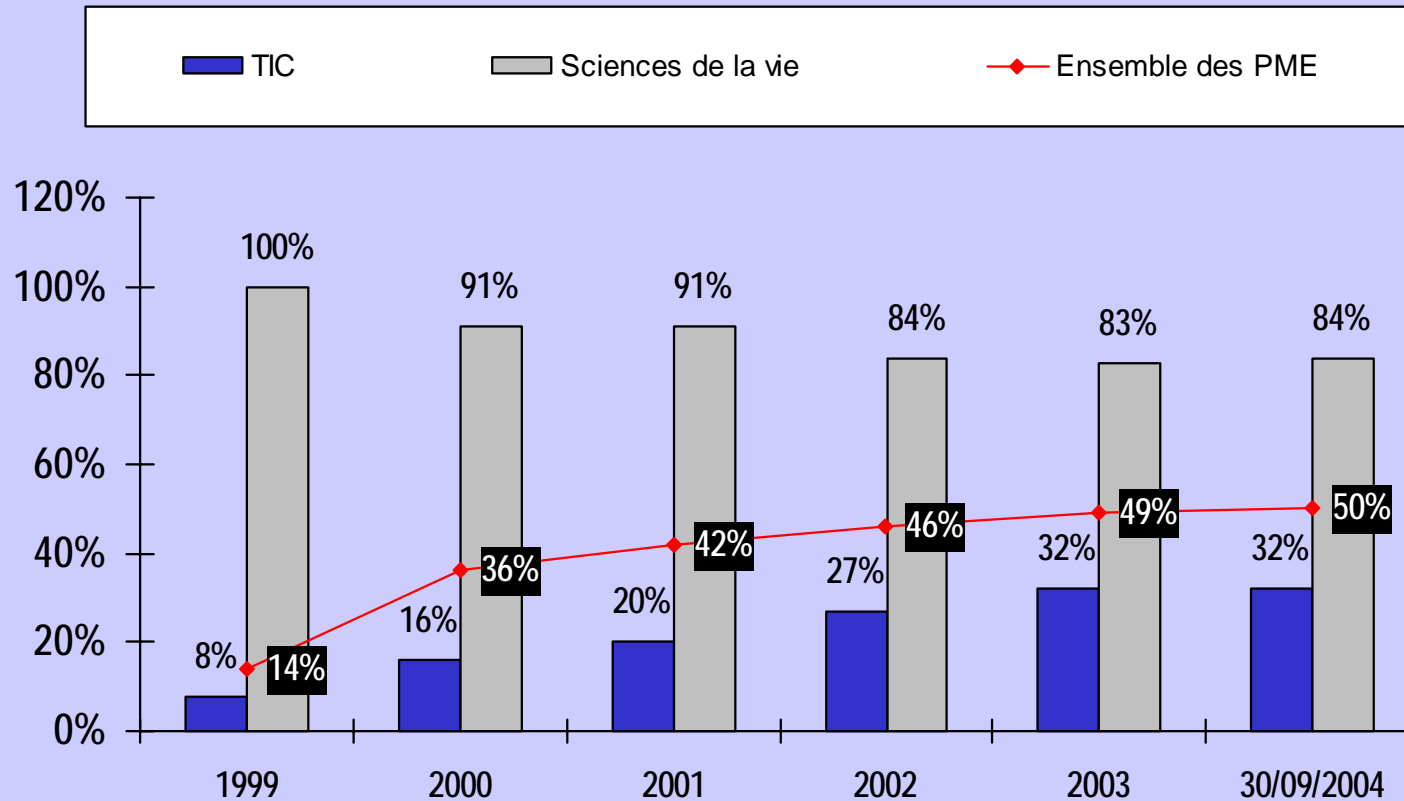
Une sélectivité conforme aux normes de la profession

Proportion des PME en portefeuille liées à la recherche publique, par secteur d'activité



Prépondérance des PME liées à la recherche publique

Proportion des PME en portefeuille passées par une structure d'incubation publique, par secteur d'activité




La moitié des PME financées sont issues d'une structure d'incubation publique



Gestion des fonds d'amorçage

(au 30 septembre 2004)

Répartition des effectifs en septembre 2004



	Investisseurs	Administratifs	Total
Fonds Nationaux	18	8	26
Fonds Régionaux	12	2	14
Total	30	10	40

40 collaborateurs dont 75% d'investisseurs

Capitaux gérés et activité 2004 par investisseur

	Capitaux gérés / Investisseur (M€)	Nombre d'opérations / Investisseur	Montants investis / Investisseur (K€)
Fonds nationaux	10,2	2,7	706,7
Fonds régionaux	3,8	2,8	279,2
Moyenne	7,6	2,7	533,6

Croissance de la capacité d'investissement par investisseur : +8%

Les frais de gestion



- Expertise et validation technologique approfondies
- Travail d'identification des marchés cibles
- Suivi actif durant les premières années de vie de la jeune entreprise

=> Frais de gestion annuels de 3,3 % en 2004 (en % du montant total des sommes engagées par les investisseurs dans les fonds)

- 3,2 % pour les fonds nationaux
- 3,5 % pour les fonds régionaux

Une rentabilité conforme à la jeunesse des fonds

Un T.R.I. net investisseur de -14.8 %

(calculé sur le portefeuille des fonds d'amorçage au 30/09/04)

- Des fonds jeunes dans le creux de la courbe dite en "J"
- Prise en compte des frais de gestion
- Provisions passées sur les premiers sinistres constatés ou envisagés
- Peu ou pas de cession et tours de refinancement difficiles => peu de plus-values constatées

Conclusion

- 16 fonds totalement dédiés au capital d'amorçage
- Un investissement plus actif sur les trois premiers trimestres 2004 que sur l'année complète 2003 (+ 16,6%)
- Une reprise des nouveaux investissements (hausse de 17,5% par rapport à 2003)
- Un portefeuille sous-jacent qui résiste bien à la crise avec un nombre global de dépôts de bilan et de liquidation de 12%
- Une poursuite de la croissance des investissements dans les sciences de la vie (+29,4%) en montant
- Un rôle affirmé dans la valorisation de la recherche publique



