

Le capital investissement en France

Etude CDC Entreprises 2008

Conférence de presse du 9 septembre 2008

Remarques préliminaires

- ⊕ Cette étude annuelle traite de l'activité en 2007 des fonds de capital investissement français financés par CDC Entreprises
- ⊕ Elle s'appuie notamment sur les rapports de gestion de ces fonds, donc sur des données établies et concrètes
- ⊕ Pour rappel, CDC Entreprise gère la branche publique du dispositif France Investissement

Sommaire

1. Bilan 2007
2. Les fonds de capital risque
3. Les fonds de capital développement et les fonds généralistes
4. La gestion des organismes régionaux de capital investissement
5. Le financement des PME des pôles de compétitivité par les fonds du portefeuille de CDC Entreprises
6. Conclusion

Bilan 2007

- ⇒ CDC Entreprises est investie dans **155** véhicules d'investissement en France à fin 2007, gérant **6,9 Md€**
 - ✧ 87 fonds d'amorçage et de capital risque
 - ✧ 68 fonds de capital développement
- ⇒ Près de **1,4 Md€** levés par **30** fonds en 2007

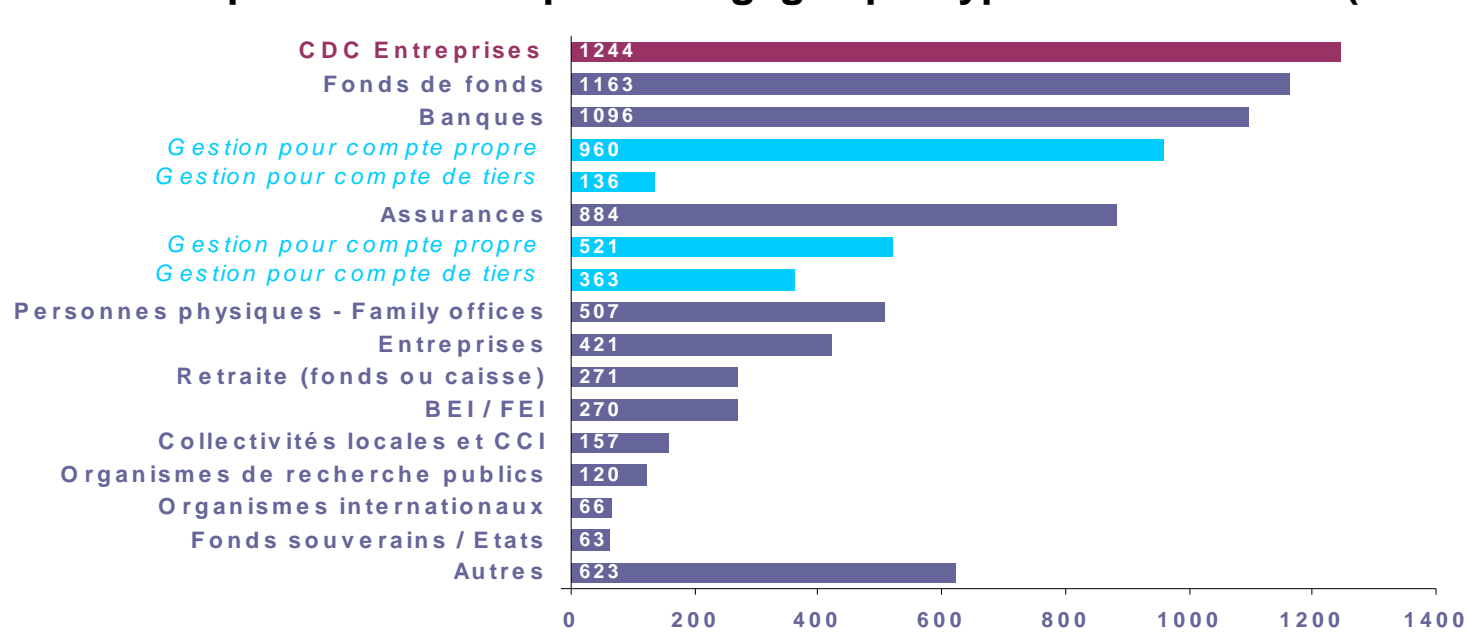
- ⇒ Record d'investissement dans les PME en 2007 : **905 M€**
- ⇒ **Une nouvelle entreprise financée chaque jour**
- ⇒ Près de **2.500 PME** en portefeuille,
 - ✧ représentant environ 180.000 emplois
 - ✧ et un chiffre d'affaires cumulé de 28 Md€

- ⇒ Une répartition équilibrée entre les investissements réalisés en capital développement et en capital risque
- ⇒ Des financements répartis sur l'ensemble du territoire

CDC Entreprises est le 1^{er} souscripteur de ses fonds affiliés

- Les 155 véhicules du portefeuille gèrent **6,9 Md€**, en hausse de **25%** par rapport à 2006
- Fin 2007, CDC Entreprises a investi **1,24 Md€** dans les fonds de son portefeuille, correspondant à **18%** des montants sous gestion

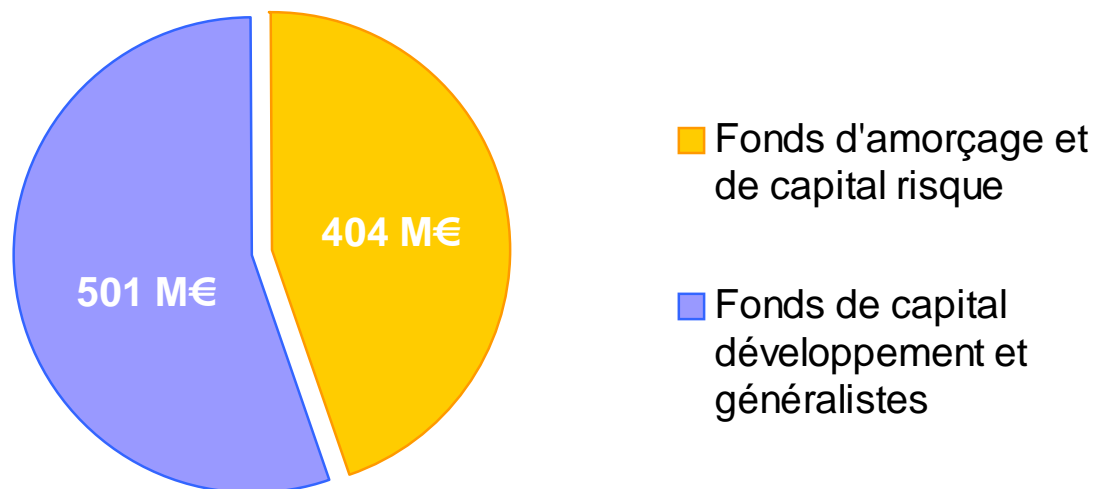
● Répartition des capitaux engagés par type d'actionnaires (en M€)



