

Capital amorçage et capital risque

Etude 2005

Conférence de presse
13 décembre 2005

700 M€ sous gestion dans le capital risque et le capital amorçage

- **Depuis 1998, le programme PME Innovation a investi**
 - 89,1 M€ dans les fonds d'amorçage
 - 80 M€ dans les fonds de capital risque
- **1998 : création par l'Etat et la BEI (Banque Européenne d'Investissement) des Fonds public et Fonds BEI**
 - dotés respectivement de 91,5 M€ et 45,7 M€
 - gestion confiée à CDC Entreprises - FP Gestion
- **2001 : création du Fonds de promotion pour le capital risque (FPCR)**
 - doté de 150 M€ (à parité Caisse des Dépôts, Etat, FEI)
- **2002 : Fonds de co-investissement pour les jeunes entreprises (FCJE)**
 - doté de 90 M€ (à parité Caisse des Dépôts, Etat, FEI)
- **2005 : création du Fonds de fonds technologiques 3 (FFT 3)**
 - doté de 150 M€ (à parité Caisse des Dépôts, Etat, FEI)

Stratégie d'investissement dans les fonds de capital risque et d'amorçage

	Capital risque	Capital amorçage
Secteurs	Tous les secteurs innovants	Tous les secteurs innovants
% de participation	Jusqu'à 30% (jusqu'à 25% pour le FFT 3)	jusqu'à 40%
Taille minimale des fonds cibles	12 M€ (Fonds public/Fonds BEI) 50 M€ (pour le FFT 3)	Selon opportunité stratégique
Critères d'éligibilité	Plus de 50% des investissements dans des PME françaises innovantes de moins de 7 ans et 75% dans des PME de l'Union Européenne (pas de critère d'âge pour le FFT 3)	Réalisation des primo investissements dans les premiers tours de table

- **La méthodologie d'investigation et les critères de sélection sont conformes aux normes de la profession**
- **Les fonds d'amorçage sont le plus souvent créés en partenariat avec des organismes de recherche ou des universités**

