



Le capital amorçage

-


Etude 2003

Colloque du 22 septembre 2003



CDC PME

GROUPE CAISSE DES DÉPÔTS



L'engagement de CDC PME

Colloque du 22 septembre 2003



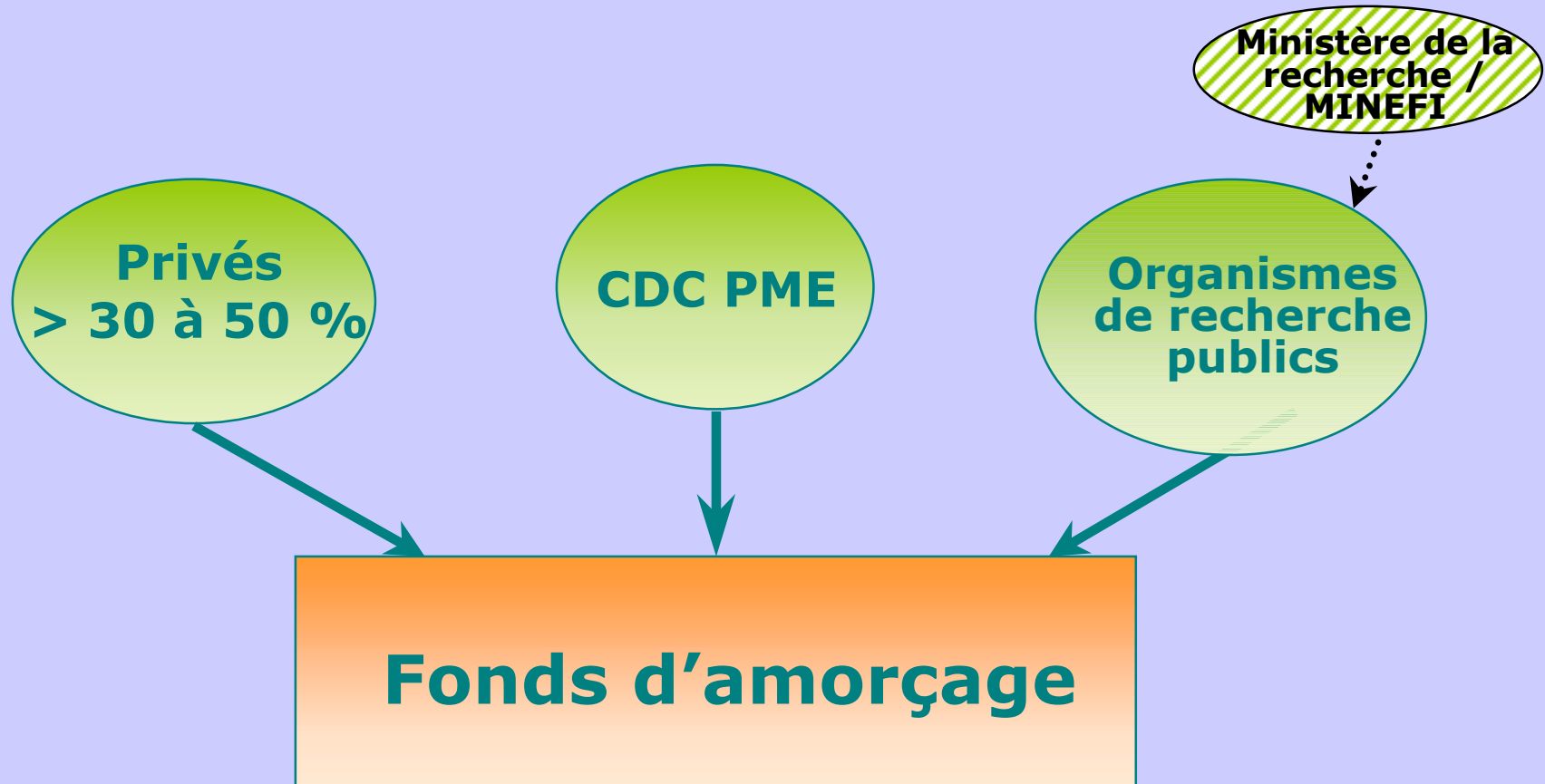
CDC PME

GROUPE CAISSE DES DÉPÔTS

L'implication de CDC PME

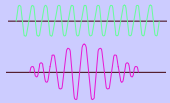
- **Développer le marché en ayant un rôle d'entraînement auprès :**
 - du secteur privé
 - des organismes publics de recherche et d'enseignement
 - des collectivités locales
- **Les interventions :**
 - initier le montage de fonds d'amorçage
 - encourager la formation d'équipes nouvelles
 - couvrir les secteurs non (ou insuffisamment) couverts

Le schéma-type d'un fonds national



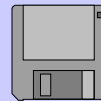
Pour les fonds régionaux, le Conseil régional et les Universités (via la création d'une société de participation) sont la plupart du temps également souscripteurs.

