

Forum 1^{ers} Contacts

Financer votre projet : acteurs et modalités
Arnaud Legardeur

Les missions et les moyens de CDC Entreprises

*CDC Entreprises est en charge des missions d'Intérêt général de la Caisse des Dépôts en matière de **capital investissement***

- ⇒ Développer les segments de ce marché en France qui souffrent d'une moindre appétence de la part des grands investisseurs institutionnels
 - Via des investissements en **fonds de fonds**
 - Et des **co-investissements directs**

- ⇒ Afin de favoriser le financement en fonds propres des PME françaises

- ⇒ Cibler les PME de croissance, qu'elles soient technologiques ou de l'industrie traditionnelle

- ⇒ Afin de faire levier sur la création de valeur et d'emplois

- Les moyens financiers viennent en grande majorité de la Caisse des Dépôts (~1,2 Md€), complétés par ceux de l'Etat (~200 M€) et de la BEI (~200 M€)

CDC Entreprises en chiffres à fin 2006



CDC Entreprises pivot de France Investissement



- Un spectre d'interventions élargi
 - Financement de **fonds de fonds** de même positionnement
 - Soutien d'**autres acteurs du financement** (*business angels*, fonds mezzanine dédiés aux petites opérations)
 - Développement d'**autres modalités d'intervention** dans les fonds que le capital pur (quasi-fonds propres, garanties)
 - **Co-investissements** en capital développement en plus du capital risque
- Avec des moyens doublés
 - **150 M€/ an** ⇒ **300 M€/ an**
- Et sur la durée
 - **Engagement de 3 ans** ⇒ **engagement de 6 ans**



Présentation du capital investissement ou *private equity*

Définition :

- Investir en **fonds propres** ou quasi fonds propres dans des entreprises non cotées (en actions, OBSA, BSA, etc...)
- Avec un **rôle d'actionnaire actif** (parfois administrateur ou membre du Conseil de surveillance) et stable à moyen terme

Objectifs :

- **Accompagner l'entreprise** durant une phase de sa croissance (création, développement ou transmission)
- Pour réaliser des **plus-values** lors de la revente de la participation (dite « sortie »)

Acteurs :

- Des **gestionnaires** (pour compte propre ou compte de tiers) ou « *GPs* »
- Des **investisseurs** (institutionnels pour la plupart) ou « *LPs* »

Les différents modes d'action

Les différents modes d'investissement :

- Acheter directement des parts de capital de sociétés
- Acheter des parts dans des **fonds** (aux côtés d'autres investisseurs), dont les gestionnaires investissent eux-mêmes dans des sociétés (1er niveau d'intermédiation)
- Acheter des parts dans des **fonds de fonds**, dont les gestionnaires investissent eux-mêmes dans des fonds investissant dans des sociétés (2ème niveau d'intermédiation)

Les différents modes de sortie :

- Vendre à un « industriel » du secteur (concurrent, partenaire)
- Introduire en bourse (*IPO*)
- Vendre à un autre acteur du métier de capital investissement (« secondaire »)

Les sous-segments du métier

Type de fonds	Cibles
<i>Rachats majoritaires avec forte dette (« LBO »)</i>	<i>Tout type de sociétés matures</i>
<i>Prises de participations minoritaires (capital développement)</i>	<i>Sociétés de taille moyenne des secteurs traditionnels de l'industrie et des services</i>
<i>Financement de l'innovation (capital risque)</i>	<i>Sociétés à forte composante technologique</i>
<i>Achats de parts de fonds (fonds de fonds)</i>	<i>Fonds en cours de lancement ou existants</i>

Le capital investissement pour quelles entreprises ?

Une cible limitée de sociétés :

- Potentiel élevé (technique, économique et humain)
 - En forte croissance (pour le capital amorçage et le capital risque)
et/ou avec dividendes élevés (pour le capital développement et le capital transmission)
- ⇒ Rémunère l'investisseur notamment par la plus-value qu'il opère lors de sa sortie du capital de l'entreprise

Des financements complémentaires

■ Financement de l'entreprise

Capital investissement, apport en fonds propres en contrepartie d'une part du capital :

- association investisseur et actionnaire partenaire
- renforcer la crédibilité et les fonds propres de l'entreprise, indispensable pour s'endetter

■ Financement du créateur

Prêts personnels, prêts d'honneur, aide Anvar à la création :

- pour mûrir le projet , « vivre » et accroître sa part de propriété en capital

Autres aides (incubateurs) :

- pour se former, s'informer, ...