Capitaux levés par les fonds sous-jacents

Souscription des fonds soutenus au 30 septembre 2005

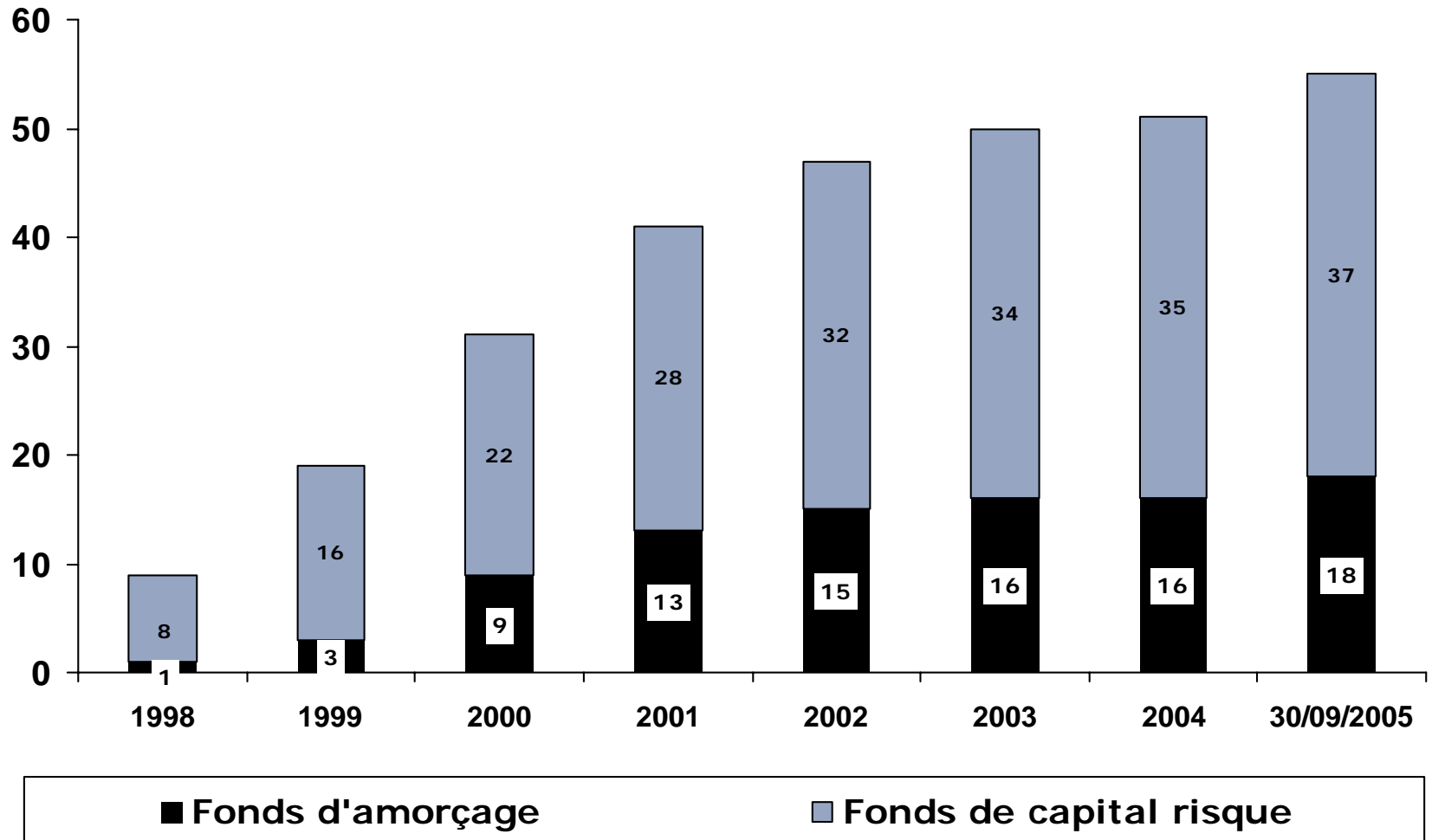
	Montant	Moyenne/fonds (M€)	Montant souscrit par CDC Entreprises (M€)	En %
Fonds de capital risque	2 075	56	310	14,9%
Fonds d'amorçage	<u>275,3</u>	<u>15,3</u>	<u>89,1</u>	<u>32,4%</u>
Total	2 350	42,7	399	17%

Un fort rôle d'entraînement de CDC Entreprises - FP Gestion

Souscription des fonds soutenus au 30 septembre 2005

	Montant (M€)	Montant souscrit par CDC Entreprises (M€)	Effet de levier
Fonds de capital risque	2 075	310	x 6,7
Fonds d'amorçage	275,3	89,1	x 3,1
Total	2 350	399	x5,89