6 Fonds nationaux thématiques



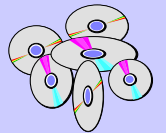
tic

I-SOURCE
logiciels

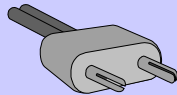


I-SOURCE

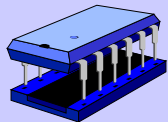
C-SOURCE
multimedia



sciences de l'ingénieur



EMERTEC



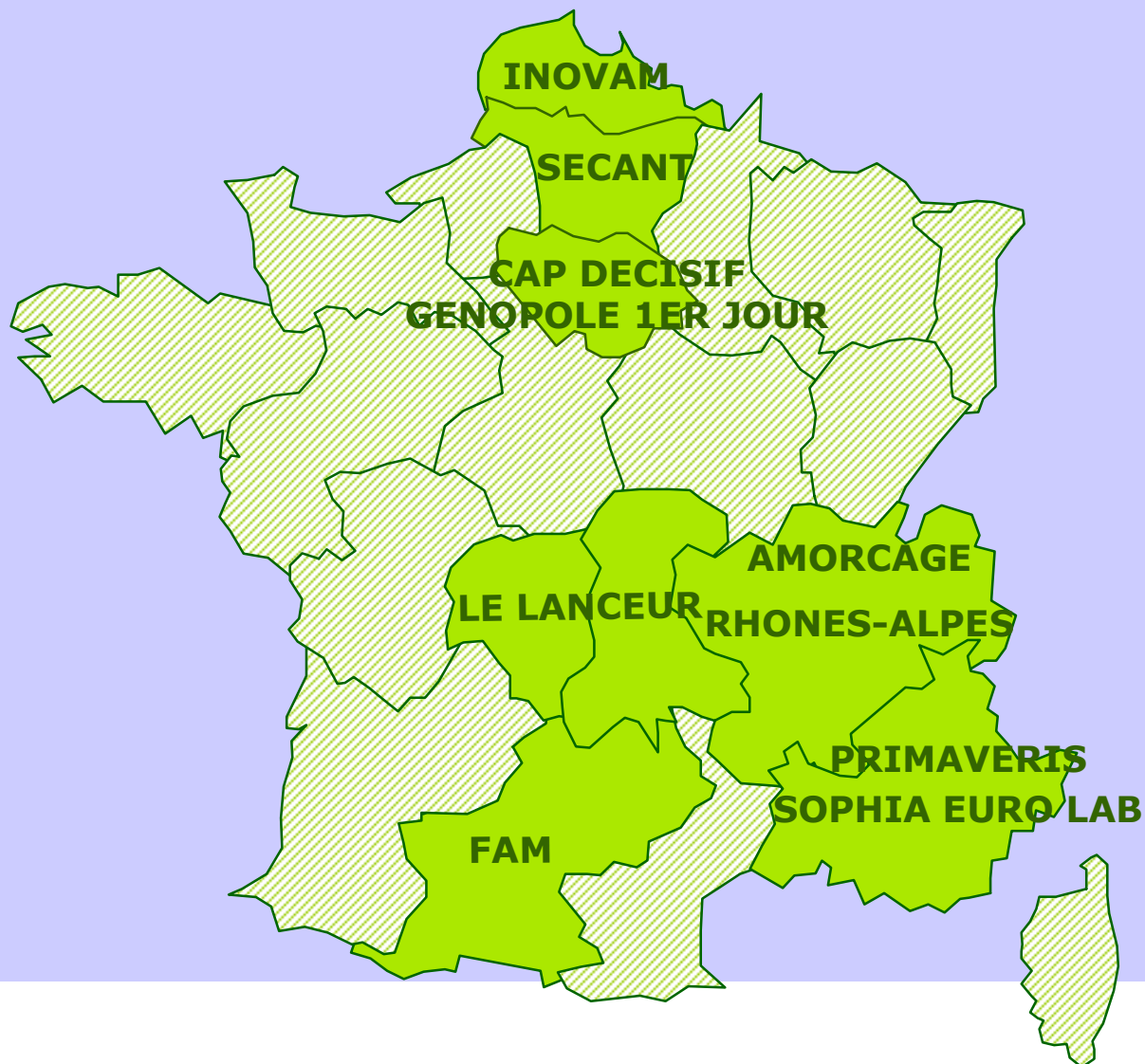
biotechnologies



BIOAM



9 Fonds locaux et régionaux



Le métier

- **Pour des entreprises innovantes à fort contenu technologique**
(souvent en lien étroit avec la recherche publique)
- **Entrée au capital à la création ou au 1er tour**
- **Implication dès les premières étapes**
 - Élaboration du modèle économique
 - Constitution de l'équipe
 - Financement des prototypes et preuves de concept
 - Premiers partenariats et références
- **Participation aux refinancements en aval**