COLLOQUE ANNUEL DU CAPITAL AMORÇAGE ET DU CAPITAL RISQUE

15 décembre 2004



Fonds public, Fonds BEI et Fonds de promotion, pour le capital risque

Étude 2004

Olivier Dupont, Directeur général délégué pour le FPCR

Historique

- **Fonds public**
 - doté de 91,5 M€
 - créé en mai 1998 par l'État
 - gestion confiée à la Caisse des dépôts
- **Fonds BEI** (Banque Européenne d'Investissement)
 - doté de 45,7 M€
 - créé en décembre 1998
 - investi en parallèle du Fonds public, géré par la même équipe
- **Fonds de promotion pour le capital risque (FPCR)**
 - doté de 150 M€ (50M€ Caisse des dépôts, 50 M€ Etat, 50 M€ FEI)
 - créé en janvier 2001

Stratégie d'investissement

- Participations de 10 à 30 % (maximum 15 M€) dans des FCPR
- Les FCPR éligibles doivent répondre aux critères suivants :
 - plus de 50 % de leurs investissements dans des PME françaises innovantes de moins de 7 ans et 75 % dans des PME de l'Union européenne
 - capitaux levés de 12 M€ minimum
- Tous les secteurs innovants
- Une attention particulière est portée aux nouvelles équipes
- La méthodologie d'investigation et les critères de sélection sont conformes aux normes de la profession

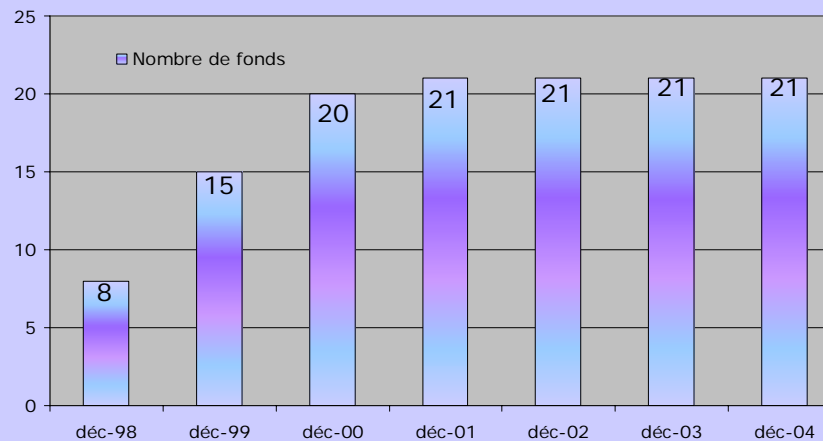


Six ans d'activité du Fonds public et du Fonds BEI

Six ans d'activité du Fonds public et du Fonds BEI

Fonds souscrits

- 110,6 M€ souscrits
- 26 décisions d'investissement
- 21 fonds en portefeuille



Des fonds de fonds totalement engagés au terme de leur période d'investissement

Six ans d'activité du Fonds public et du Fonds BEI

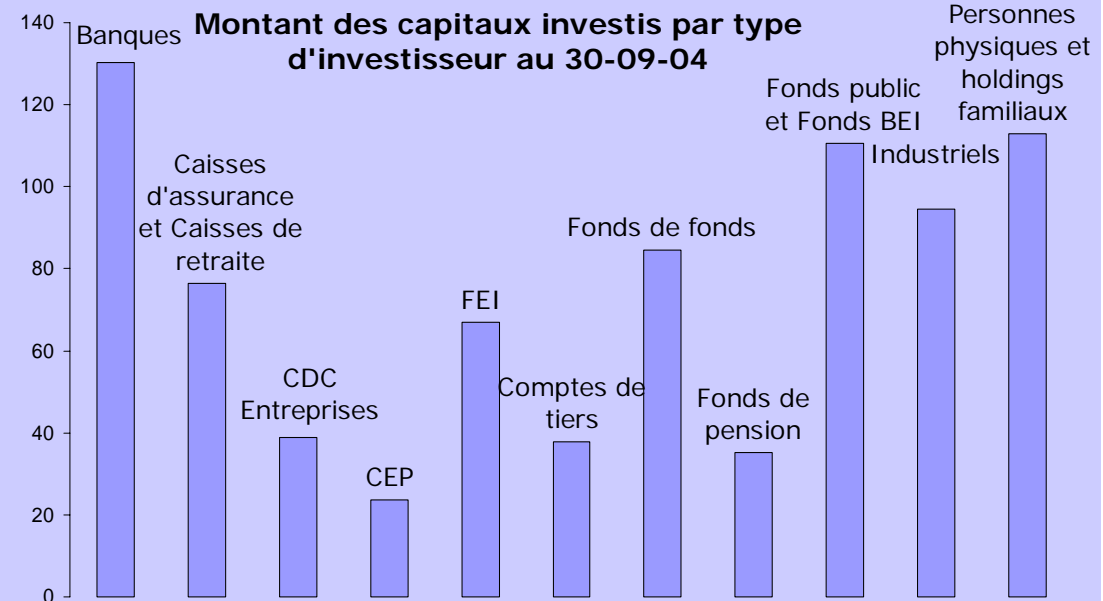
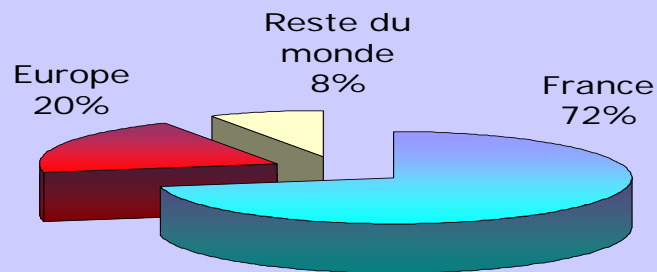
Caractéristiques des équipes soutenues

- 18 équipes soutenues
 - dont 10 équipes nouvelles (premier fonds levé)
 - dont 12 équipes sans sponsor
- 9 équipes tous secteurs technologiques (TIC et sciences de la vie)