Évolution du nombre de fonds affiliés



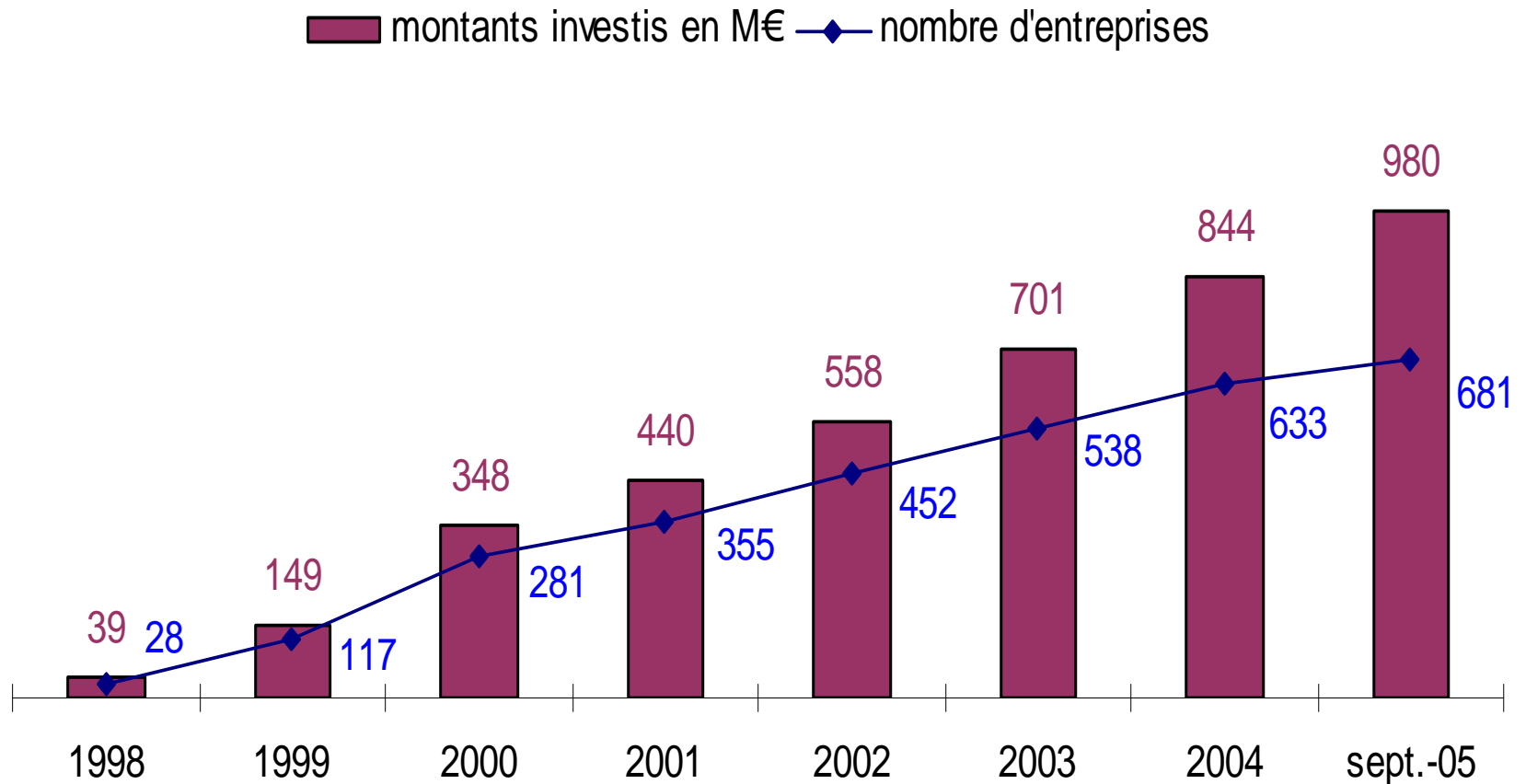
Capitaux investis dans les sociétés

Capitaux investis par les fonds dans les sociétés au 30 sept. 2005

	Montant (M€)	Nb sociétés	Invest. moyen (M€)
Fonds de capital risque	879,6	604	1,45
Fonds d'amorçage	100,7	176	0,57
Total	980,3	780*	1,26

** Soit 681 sociétés, car 99 sociétés ont plusieurs fonds à leur capital*

Évolution des investissements annuels des fonds de capital risque et d'amorçage



Éléments clés relatifs aux fonds de fonds de capital risque

Fonds public et Fonds BEI , pour le capital risque :