Le capital amorçage en 2002

Colloque du 22 septembre 2003



CDC PME

GROUPE CAISSE DES DÉPÔTS



Les capitaux gérés

Colloque du 22 septembre 2003



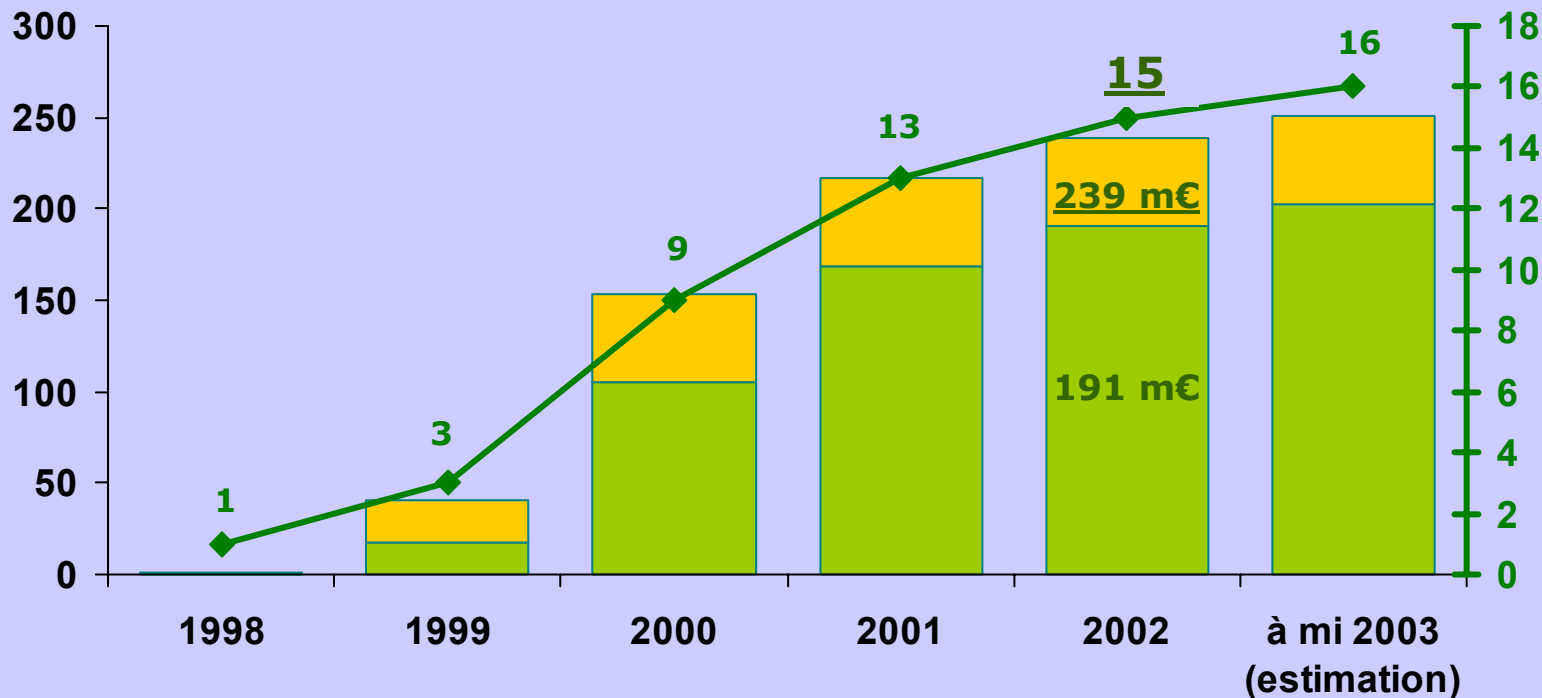
CDC PME

GROUPE CAISSE DES DÉPÔTS

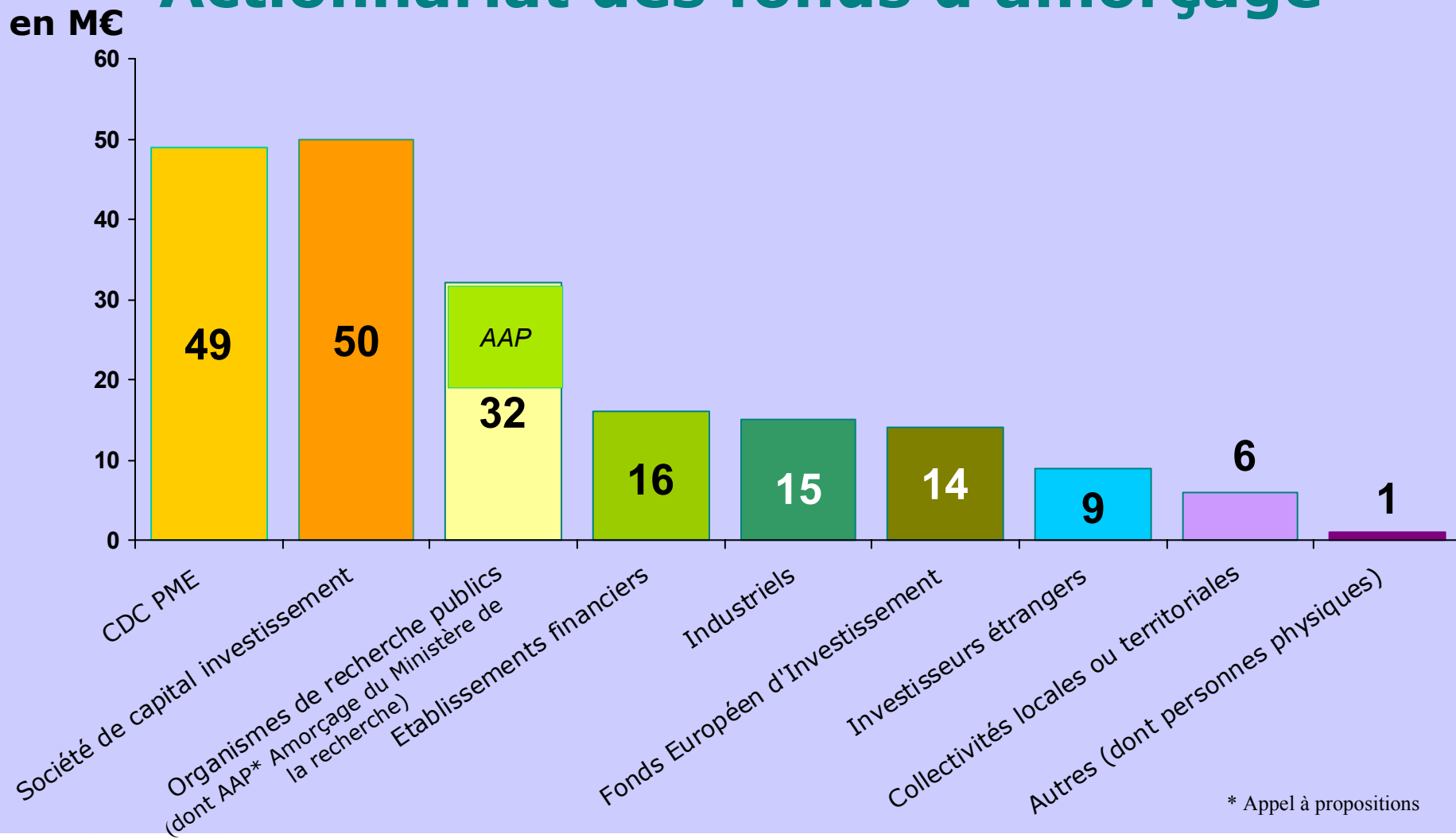
Évolution des capitaux gérés depuis 1998