Six ans d'activité du Fonds public et du Fonds BEI

Origine des capitaux levés

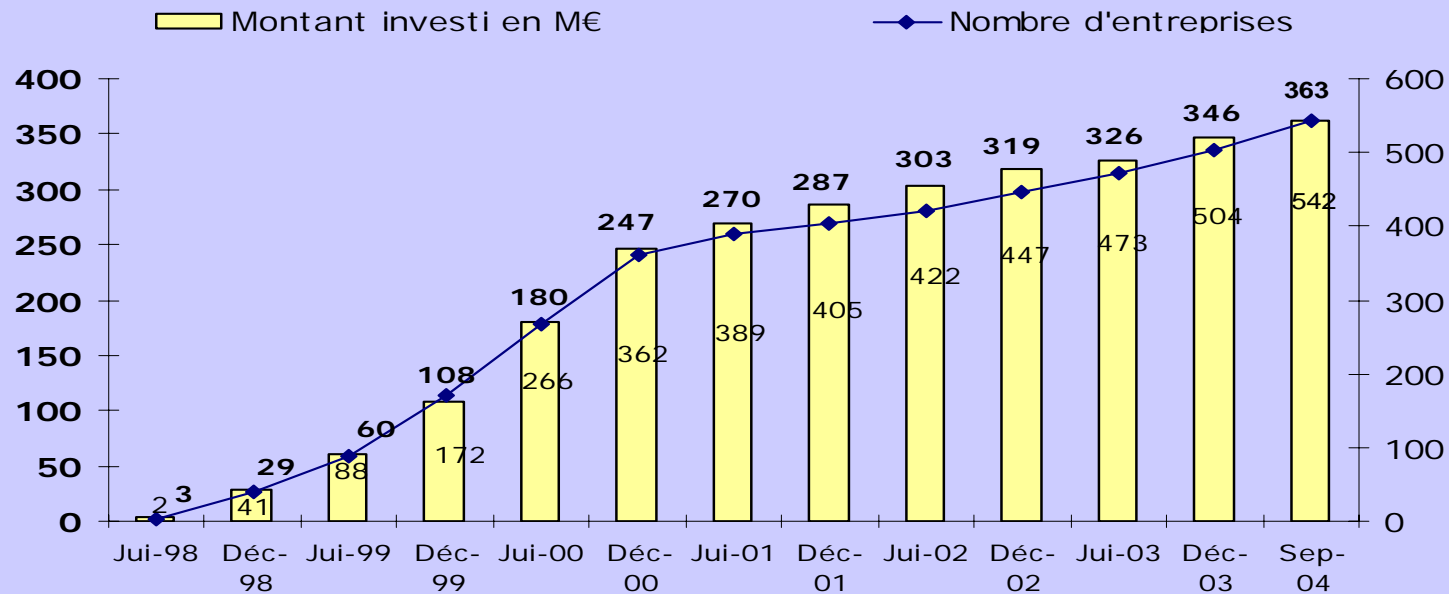
Répartition géographique des capitaux au 30-09-04



- Des capitaux levés d'origine majoritairement française (72%)
- Les acteurs publics (26 %) et les banques (24 %) sont les premiers investisseurs

Six ans d'activité du Fonds public et du Fonds BEI

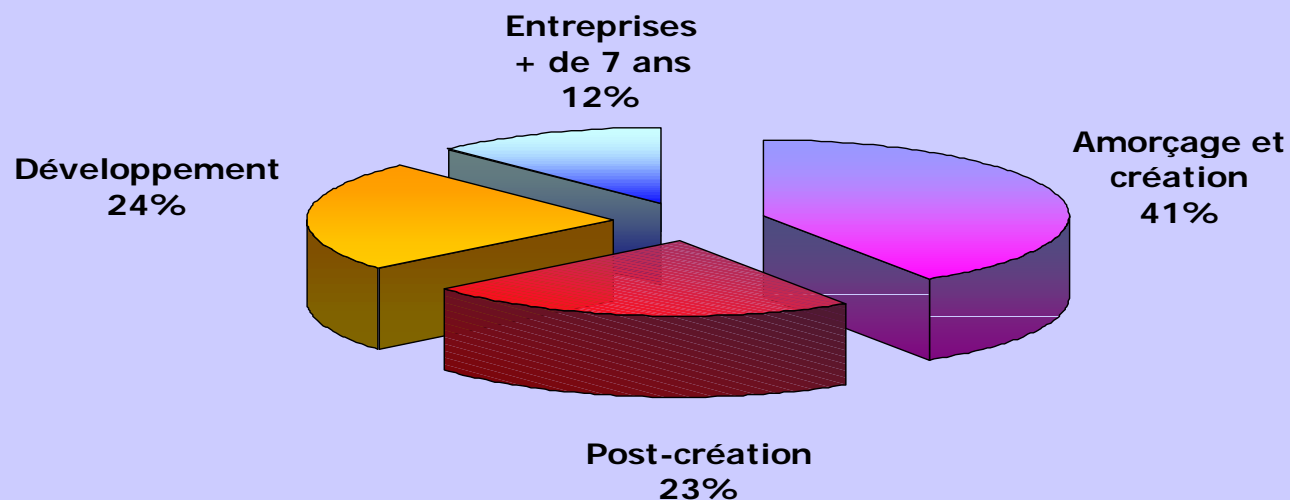
Capitaux investis dans les entreprises



- 77% des souscriptions appelées
- Reprise de l'investissement sur la fin de la période

Six ans d'activité du Fonds public et du Fonds BEI

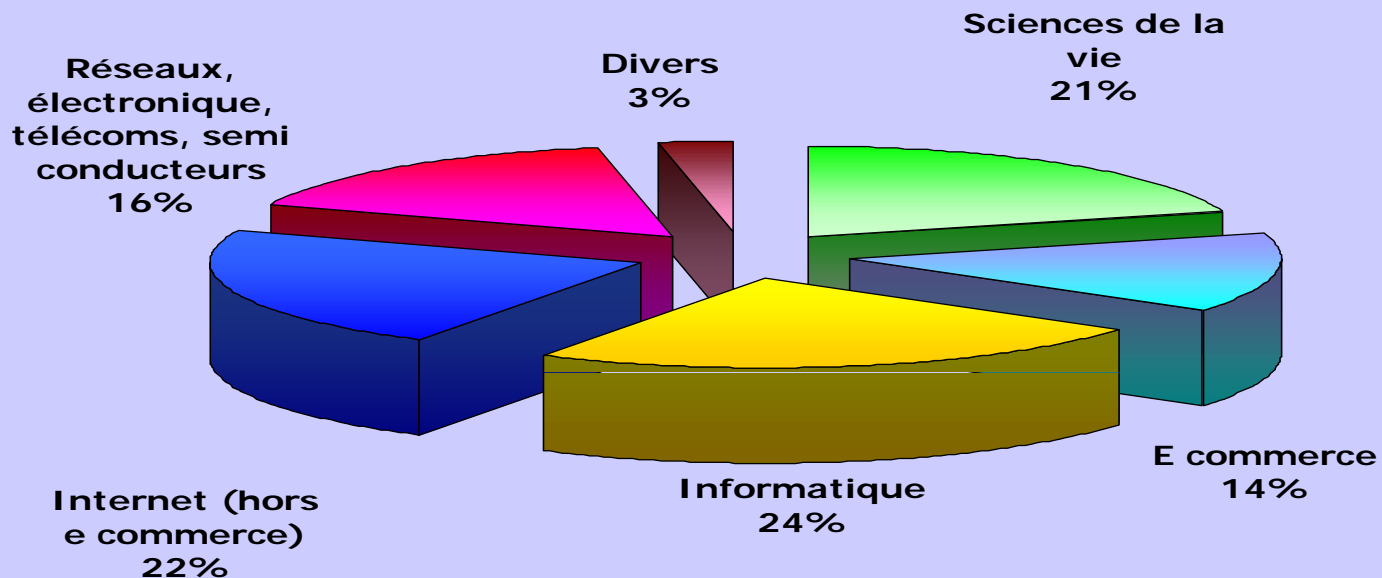
Répartition des investissements par stade de développement