Source : CDC Entreprises 2008

Une répartition équilibrée des investissements des fonds affiliés

- Répartition des investissements des fonds affiliés en 2007

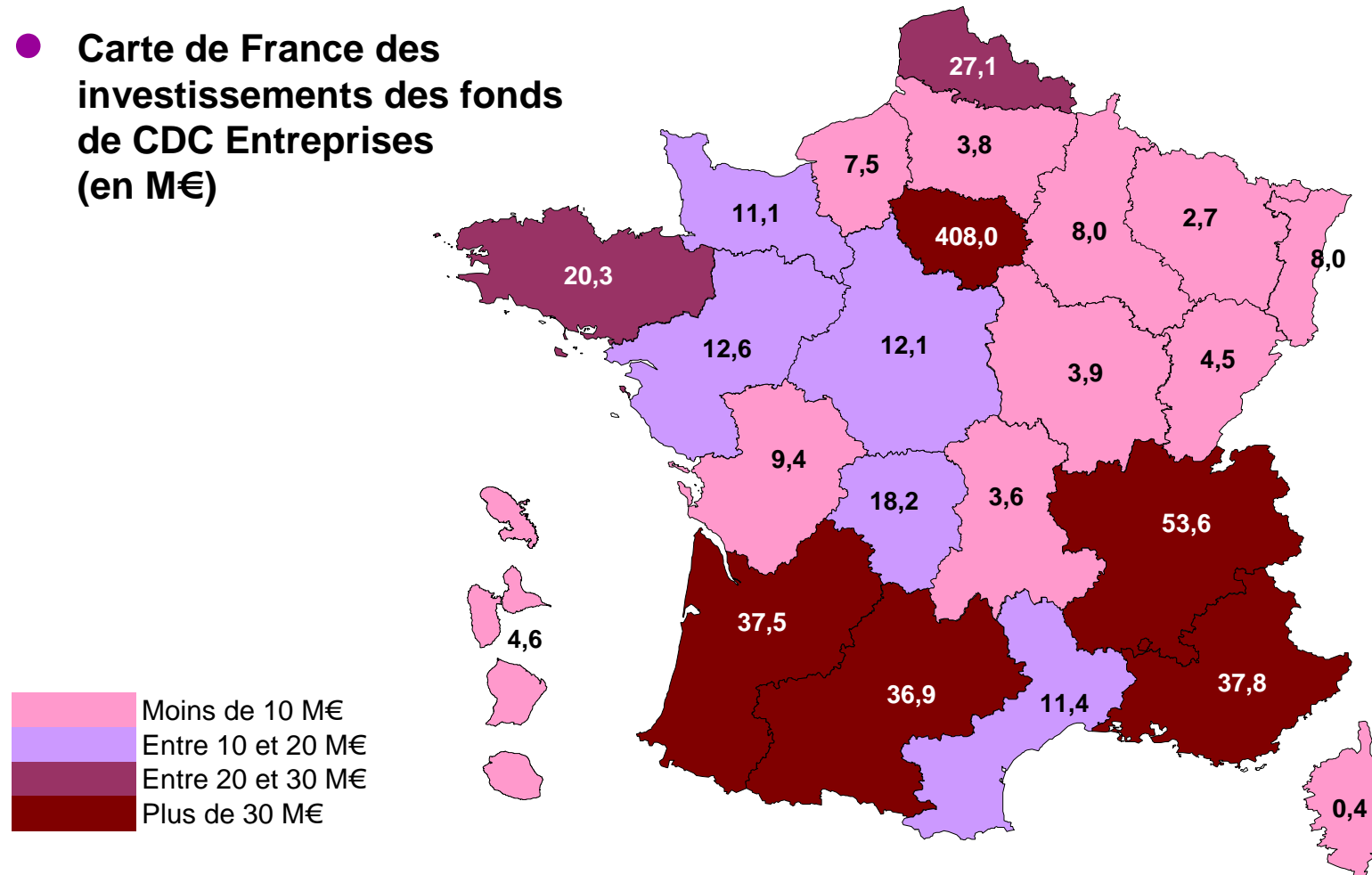


Source : CDC Entreprises 2008

- Plus de 900 M€ investis en 2007, dont 501 M€ par les fonds de capital développement et 404 M€ par les fonds de capital risque

L'Ile de France et les régions du Sud en tête des investissements 2007

- Carte de France des investissements des fonds de CDC Entreprises (en M€)