Capitaux gérés
(en M€)

Nombre de
fonds



Actionnariat des fonds d'amorçage



* Appel à propositions



Investissements

2002

Colloque du 22 septembre 2003



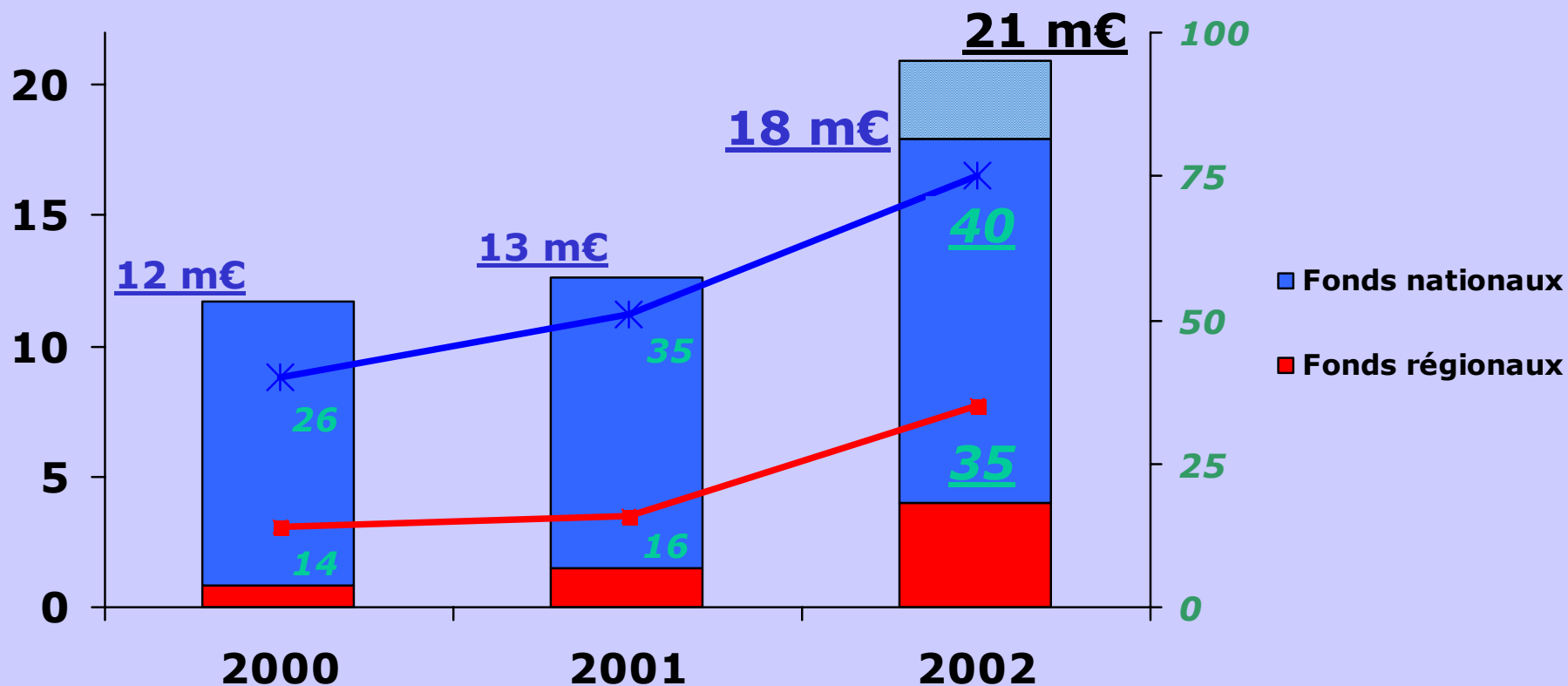
CDC PME

GROUPE CAISSE DES DÉPÔTS

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

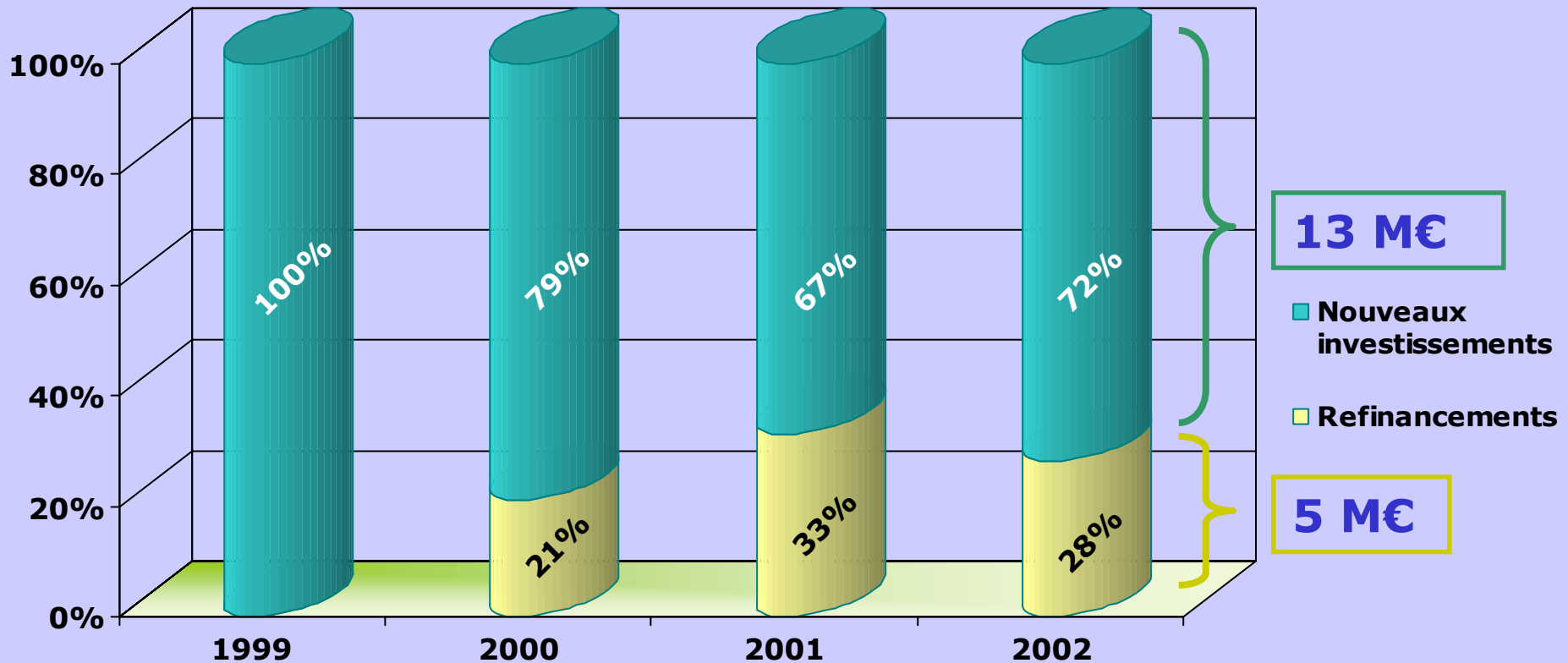
En M€

Nombre d'opérations



Investissements 2002

Répartition des montants investis entre nouveaux investissements et refinancements