Des investissements majoritairement réalisés dans les entreprises de moins de 3 ans (64%)

Six ans d'activité du Fonds public et du Fonds BEI

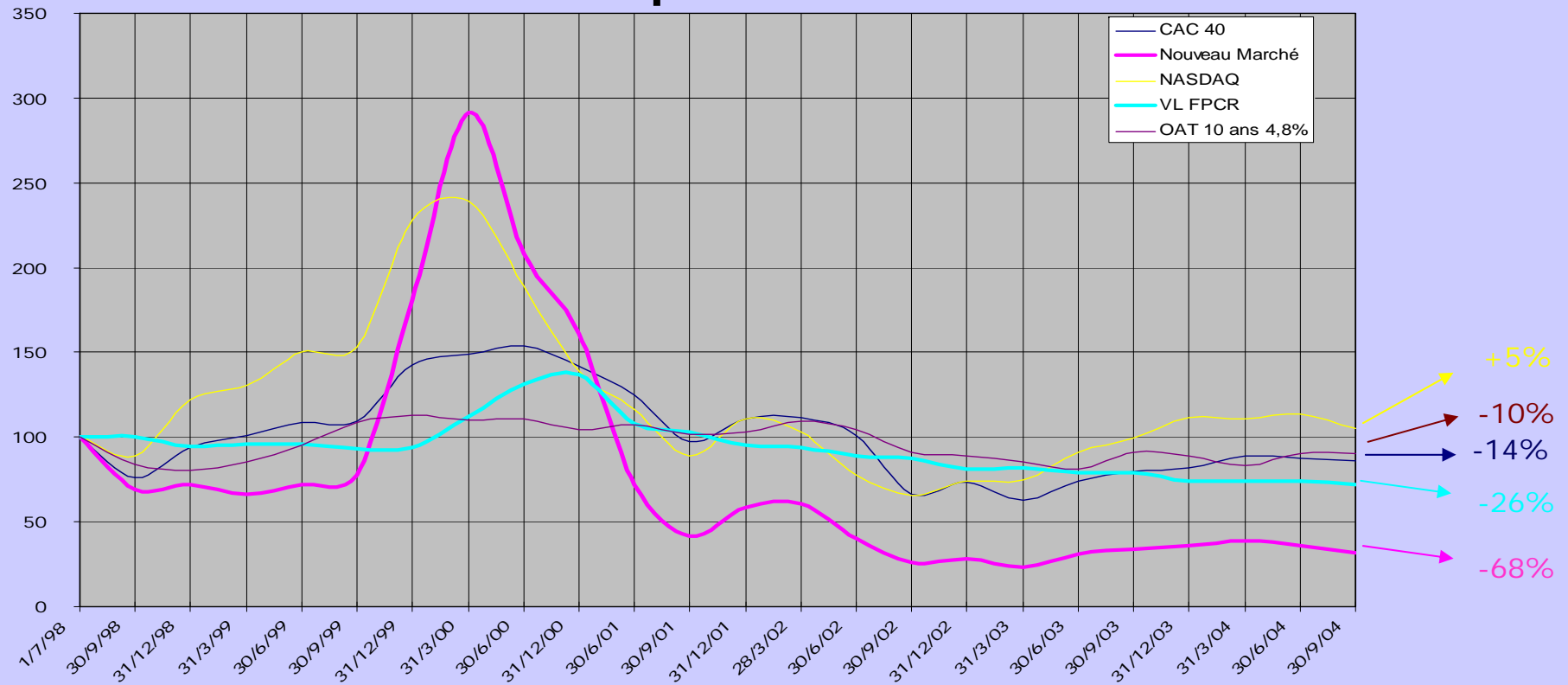
Répartition sectorielle des montants investis




Une prédominance des technologies de l'information (76 %), mais avec une remontée des sciences de la vie (de 14 à 21% en 3 ans)

Six ans d'activité du Fonds public et du Fonds BEI

Évolution de la valeur liquidative



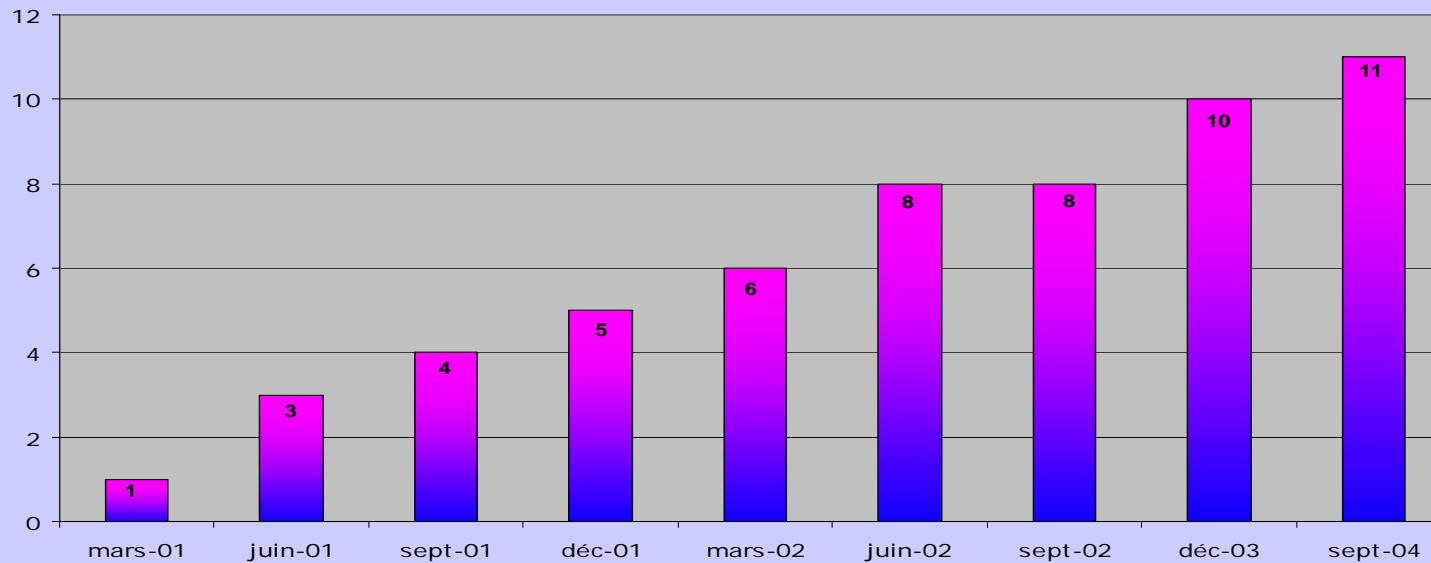
Baisse contenue de la valeur liquidative