Source : CDC Entreprises 2008

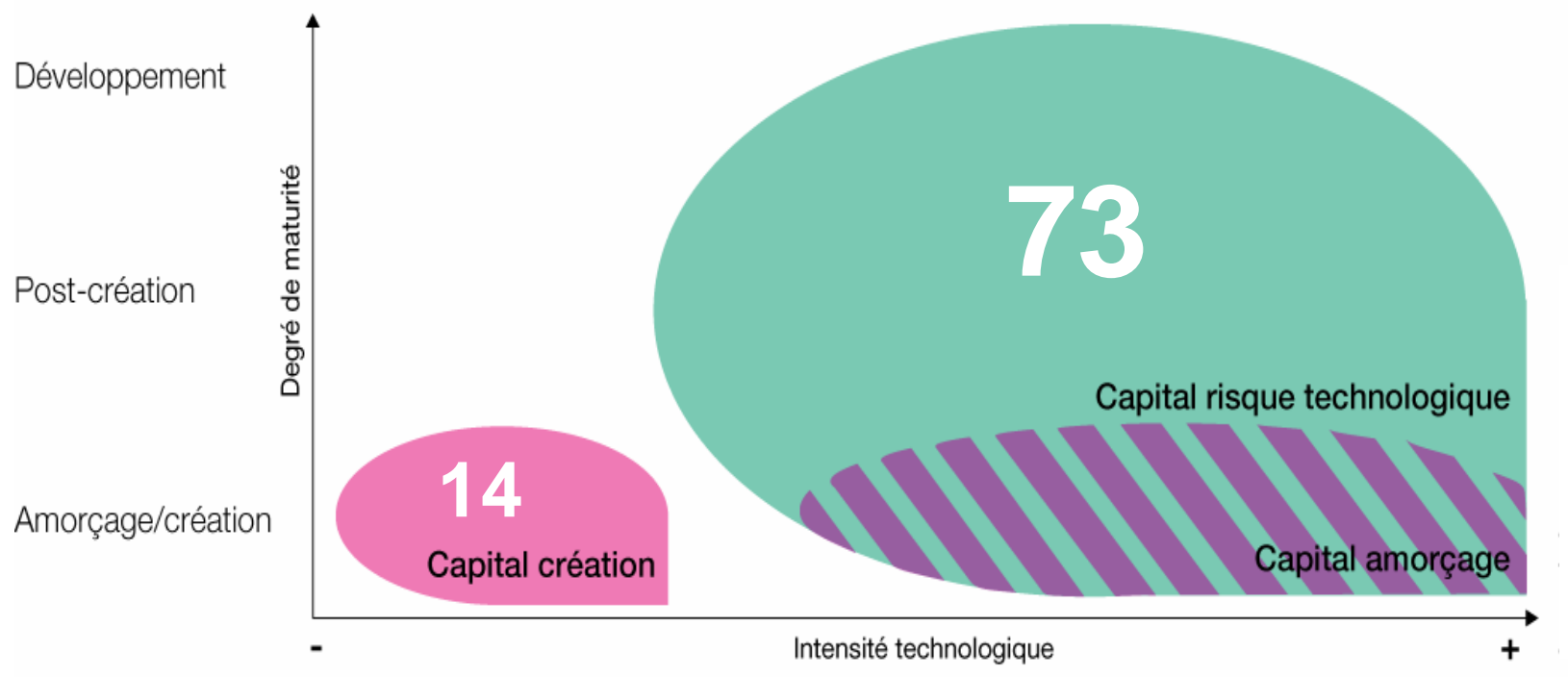
Sommaire

1. Bilan 2007
2. Les fonds de capital risque
3. Les fonds de capital développement et les fonds généralistes
4. La gestion des organismes régionaux de capital investissement
5. Financement des PME des pôles de compétitivité par les fonds du portefeuille de CDC Entreprises
6. Conclusion

Typologie des structures de capital risque financées par CDC Entreprises à fin 2007

87 affiliés

● Les différents segments du capital risque



Source : CDC Entreprises 2008

CDC Entreprises finance **87 fonds de capital risque** en France :

- 73 fonds de **capital risque technologique**, dont 21 d'amorçage
- 14 structures régionales de **capital création non technologique**

Les faits marquants de l'année 2007

- ⇒ Croissance des fonds gérés par nos affiliés : **3,6 Md€**
 - ✧ 505 M€ de fonds levés en 2007 par 15 fonds
 - ✧ **CDC Entreprises** toujours 1^{er} souscripteur dans les fonds

- ⇒ Croissance des investissements des fonds de capital risque affiliés dans les entreprises : **404 M€** injectés dans **405 PME**
 - ✧ **150 nouvelles PME** dans les portefeuilles de nos affiliés

- ⇒ Forte activité de cessions : **212 M€**

- ⇒ Avec des plus-values significatives : **109 M€**

- ⇒ Et toujours majoritairement industrielles : **59%** des montants

- ⇒ Baisse de la sinistralité : **10 M€** de pertes nettes

Des fonds gérés en nette croissance

- **505 M€** levés par 15 fonds affiliés en 2007, dont 348 M€ par 5 nouveaux véhicules
- CDC Entreprises a participé à hauteur de **110 M€ (22%)**

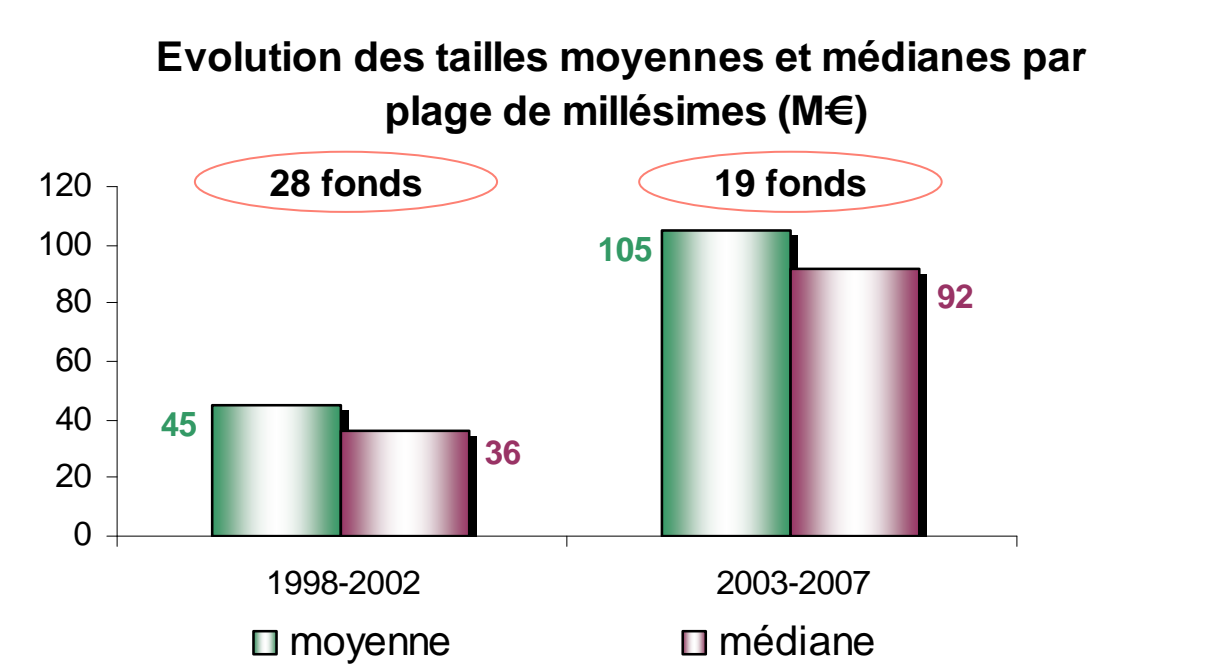
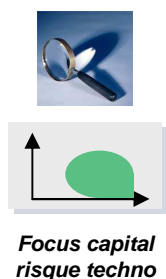
Chiffres clés des fonds affiliés par grande catégorie à fin 2007			
	Nombre de fonds	Fonds gérés	Dont CDC Entreprises
Capital risque technologique (hors fonds amorçage)	52	3 230 M€	554 M€
Capital amorçage technologique	21	334 M€	118 M€
Total capital risque technologique	73	3 564 M€	672 M€
Capital création	14	81 M€	10 M€
Total capital risque	87	3 645 M€	682 M€