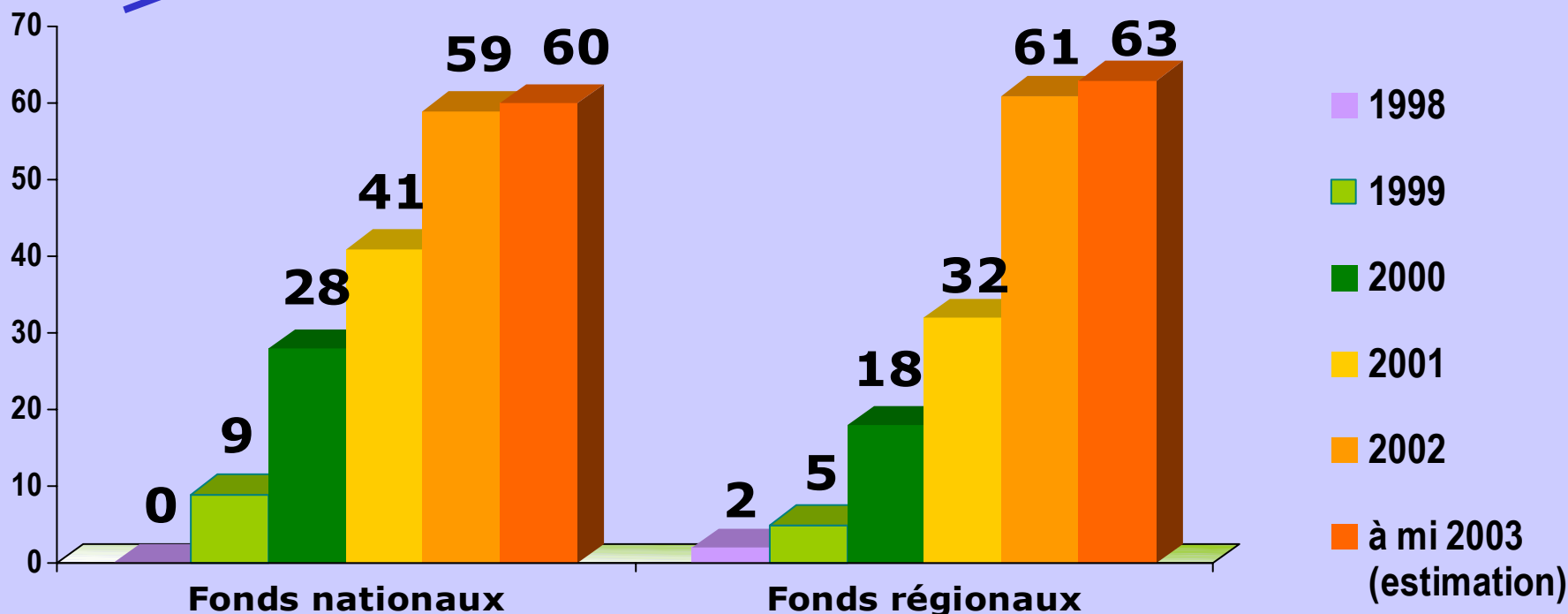


Nombre de PME financées par les fonds d'amorçage

+41 PME



113 PME en portefeuille

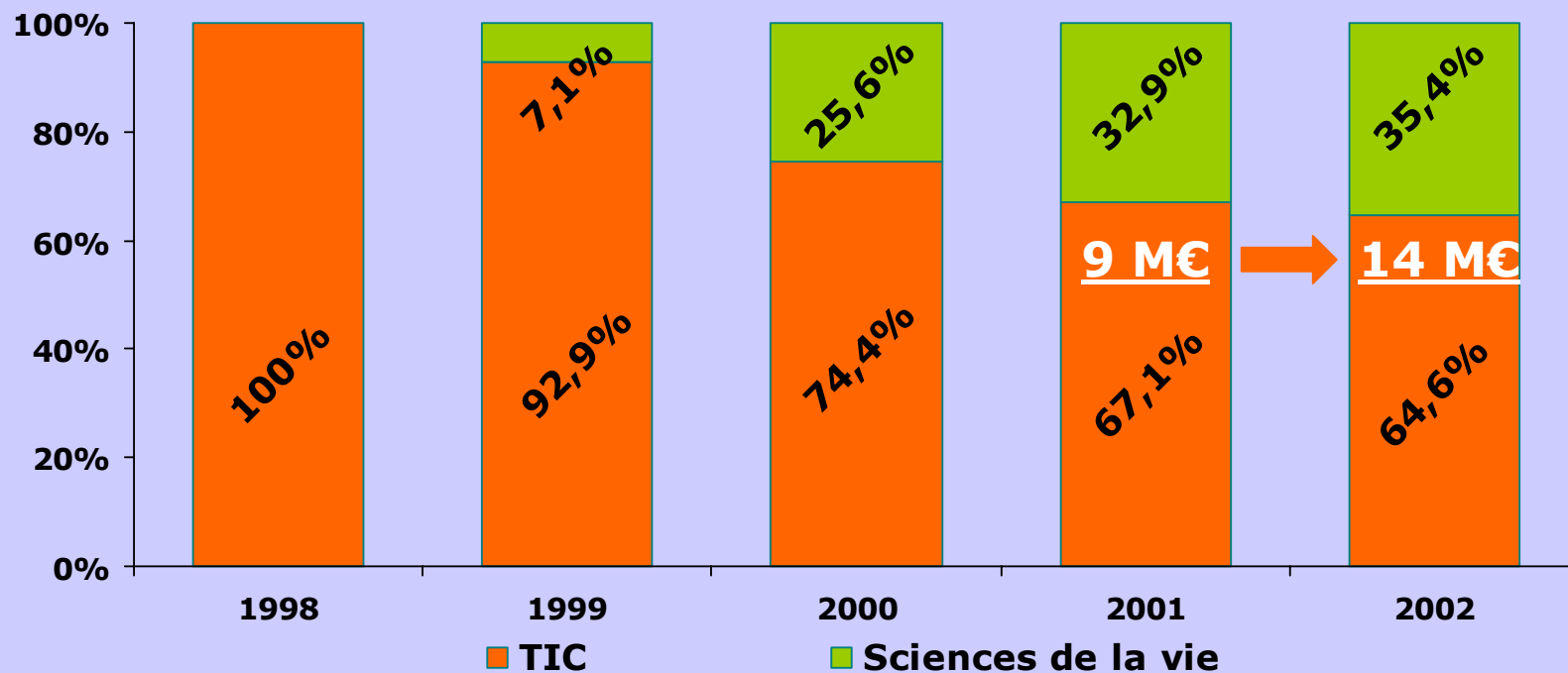


Répartition par secteur d'activité des PME en portefeuille

+16 PME



40 PME des Sciences de la vie en portefeuille



Effet de levier sur les investissements en capital risque

68 PME financées en syndication (sur un total de 113)

	Effet de levier moyen	Montant total co-investi par des professionnels du capital risque (en M€)	Nombre moyen de professionnels du capital risque co-investisseurs (fonds d'amorçage inclus)
Fonds nationaux	4	153	3,5
Fonds régionaux	3,2	20	1,6
Moyenne	3,5	-	2,4

Premiers éléments sur les sorties et la sinistralité

- **Des fonds d'amorçage de 4 ans d'âge au plus**
 - => une seule sortie constatée
 - Sorties à prévoir surtout à partir de 2004
- **3 sinistres constatés en 2002**
(secteurs internet et logiciel)