3 ans 1/2 d'activité
du Fonds de promotion pour le capital risque

3 ans 1/2 d'activité du Fonds de promotion

Fonds souscrits



- **Un rythme d'engagement plus lent que prévu**
 - 112 M€ engagés
 - 17 décisions d'investissement positives depuis la création du fonds
 - dont 9 souscriptions réalisées
 - 2 fonds en cours de closing
 - et 6 projets abandonnés par leurs promoteurs

3 ans 1/2 d'activité du Fonds de promotion

9 fonds constitués qui ont levé à ce jour 443 M€ au total :

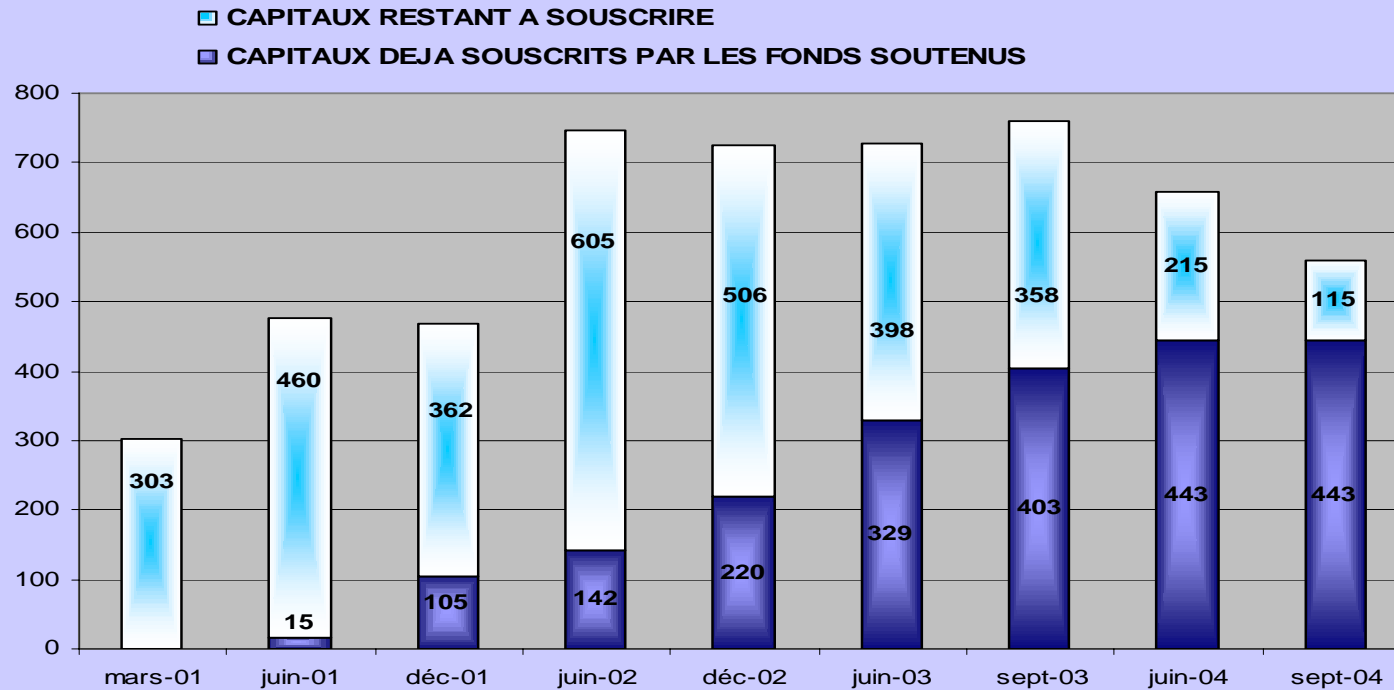
• Auriga Ventures II :	114	M€
• Bio Discovery 1 :	26	M€
• Truffle Venture :	39	M€
• Human Health Investment :	13	M€
• Axa Venture Fund IV :	61,3	M€
• Alven Capital II :	16,1	M€
• Elaia Venture :	42	M€
• Innovacom V :	120	M€
• Aurel Leven Nextstage :	12,1	M€
•		

2 fonds en cours de closing :