Source : CDC Entreprises 2008

✧ **L'encours des fonds gérés à fin d'année est de 3,6 Md€ (+15%)**

Des fonds moins nombreux mais de plus grosse taille

- Les fonds des millésimes 2003 à 2007 sont en moyenne **2 à 3 fois plus gros** que ceux levés entre 1998 et 2002

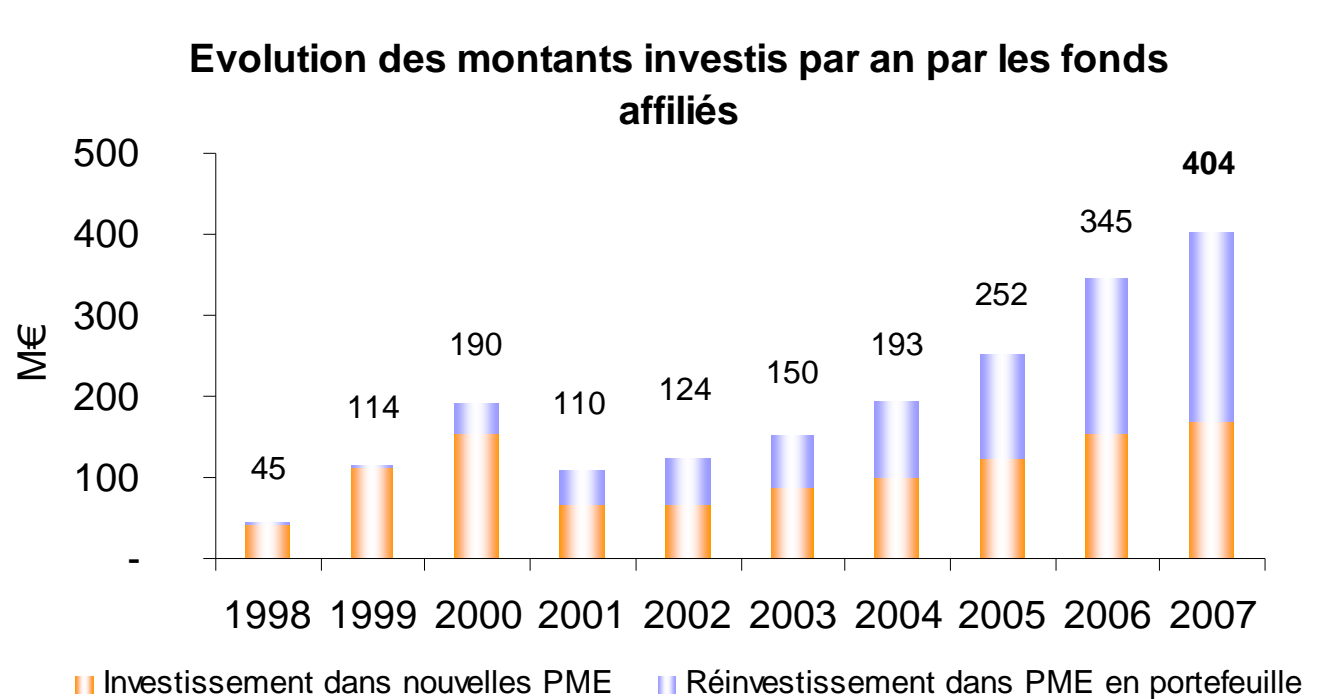


Source : CDC Entreprises 2008

- La tendance observée sur 2003-2006 se confirme pour le **millésime 2007**

Des investissements toujours en croissance

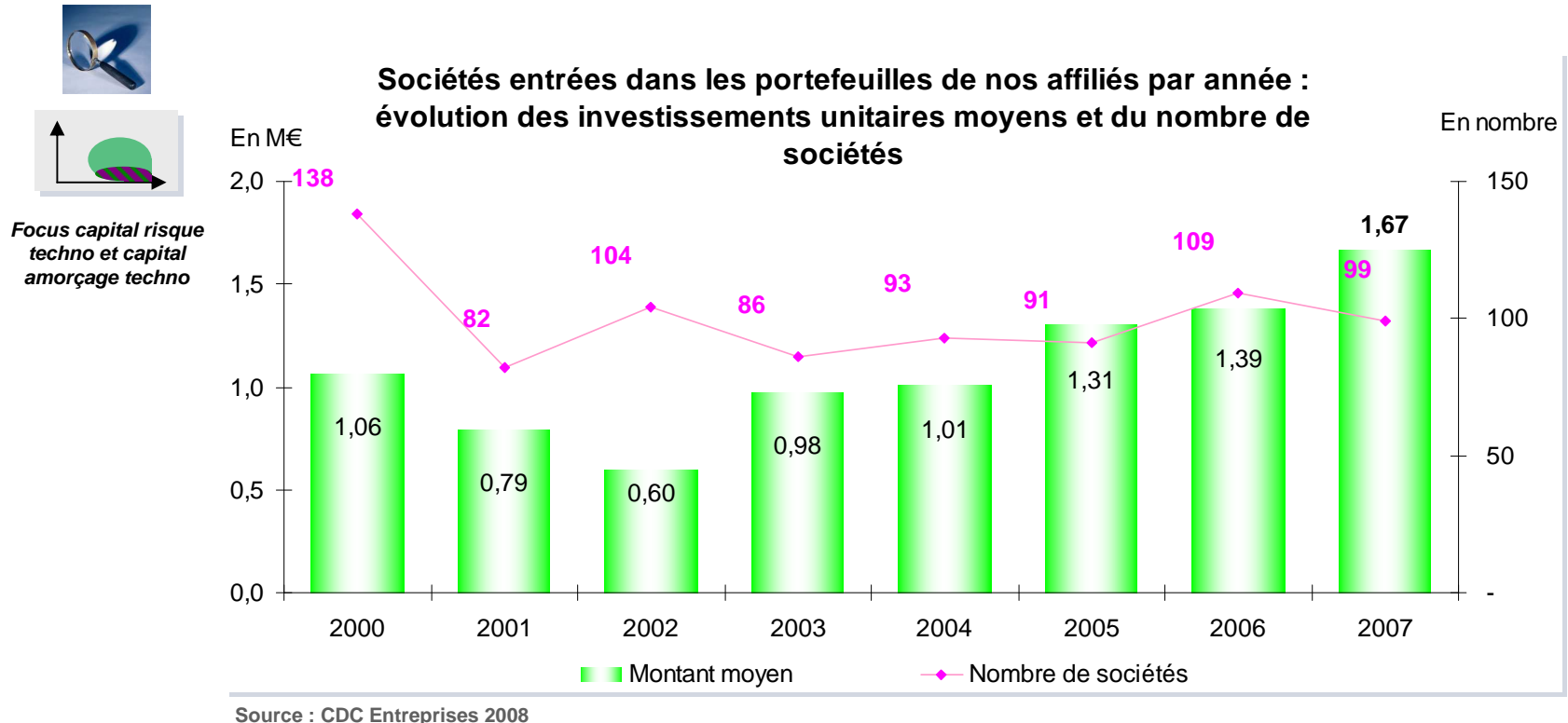
- Un record de **404 M€** investis en 2007 par nos affiliés (+17%) dans **405 PME**



Source : CDC Entreprises 2008

- **150 nouvelles sociétés** dans les portefeuilles correspondant à **170 M€** d'investissements