Origine des investissements

Colloque du 22 septembre 2003

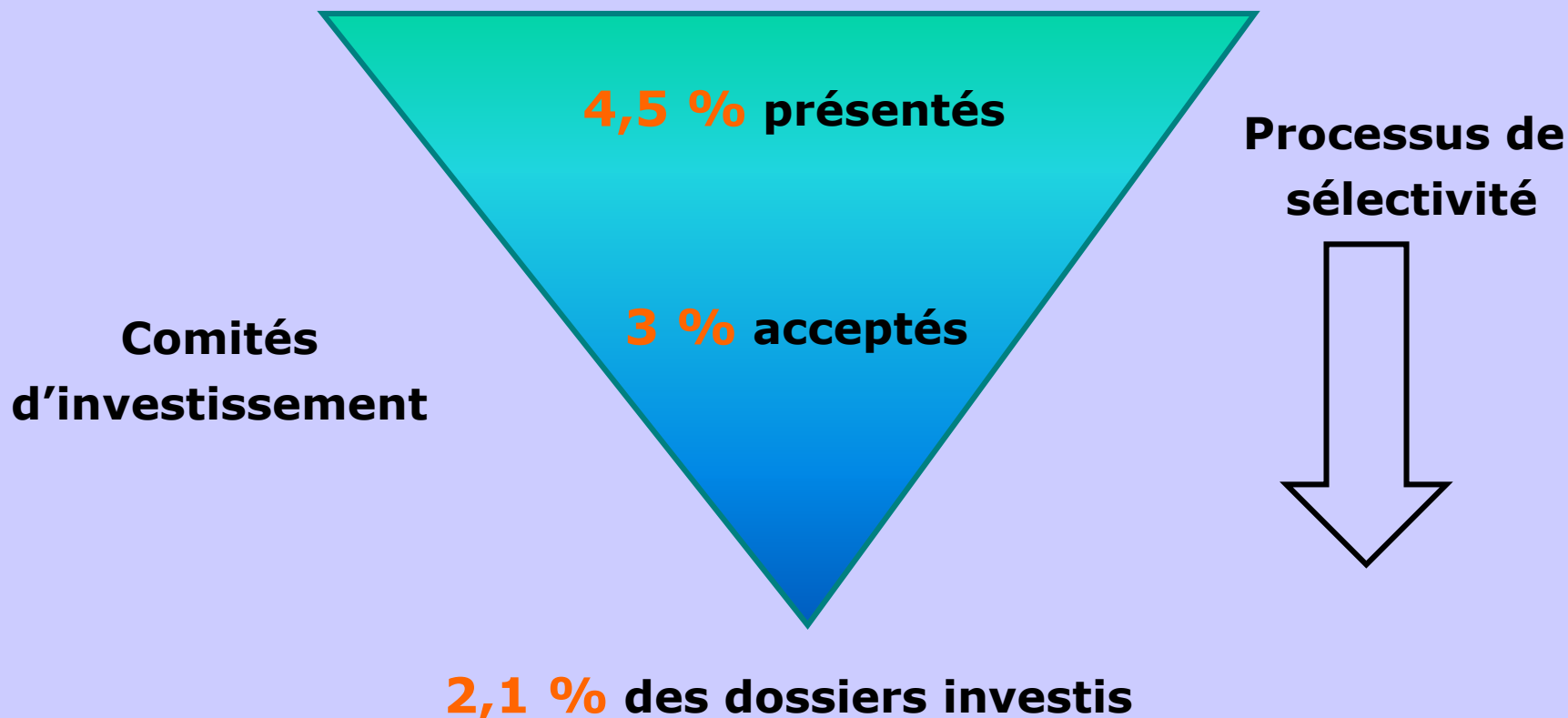


CDC PME

GROUPE CAISSE DES DÉPÔTS

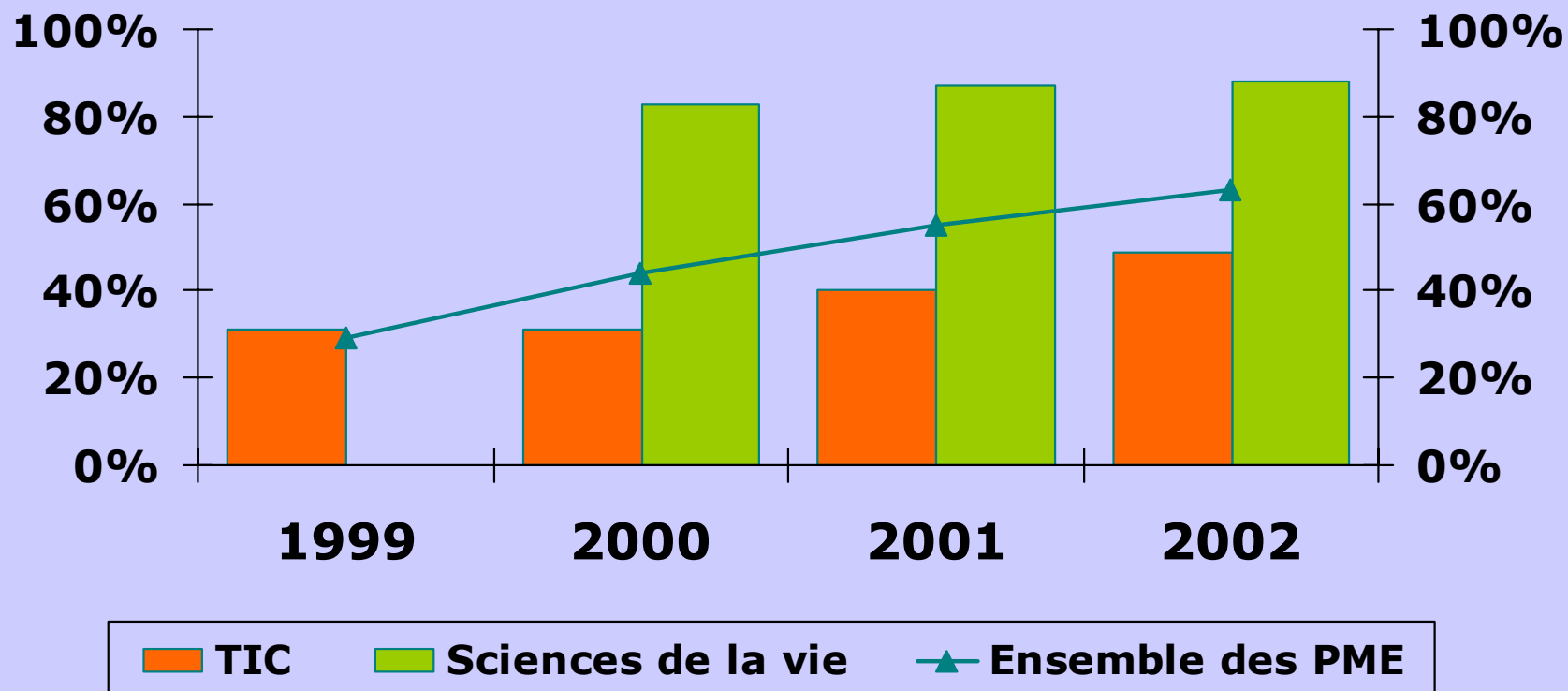
Activité des comités d'investissements

Flux d'affaires : 2 200 dossiers (100 %)