• Biodiscovery 2 :	objectif	60	M€
• LC Capital:	objectif	40	M€

3 ans 1/2 d'activité du Fonds de promotion

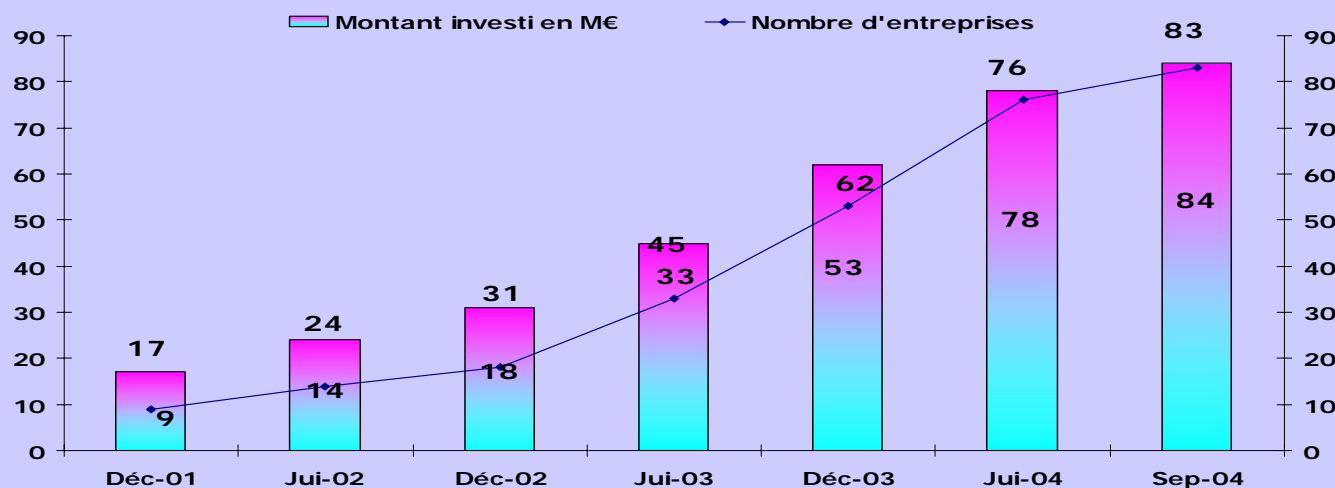
Etat des souscriptions



Les 73 M€ souscrits ont permis aux FCPR financés de lever 443 M€
(effet de levier de 6,1)

3 ans 1/2 d'activité du Fonds de promotion

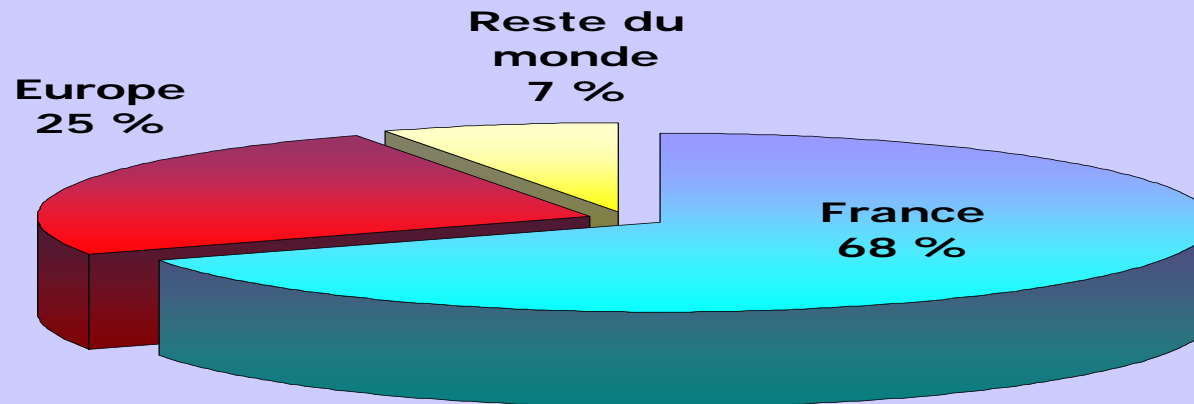
Activité des fonds financés



- Les 9 fonds souscrits ont appelé 33 % (soit 146,4 M€) de leurs souscriptions
- Un rythme d'investissement soutenu principalement notamment dans les sciences de la vie

3 ans 1/2 d'activité du Fonds de promotion

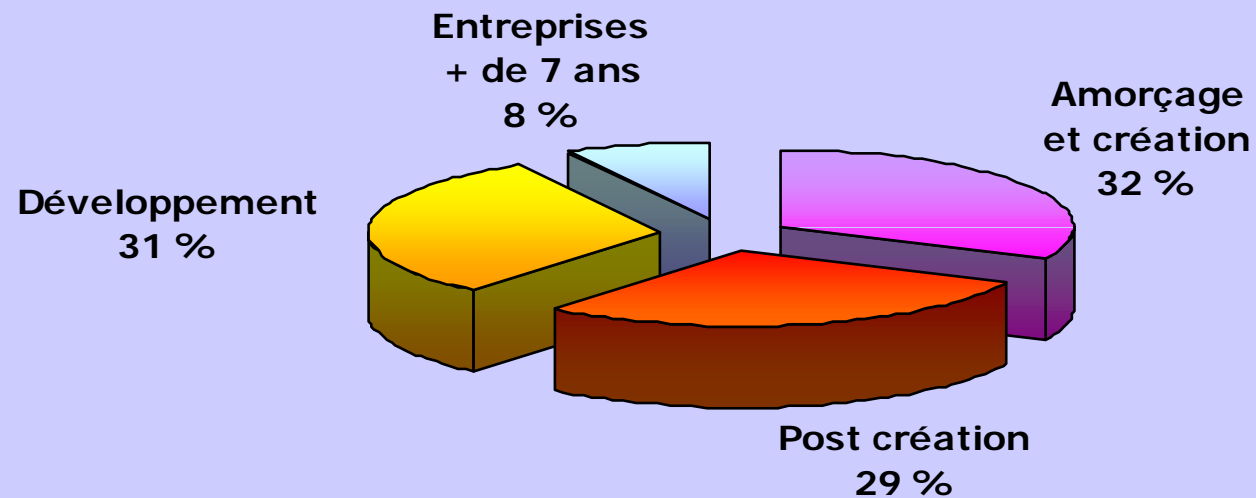
Répartition géographique des capitaux



Des capitaux d'origine majoritairement française : 68 %

3 ans 1/2 d'activité du Fonds de promotion

Répartition des investissements par stade de développement



Concentration des investissements en amorçage, création et post création : 61 %



Étude sur le portefeuille sous-jacent des Fonds public, Fonds BEI et Fonds de promotion, pour le capital risque