Croissance des montants unitaires investis dans les sociétés technologiques entrées dans les portefeuilles

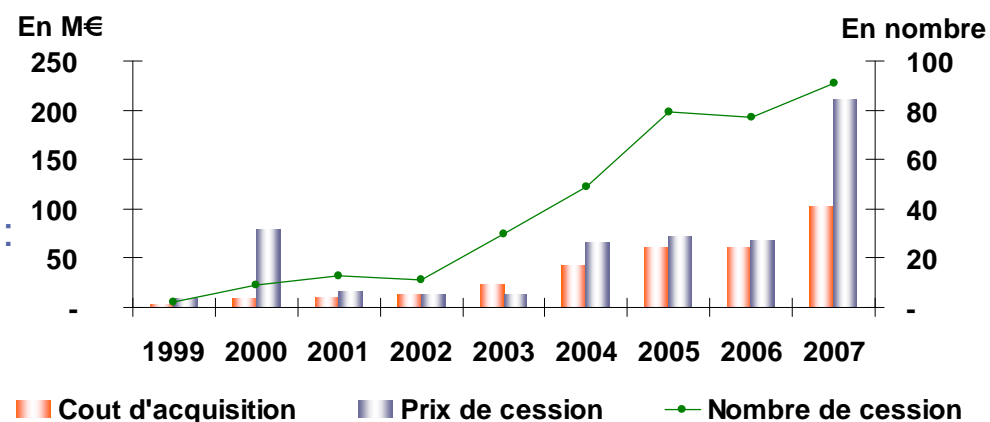


- Croissance de **20%** du ticket unitaire moyen investis dans les **99** nouvelles sociétés technologiques entrées dans les portefeuilles de nos affiliés en 2007

Un montant de plus-values de cession record concentré sur quelques grosses opérations industrielles

- 2007 marque une année de très forte croissance des montants des cessions : 212 M€ (+212%)
- Croissance des plus-values nettes : 109 M€

Evolution du nombre et des montants d'opérations de cessions par année



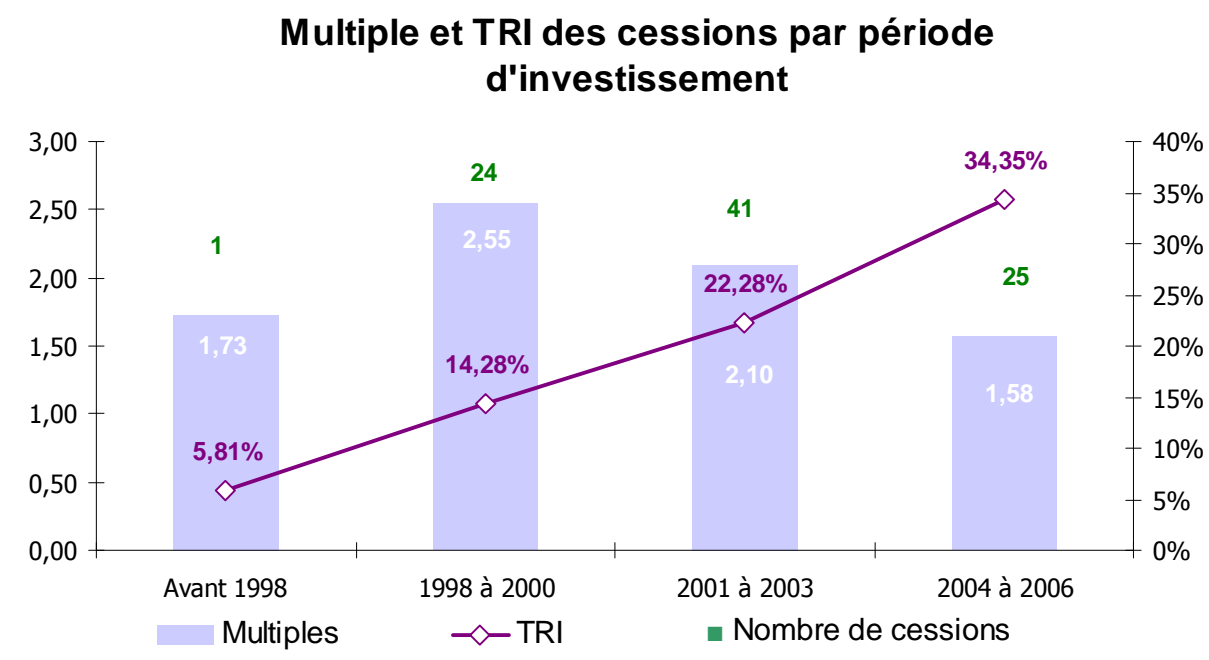
- Cependant, 5 cessions d'envergure concentrent 60% des montants cédés
- 59% de cessions industrielles (en montants)