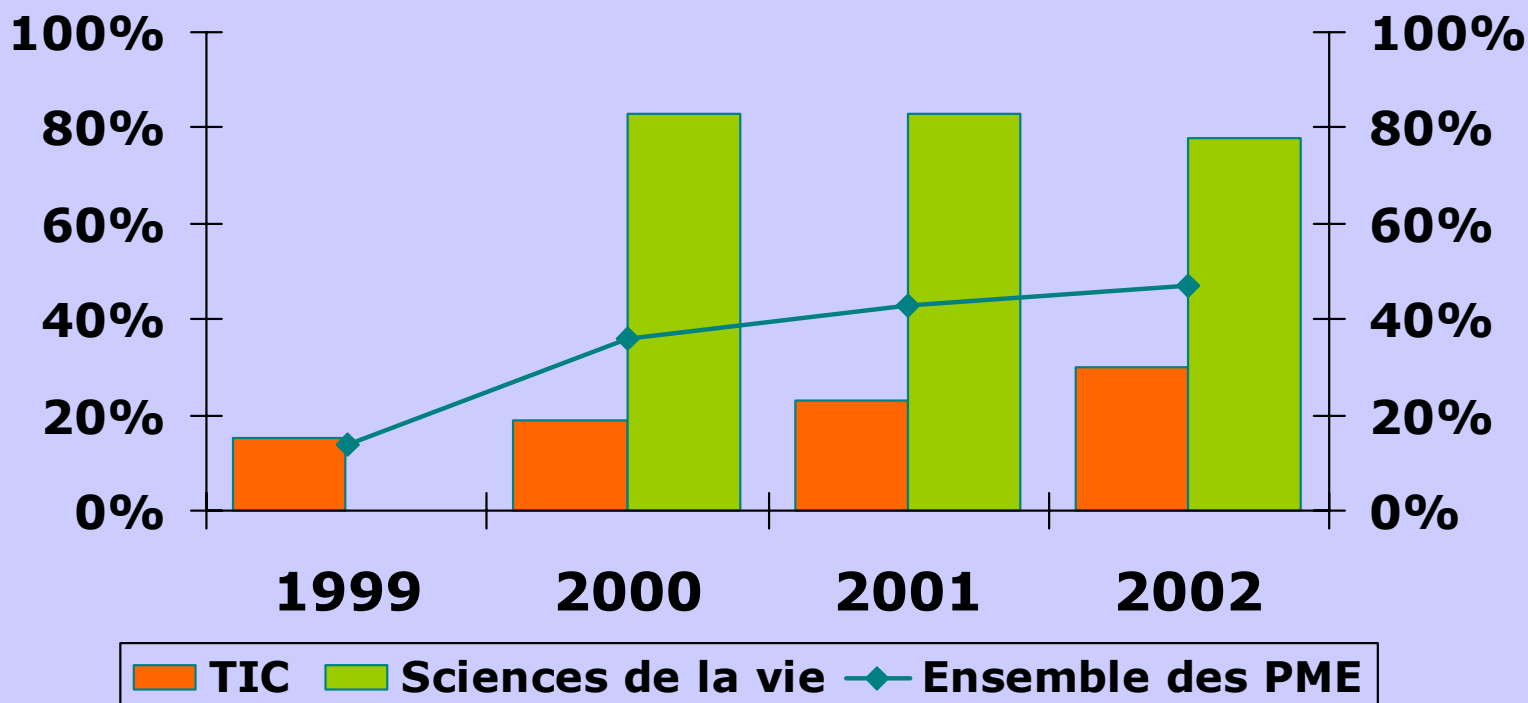



Proportion des PME en portefeuille liées à la recherche publique, par secteur d'activité

71 PME liées à la recherche publique (sur un total de 113)



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





Gestion des fonds d'amorçage

(au 31 décembre 2002)

Colloque du 22 septembre 2003



CDC PME

GROUPE CAISSE DES DÉPÔTS

Répartition des effectifs en 2002

	Investisseurs	Administratifs	Total
Fonds nationaux	17	6	23
Fonds régionaux	7	4	11
Total	24	10	34

Capitaux gérés et activité 2002 par investisseur

	Capitaux gérés / Investisseur (M€)	Nombre d'opérations / Investisseur	Montants investis / Investisseur (K€)
Fonds nationaux	9,2	2,5	871
Fonds régionaux	7,1	5,8	666
Moyenne	8,7	<u>3,4</u>	<u>815</u>

+ 40 % p/ 2001

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 2002 (en % du montant total des sommes engagées, en moyenne pondérée des montants gérés)

Une rentabilité conforme à la jeunesse des fonds

- **Un T.R.I. net investisseur de -16,9 %** (calculé sur le portefeuille des fonds d'amorçage au 31/12/02)
 - 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

T.R.I. = ~ -5% sans les frais fixes



Conclusion

- **17 fonds totalement dédiés au capital risque d'amorçage**
- **Malgré le contexte général difficile, une activité d'investissement en forte croissance**
- **Un rôle affirmé dans la valorisation de la recherche publique**
- **Une articulation croissante avec les dispositifs d'incubation publique**
- **Un effet de levier significatif sur les autres investisseurs en capital risque**



Le capital amorçage en 2002

Colloque du 22 septembre 2003



CDC PME

GROUPE CAISSE DES DÉPÔTS



Table ronde 1

**Les prochaines grandes
tendances technologiques
auxquelles devraient
s'intéresser les investisseurs**



CDC PME

GROUPE CAISSE DES DÉPÔTS



Table ronde 2

Organiser le développement à l'international des PME technologiques



CDC PME

GROUPE CAISSE DES DÉPÔTS



Le capital amorçage en 2002

Colloque du 22 septembre 2003



CDC PME

GROUPE CAISSE DES DÉPÔTS