Étude sur le portefeuille sous-jacent

Méthodologie : sélection du sous-panel de sociétés

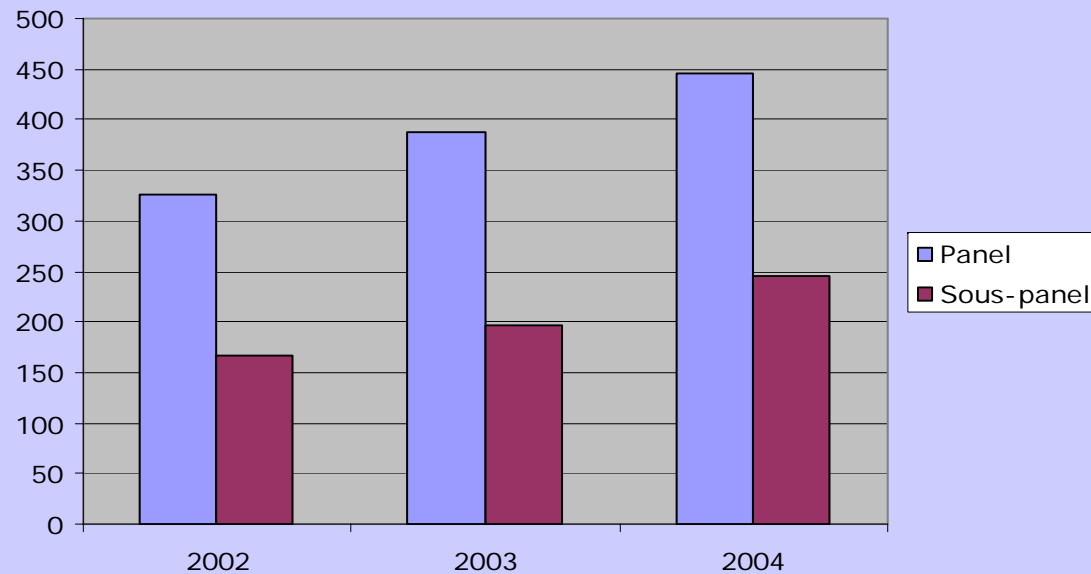
Les 30 fonds ont investi dans 446 sociétés.
Seules ont été retenues dans le sous-panel :

- les sociétés en « **bonne santé** » :
 - soit ayant fait l'objet d'une cession avec plus-value
 - soit étant réévaluées
- les sociétés en « **mauvaise santé** » :
 - soit ayant fait l'objet de cession avec moins-value
 - soit provisionnées à plus de 50 %
 - soit en dépôt de bilan ou liquidées

246
sociétés

Étude sur le portefeuille sous-jacent

Évolution de la taille du sous-panel par rapport aux deux années précédentes

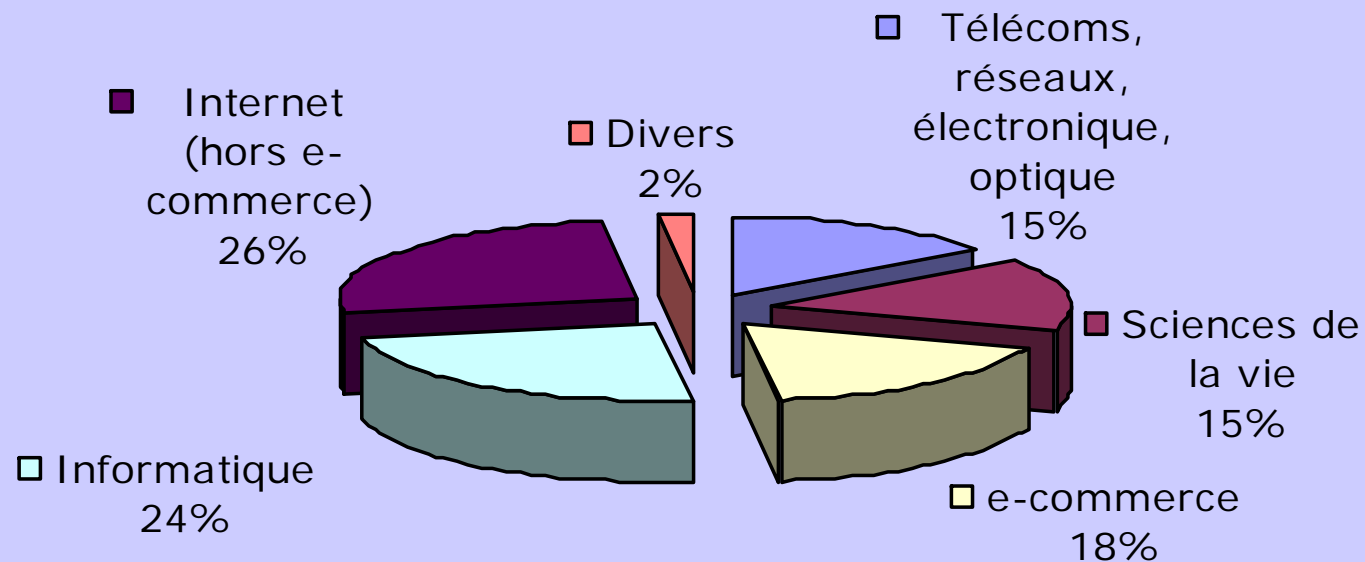


246 sociétés, soit 55% du portefeuille total

Étude sur le portefeuille sous-jacent

Répartition sectorielle du sous-panel

(en montants investis)