Type de cession	Nombre	Montants investis (M€)	Montant des cessions (M€)	Plus-values nettes (M€)
Cessions industrielles	50	67	124	57
Cotations en bourse	8	12	67	55
Divers (dividendes, intérêts, remboursements d'OC, etc...)	14	15	16	1
Reprises par dirigeant, réductions de capital, cessions secondaires	19	9	4	-
Total	91	103	212	109

Source : CDC Entreprises 2008

Analyse de la création de valeur par les fonds de capital risque

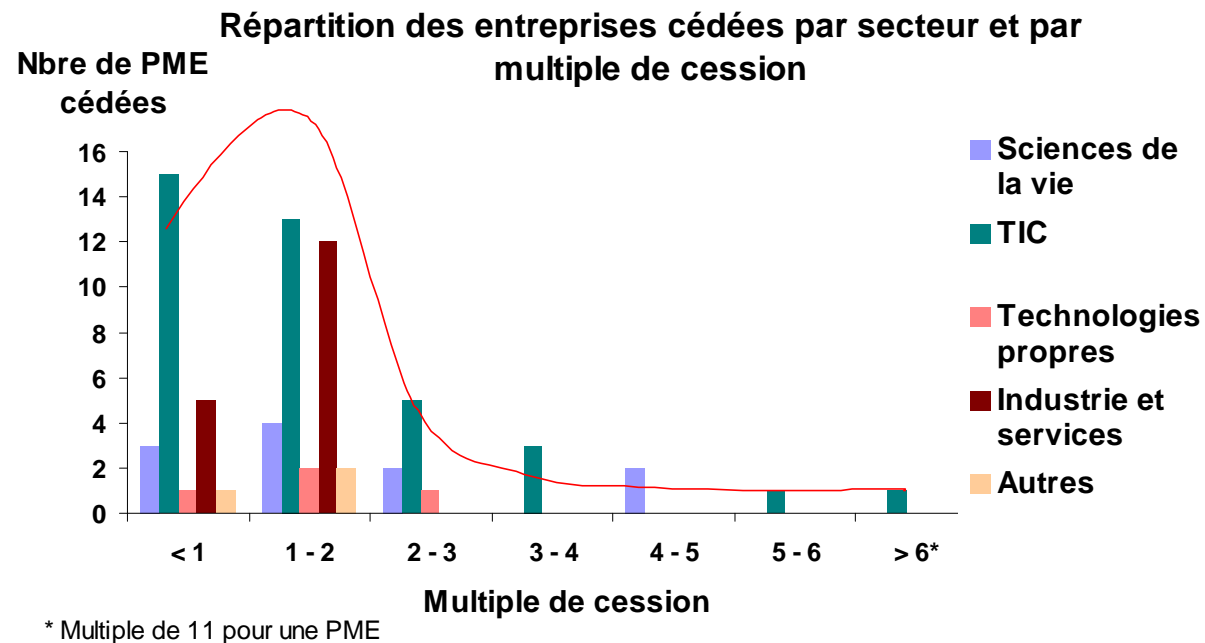
Du point de vue des fonds



- La création de valeur prend du temps, surtout pour des fonds positionnés en amont dans la chaîne de financement
- Arbitrage favorable aux TRI contre les multiples sur les investissements les plus récents (impératifs de résultats pour les levées de fonds)

Distribution des multiples de cession des PME par secteur en 2007

Du point de vue des PME



- 45% des PME cédées affichent un multiple compris entre 1 et 2
- Les cessions dont le multiple est >3 concernent essentiellement les TIC
- Quelques cessions à très gros multiple

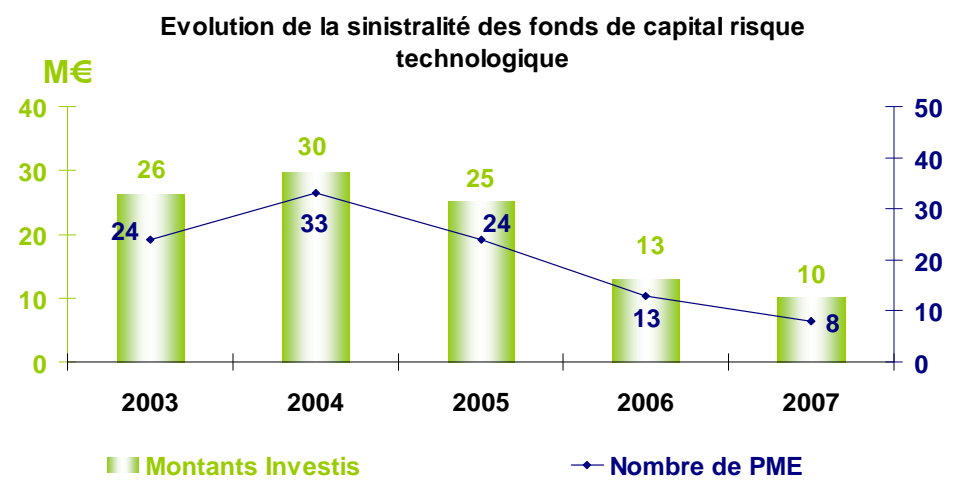
La sinistralité poursuit sa baisse dans les portefeuilles de capital risque en 2007



Focus capital risque
techno et capital
amorçage techno

Capital risque technologique

- -22% des sinistres en montants investis (10 M€)
- -38% des sinistres en nombre (8)