■ Financement du projet

Appui labos, centres techniques, Aides innovation/ R&D... :

- compétence, innovation, notoriété technique vis à vis des clients et des partenaires

Le capital investissement pour quels entrepreneurs ?

- Etre prêt à ouvrir le capital de l'entreprise et à partager le pouvoir
- Etre porteur d'un projet à fort potentiel :
 - innovation technologique
 - barrière à l'entrée (propriété intellectuelle, commerciale...)
- Avoir un plan d'affaires complet et cohérent
 - produit/marché, concurrence
 - stratégie de développement produit/commercial
- Avoir une équipe de qualité

Le plan d'affaires

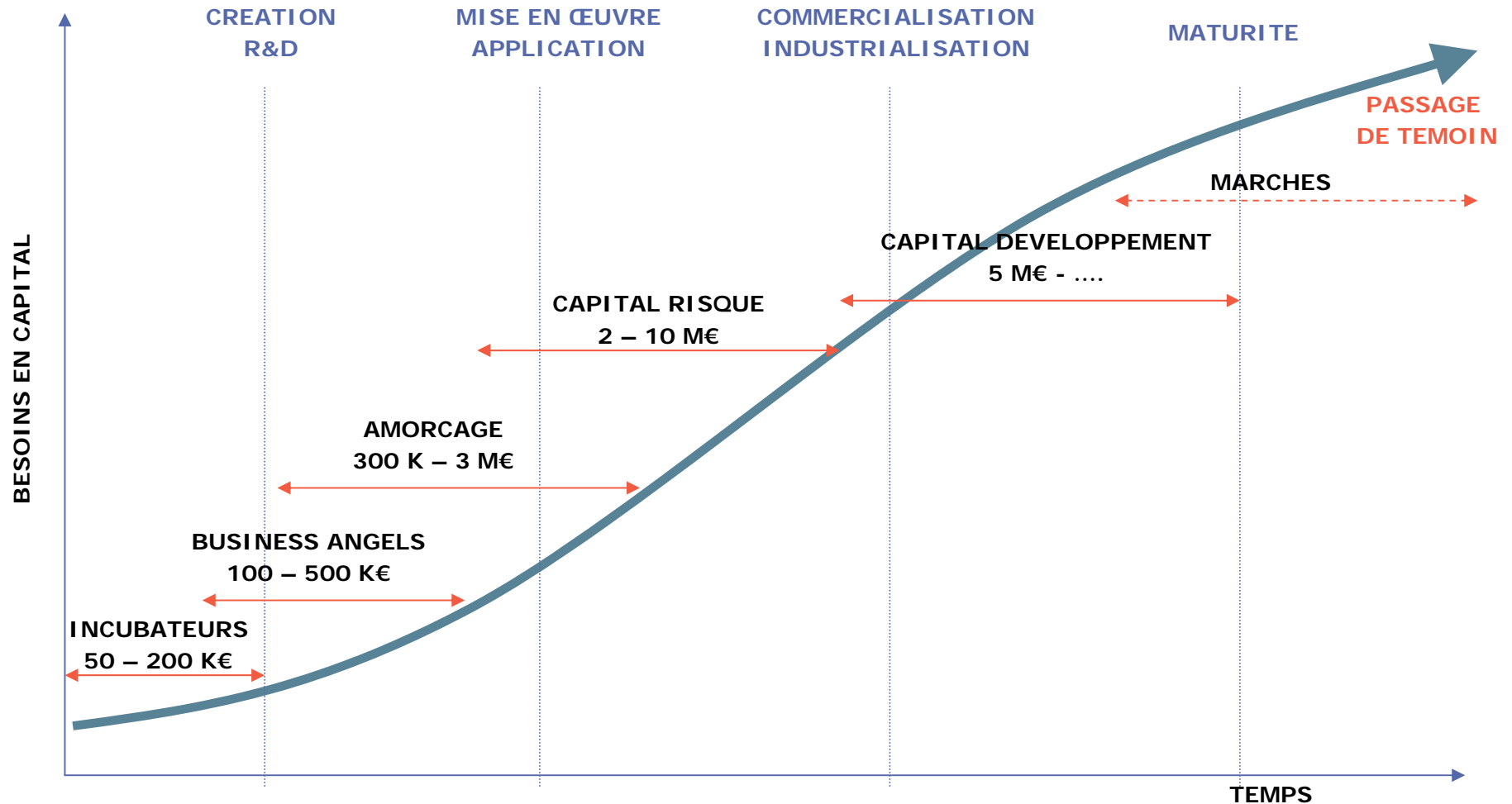
- Synthèse du projet
- Historique du projet
- Présentation de l'équipe
- Offre produit/service - Technologie sous-jacente
- Marché / concurrence
- Résultats obtenus
- Modèle de développement
- Objectifs et stratégie de développement
- Plan financier