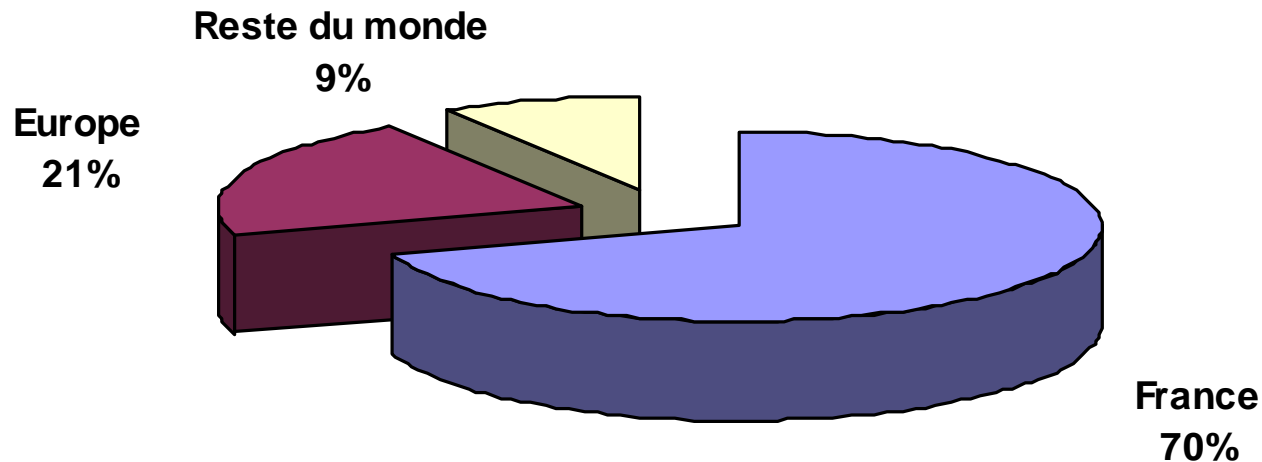
- 113 M€ engagés et souscrits dans 21 fonds
- souscriptions réunies par les 21 fonds : 818 M€
- montants investis par les 21 fonds : 599 M€
- portefeuille des 21 fonds : 389 sociétés

Fonds de promotion pour le capital risque :

- 114 M€ engagés dans 13 fonds
- 10 fonds souscrits pour 87 M€ et 3 fonds en cours de closing
- souscriptions réunies par les 10 fonds : 528 M€
- montants investis par les 10 fonds : 152 M€
- portefeuille des 10 fonds : 123 sociétés

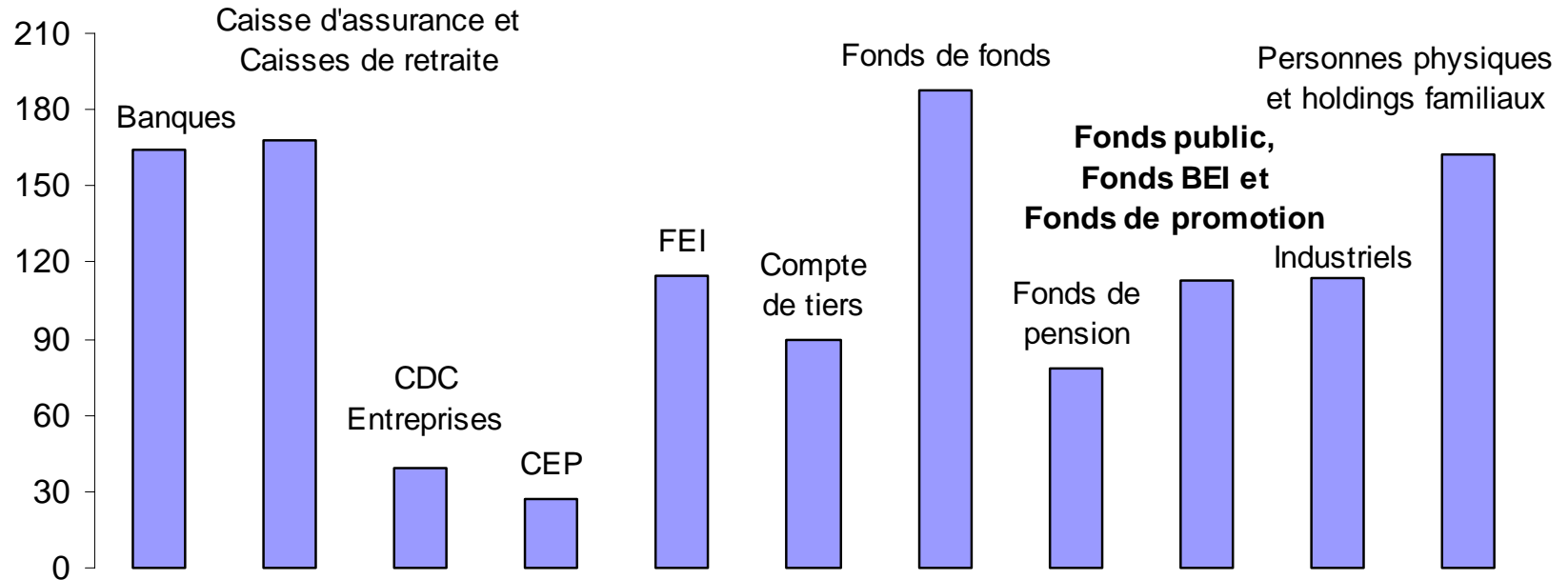
Origine des capitaux levés par les FCPR soutenus par les Fonds public/BEI et le Fonds de promotion