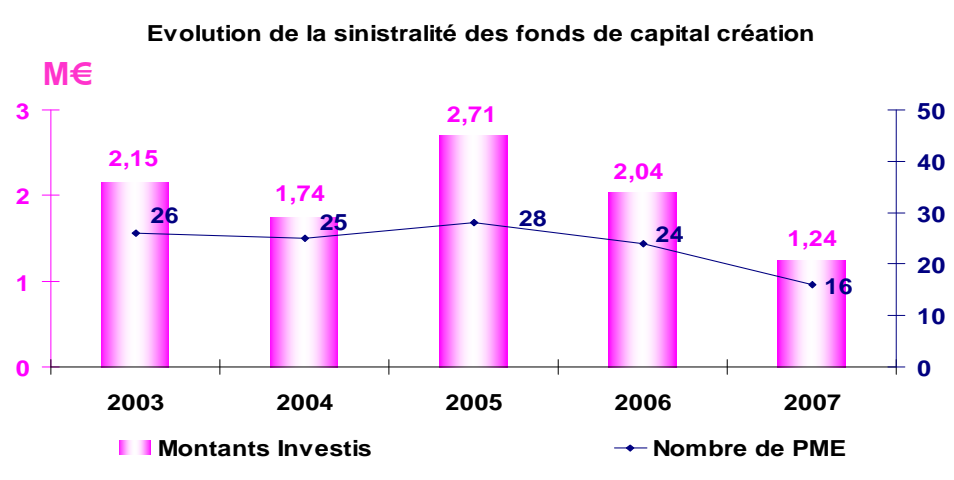
Source : CDC Entreprises 2008



Focus capital création

Capital création

- -39% des sinistres en montants investis (1 M€)
- -33% des sinistres en nombre (16)



Sommaire

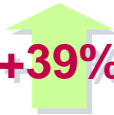
1. Bilan 2007
2. Les fonds de capital risque
3. Les fonds de capital développement et les fonds généralistes
4. La gestion des organismes régionaux de capital investissement
5. Financement des PME des pôles de compétitivité par les fonds du portefeuille de CDC Entreprises
6. Conclusion

Les faits marquants de l'année 2007

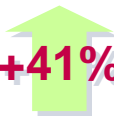
⇒ Croissance des **fonds gérés** par les affiliés : **3,2 Md€ (+39%)**

✧ **912 M€** de fonds levés en 2007 en capital développement

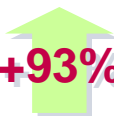
✧ **9** nouveaux véhicules d'investissement


+39%

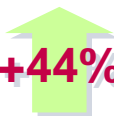
⇒ Croissance des **investissements** des fonds de capital développement affiliés dans les entreprises : **501 M€ (+41%)**


+41%


⇒ Une forte hausse des investissements en **capital développement** (+93%), qui rattrapent les investissements en capital transmission dont la croissance est moindre en 2007 (+17%)


+93%

⇒ Des **plus-values** de cessions de **137 M€**, en hausse de 44% par rapport à 2006


+44%

⇒ Un **TRI brut de cessions** pour les fonds du portefeuille qui passe de 11,77% en 2006 à **14,43%** en 2007


+2,66%

Un élargissement du périmètre d'intervention de CDC Entreprises aux fonds de capital développement

- Répartition des capitaux engagés par type d'actionnaires dans les fonds de capital développement fin 2007 (en M€)

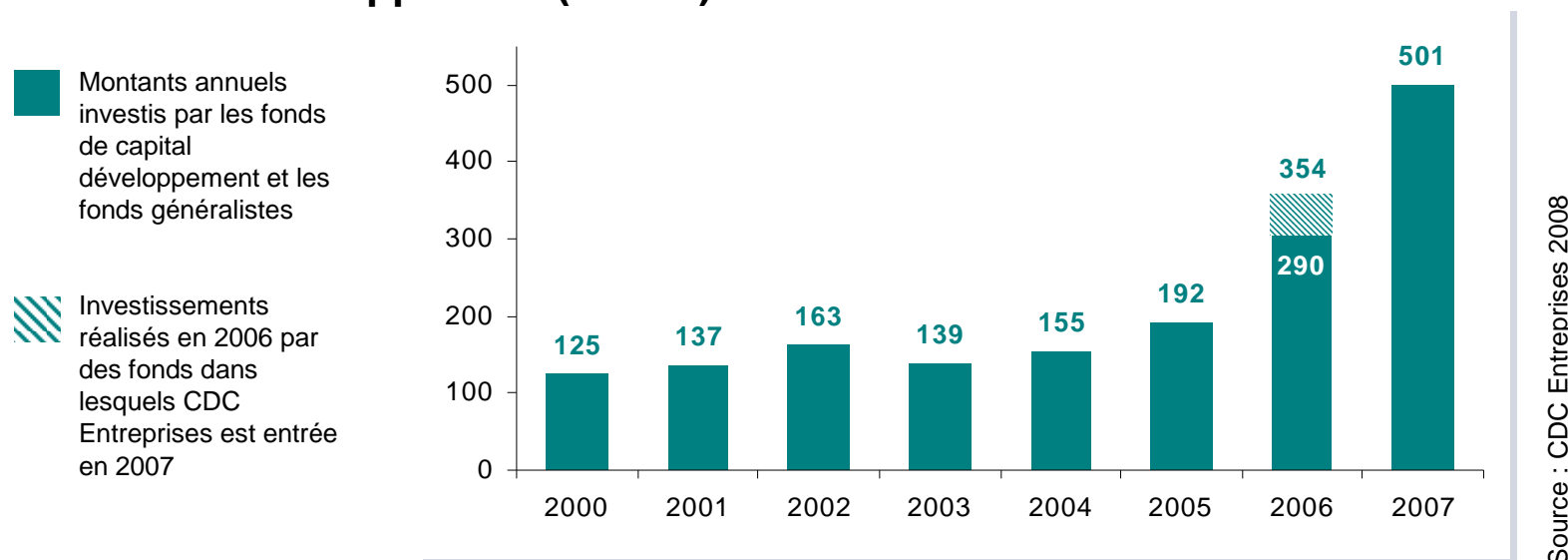
	Nombre de véhicules	Fonds gérés	dont CDC Entreprises
Capital développement national	30	2571 M€	416 M€
Capital développement et fonds généralistes régionaux	38	670 M€	146 M€
Total	68	3241 M€	562 M€

Source : CDC Entreprises 2008

- Fin 2007, les fonds affiliés de capital développement gèrent **3,2 M€**, en augmentation de **912 M€** par rapport à fin 2006
- **9 nouveaux fonds** levés en 2007
- CDC Entreprises a investi **562 M€** dans les fonds de capital développement, soit **17%** du total des montants levés