Comment distinguer les différents acteurs du capital investissement

- Stade d'intervention : amorçage, capital risque, capital développement, retournement, transmission, pré-cotation en bourse...
- Couverture géographique: régionale, nationale ou internationale
- Spécialisation par secteur d'activité ou généraliste
- Taille des entreprises financées
- Montants des investissements unitaires
- Fonds disponibles

La « chaîne » du capital investissement

Au cours des étapes de la vie de l'entreprise



Les fonds de capital risque d'amorçage

- Destinés aux entreprises innovantes à fort contenu technologique
 - souvent un 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
- Accompagnement jusqu'à relais par le capital risque

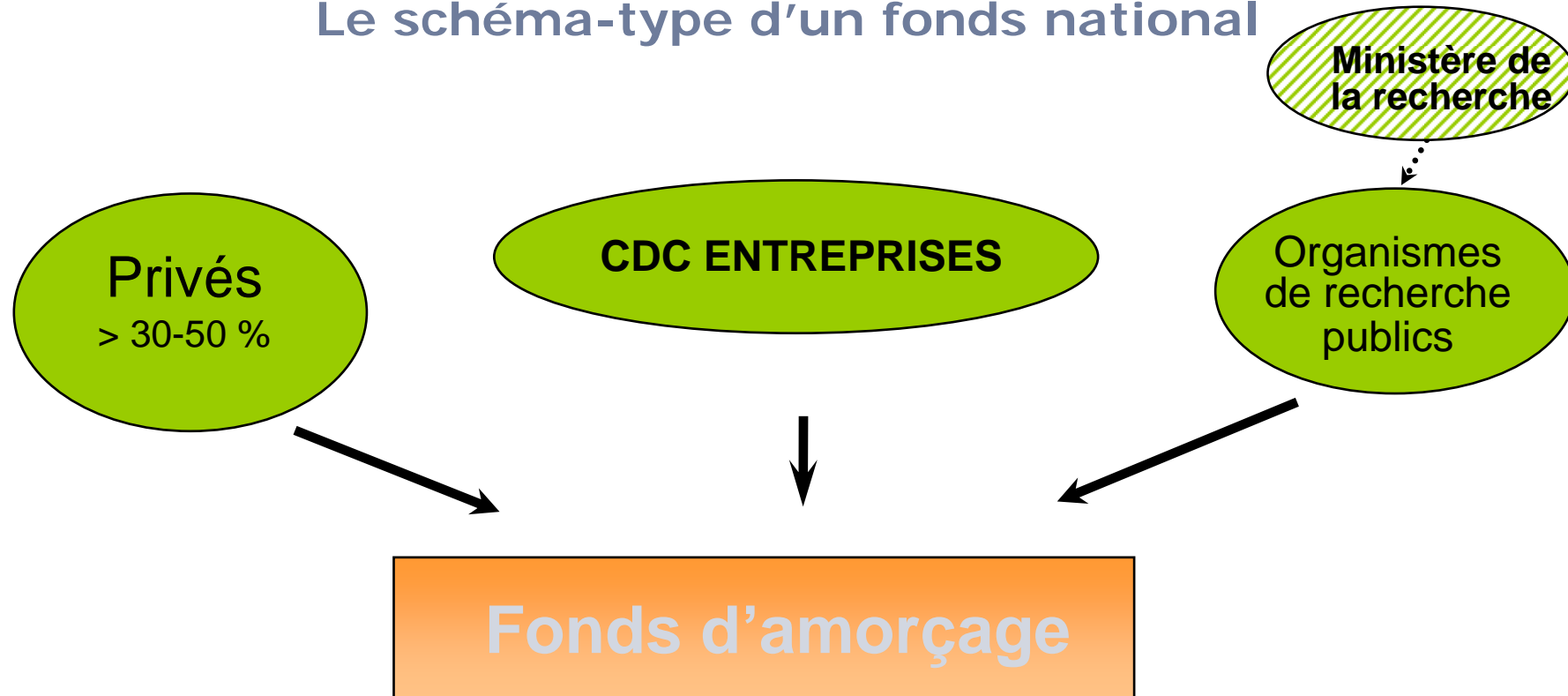
Rôle de CDC ENTREPRISES dans l'amorçage

- Développer le marché en jouant 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

Fonds d'amorçage

Le schéma-type d'un fonds national



Le Conseil régional et les universités (via la création d'une société de participation) sont également souscripteurs de la plupart des fonds régionaux

Montant total levé par les fonds : 300M€ (fin 2006)