Répartition géographique des capitaux au 30-09-05



- Des capitaux levés d'origine majoritairement française (70%)

Origine des capitaux levés par les FCPR soutenus par les Fonds public/BEI et le Fonds de promotion



- Les acteurs publics (30 %) et les banques (15 %) sont les premiers investisseurs

Bilan 2005 des Fonds public/BEI et Fonds de promotion

Une activité toujours soutenue en 2005 :

- 46 nouveaux investissements (16 pour les fonds affiliés au Fonds public /BEI et 30 pour les fonds affiliés au FPCR)
- 98 M€ investis (41 M€ pour les fonds affiliés au fonds public / BEI et 57 M€ pour les fonds affiliés au FPCR)

Des résultats encourageants :

- Accélération des sorties depuis 2004
- Des cessions principalement industrielles dans les TIC
- Un TRI brut des cessions de 33 % depuis 1998
- Un taux de sinistralité stabilisé à 15 %
- Une valeur liquidative du Fonds public/BEI qui se redresse depuis un an

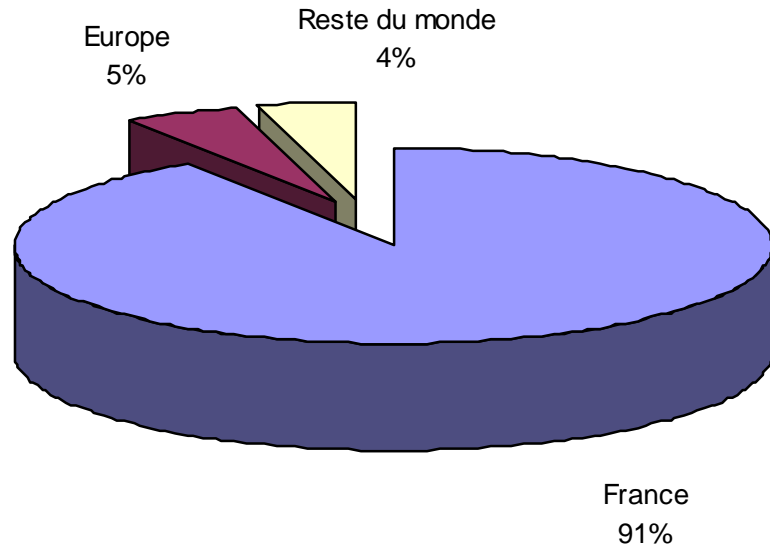
Éléments clés relatifs aux fonds d'amorçage

Chiffres clés au 30 septembre 2005 :

- 89 M€ souscrits dans 18 fonds
- souscriptions réunies par les 18 fonds : 275,3 M€
- montants investis par les 18 fonds : 100,7 M€
- portefeuille des 18 fonds : 176 sociétés