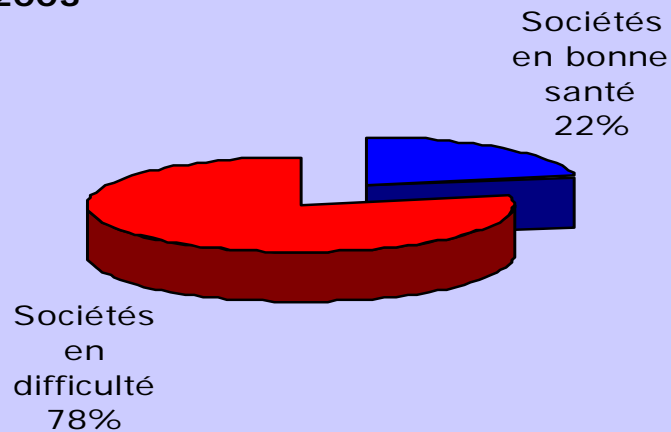


- **Prédominance des TIC**
- **Stabilité des sciences de la vie**

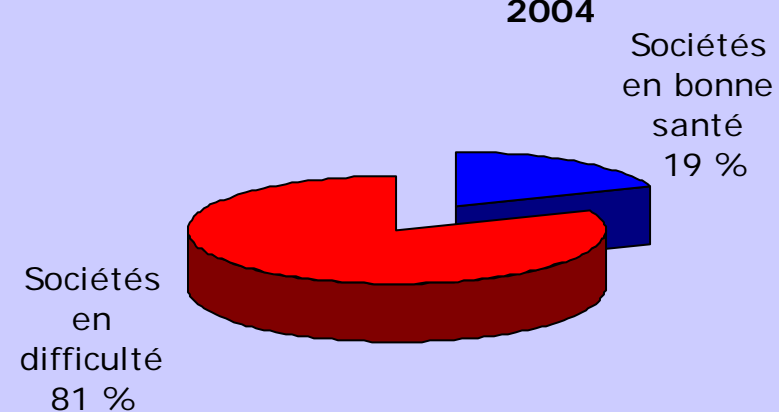
Étude sur le portefeuille sous-jacent

Répartition du sous-panel en fonction de l'état de santé

2003



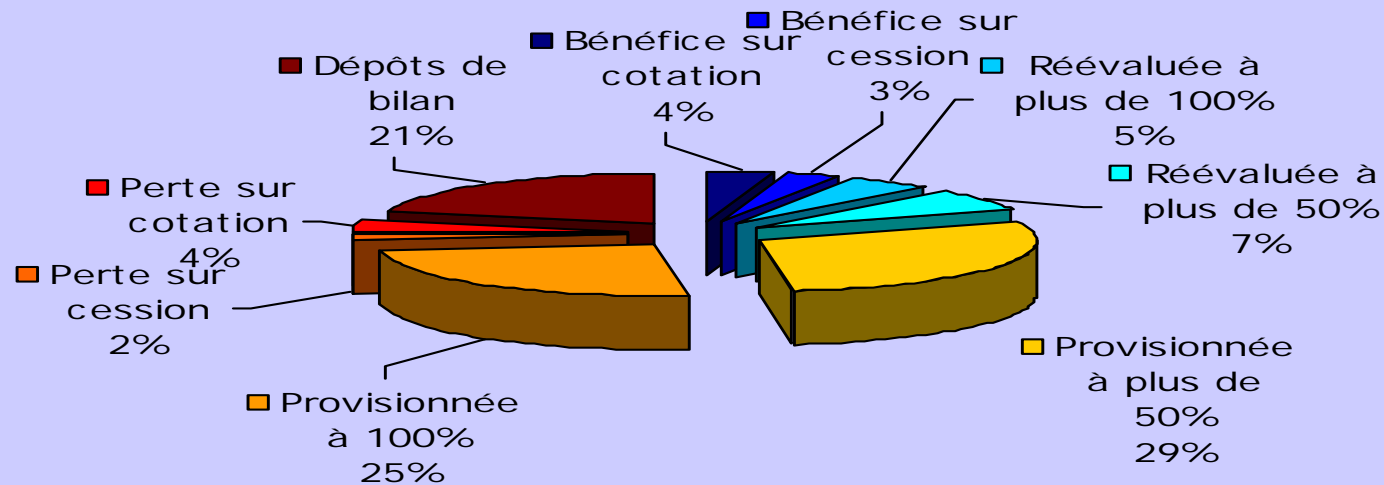
2004



Augmentation du pourcentage de sociétés en «mauvaise santé»

Étude sur le portefeuille sous-jacent

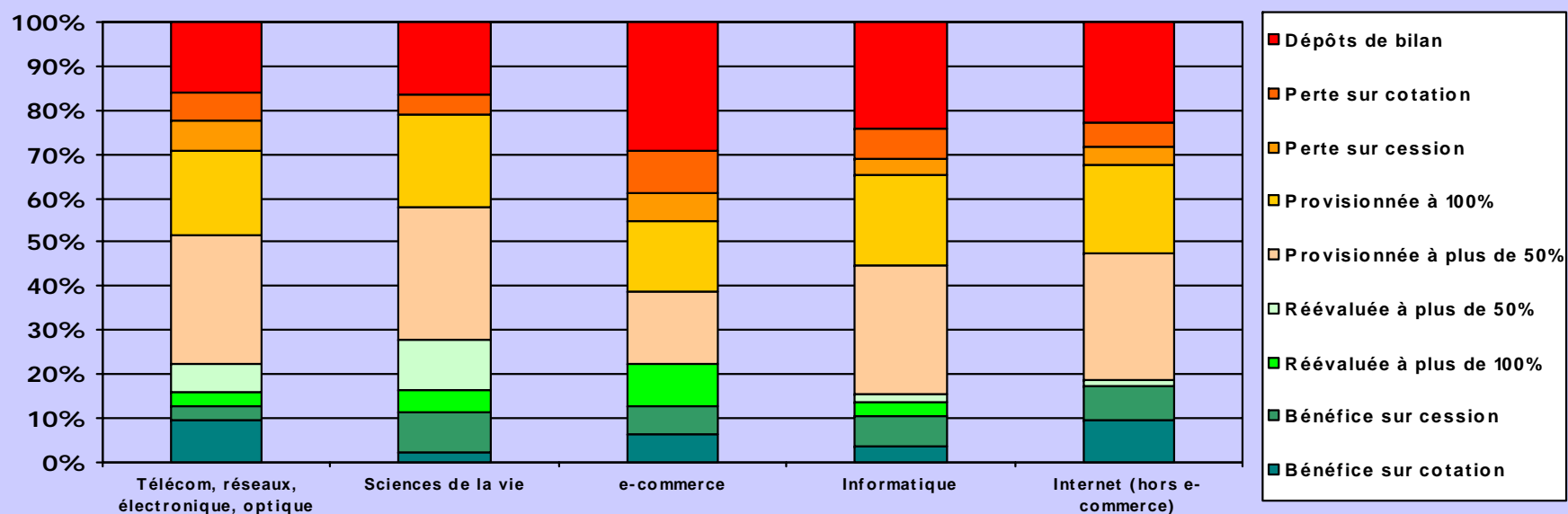
Répartition des montants investis en fonction de l'état de santé



- 99 sociétés en dépôt de bilan ou provisionnées à 100 %, soit 22 % du portefeuille global
- Augmentation des sociétés réévaluées à plus de 50 % et 100 %

Étude sur le portefeuille sous-jacent

Analyse croisée entre « état de santé » et secteurs



- Les secteurs les plus sinistrés sont ceux de l'informatique et de l'Internet hors e-commerce
- Le secteur des sciences de la vie résiste mieux

Chiffres clés au 30 septembre 2004

Fonds public et du Fonds BEI pour le capital risque :

- les 21 fonds souscrits
- 110,6 M€ souscrits dans 21 fonds
- souscriptions réunies par les 21 fonds : 812 M€
- montants investis par les 21 fonds : 542 M€
- portefeuille des 21 fonds : 363 sociétés

Fonds de promotion pour le capital risque :

- 9 fonds souscrits, plus 2 fonds en cours de closing
- montants engagés : 112 M€
- montants souscrits : 73 M€
- souscriptions réunies par les 9 fonds : 444 M€
- montants investis par les 9 fonds : 84 M€
- portefeuille des 9 fonds : 83 sociétés



COLLOQUE ANNUEL DU CAPITAL AMORÇAGE ET DU CAPITAL RISQUE

15 décembre 2004