9 Fonds d'amorçage nationaux thématiques

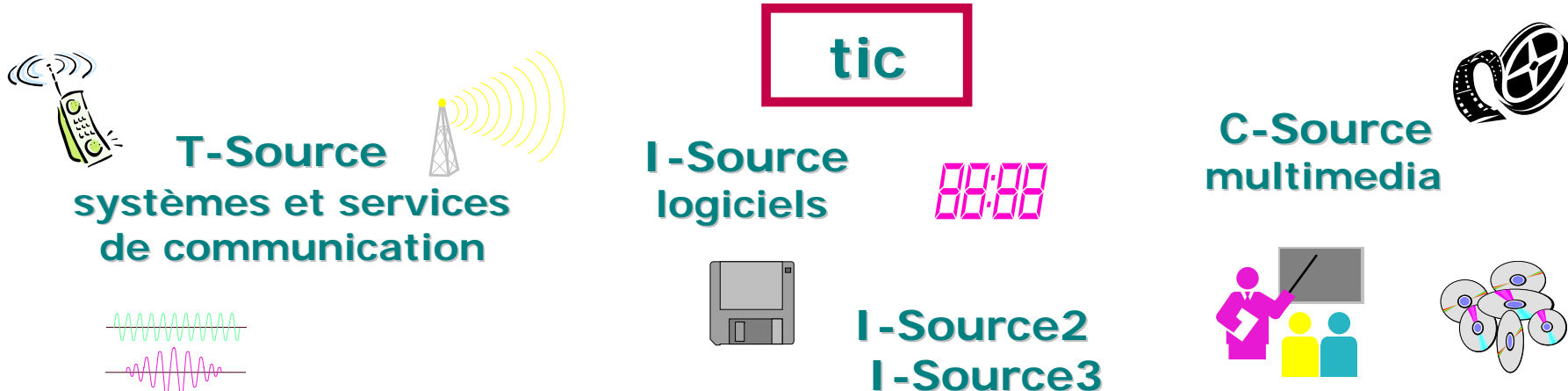
tic

T-Source
systèmes et services
de communication

I-Source
logiciels


C-Source
multimedia

I-Source2
I-Source3



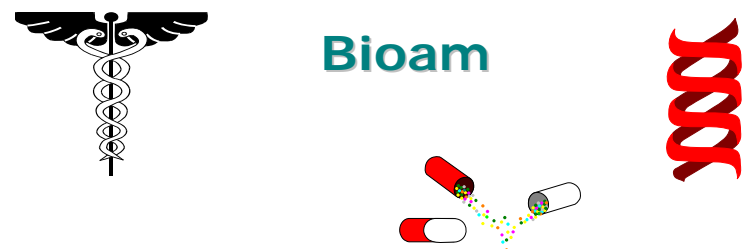
sciences de l'ingénieur

Emertec
Emertec 2
Emertec Energie Environnement

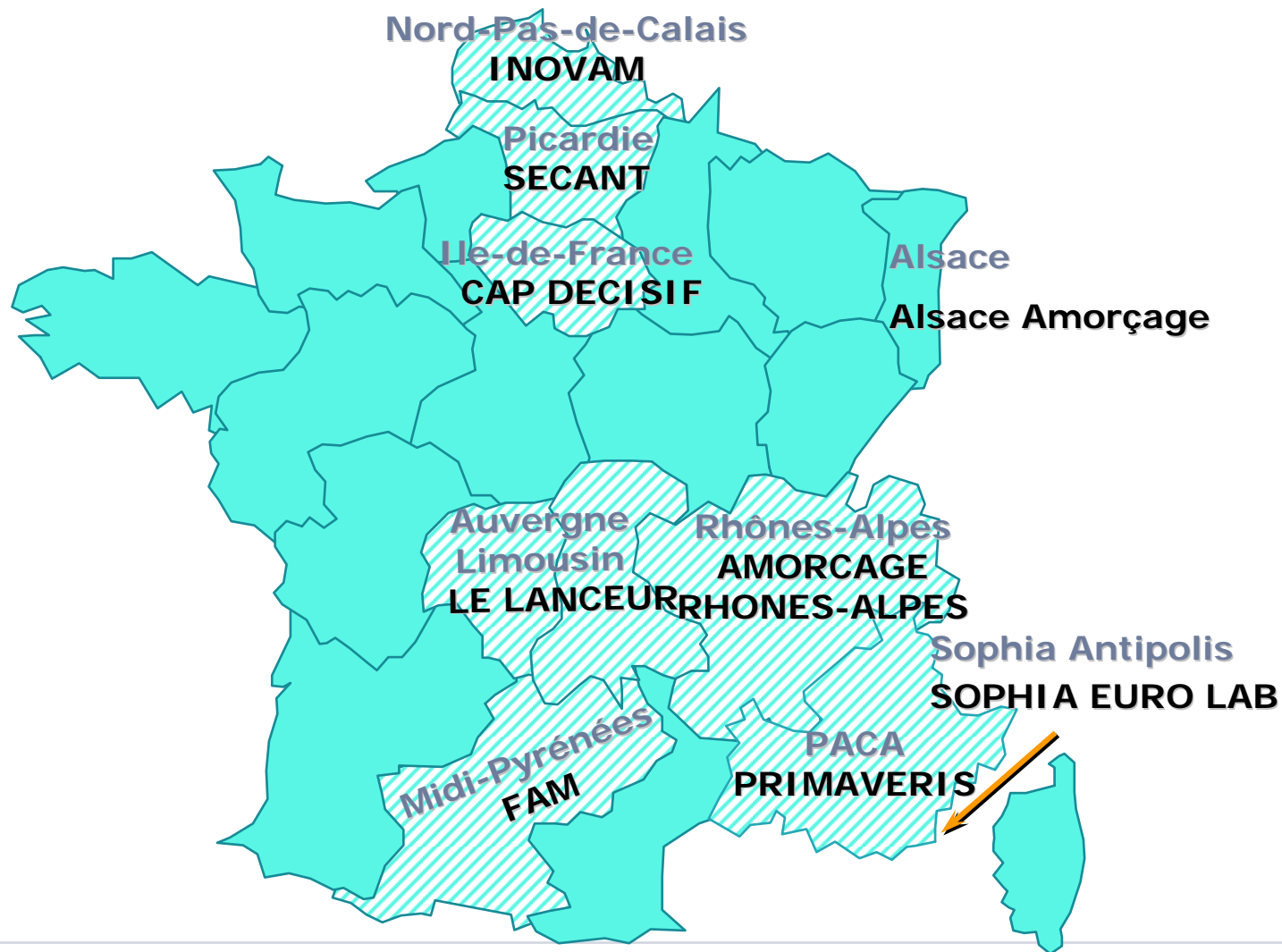


biotechnologies

Bioam



9 fonds d'amorçage locaux et régionaux (à fin 2006)



3 fonds de pré-amorçage adossés à des centres dits d'excellence

- Génopole 1^{er} Jour (Génopole d'Evry)
- Inserm Transfert Initiative (Inserm)
- Minatec Amorçage (Minatec à Grenoble)

-
- Au 31 décembre 2006, CDC Entreprises est actionnaire de **67 fonds d'amorçage et de capital risque** pour un montant de **575 M€**
 - Ils ont levé un total de **3Mds€**
 - Ces 67 fonds ont investi **1,3 Md€** depuis 1998 dans **743 entreprises technologiques**

Pour accéder à la liste des fonds d'investissement dont
CDC ENTREPRISES est souscripteur :

<http://www.cdcentreprises.fr>

Forum 1^{ers} Contacts

Financer votre projet : acteurs et modalités
Chahra Louafi