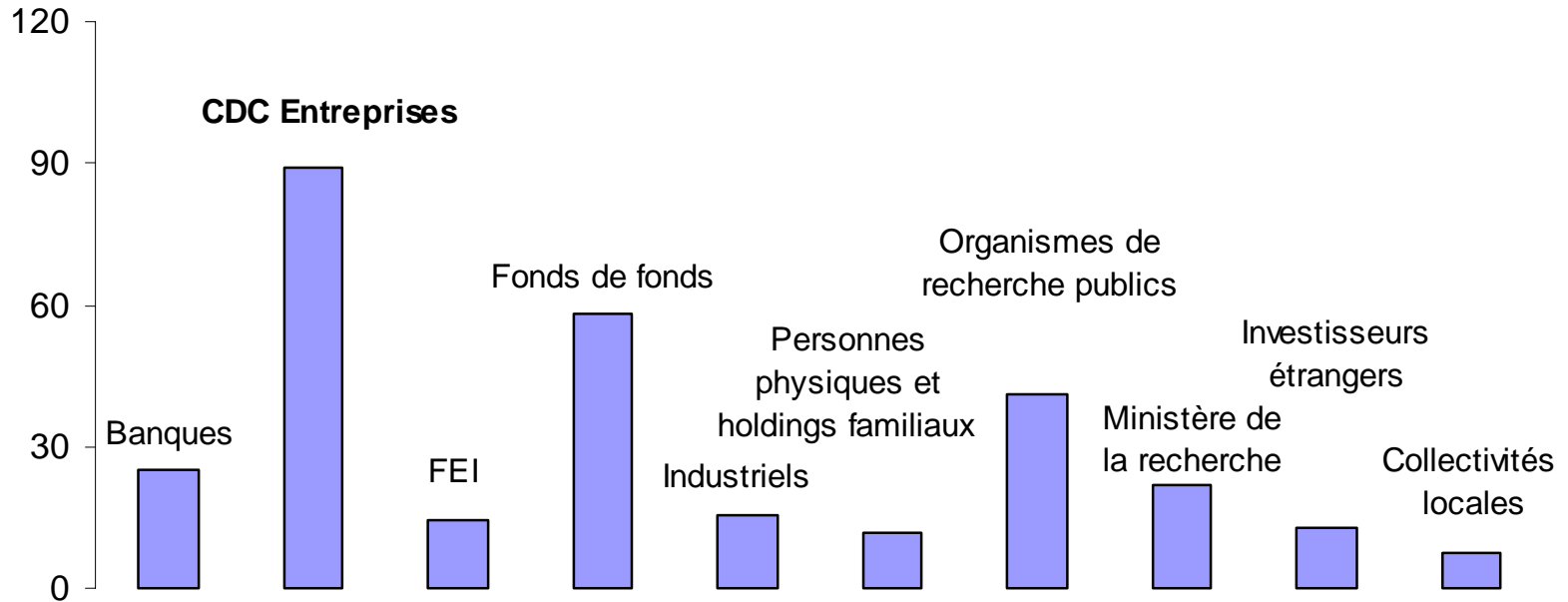
Origine des capitaux levés par les fonds d'amorçage

Répartition géographique des capitaux au 30-09-05



- Des capitaux levés d'origine majoritairement française (91%)

Origine des capitaux levés par les fonds d'amorçage



- **CDC Entreprises est le premier investisseur dans les fonds d'amorçages (30%)**

Bilan 2005 fonds d'amorçage

- **2 nouveaux fonds créés en 2005 : Emertec 2 et Alsace Amorçage**
- **Une activité caractérisée par une majorité de refinancement (72% des montants investis en 2005) et une activité en baisse de - 12,7 % par rapport à la même période en 2004**
- **Une reprise des sorties en 2005 avec 8 cessions enregistrées**
- **Un effet de levier significatif sur les investissements en capital risque depuis 1998 : effet de levier généré depuis 1998 est de 3,9**
- **Un rôle affirmé dans la valorisation de la recherche publique (plus de 50 % des sociétés financées)**

Bilan Global

- **Une baisse des montants apportés spécifiquement sur le tour d'amorçage par les acteurs du capital risque**
- **Un taux de sinistralité stabilisé à 15% en cumul depuis 1998 pour les fonds d'amorçage et de capital risque**
- **Une nette accélération des sorties en 2005 essentiellement dans le domaine des technologies de l'information**
- **Des perspectives encourageantes pour 2006**

Capital amorçage et capital risque

Etude 2005

Conférence de presse

13 décembre 2005