Près de 500 M€ investis dans les entreprises

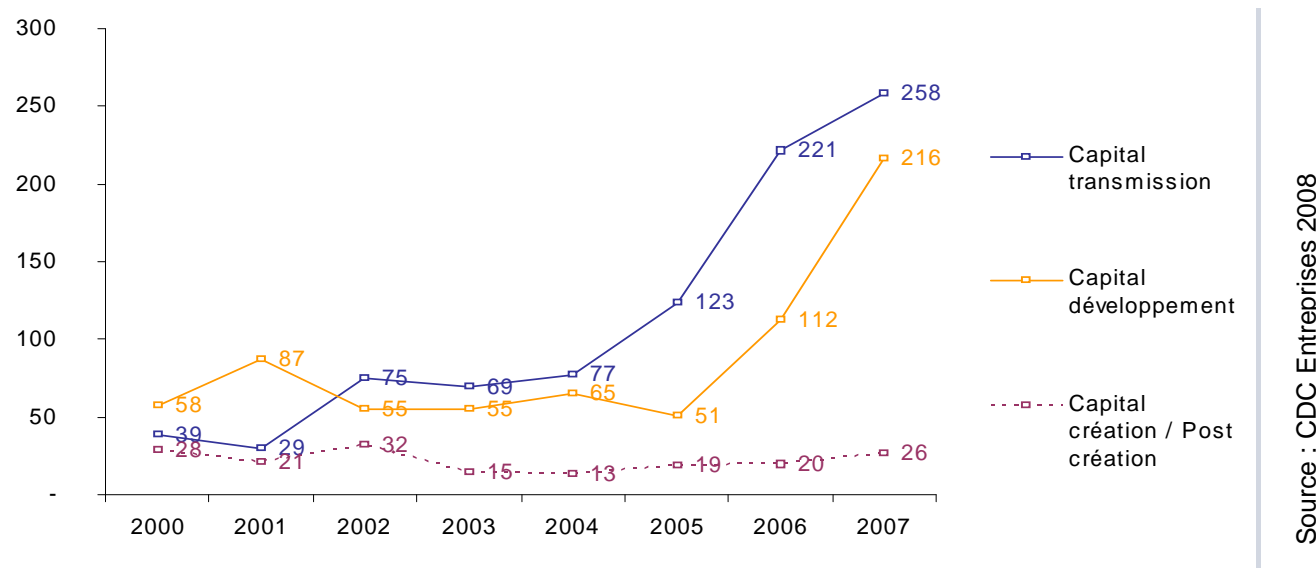
● Evolution des investissements annuels des fonds de capital développement (en M€)



- Les fonds de capital développement et les véhicules généralistes nationaux et régionaux ont investi **501 M€**, en hausse de **41%** par rapport à 2006
- Cette augmentation découle de la souscription dans de nouveaux fonds et d'un bon niveau d'investissement des fonds existants

Le développement continue sa croissance et rattrape les transmissions

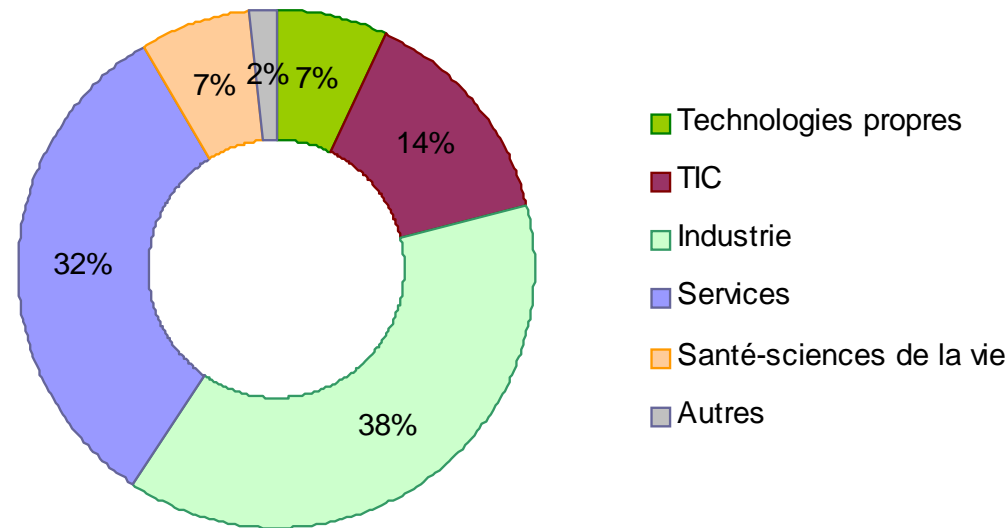
● Evolution des montants investis par les fonds de capital développement et généralistes (en M€)



- Les investissements en petites transmissions, qui ont longtemps été le moteur du marché, n'ont augmenté que de **17%** en 2007
- Le capital développement continue sur sa lancée (**+ 93%** par rapport à 2006) et prend le relais de transmissions
- *Le capital création qui apparaît ici correspond aux investissements des fonds généralistes et en particulier des fonds régionaux*

Des investissements dans les TIC et l'environnement en augmentation

- **Ventilation des investissements des fonds de capital développement (en M€)**



Source : CDC Entreprises 2008

- Si l'industrie (38%) et les services (32%) concentrent la majorité des investissements 2007 en capital développement, la part des technologies est en croissance, signe de maturité de ces secteurs

Peu nombreuses, les sorties en bourse réalisent les meilleures performances

- **Plus values réalisées par type de cession (en M€)**

Type de cession	Nombre de cessions	Montant initial de l'investissement (en M€)	Montant des cessions (en M€)	Plus-values nettes totales (en M€)	Plus-values réalisées en % des investissements initiaux
LBO / Reprise par personne physique (MBO, MBI, OBO...)	17	10	25	15	140%
Cession industrielle	56	34	65	31	92%
Reprise par dirigeant actuel	69	50	106	57	113%
Cotation en bourse	5	8	38	30	383%
Cession à un autre organisme financier	6	5	8	3	72%
Divers, dividendes, intérêts, remboursements OC	16	3	3	0	15%
Total	169	110	246	136	124%

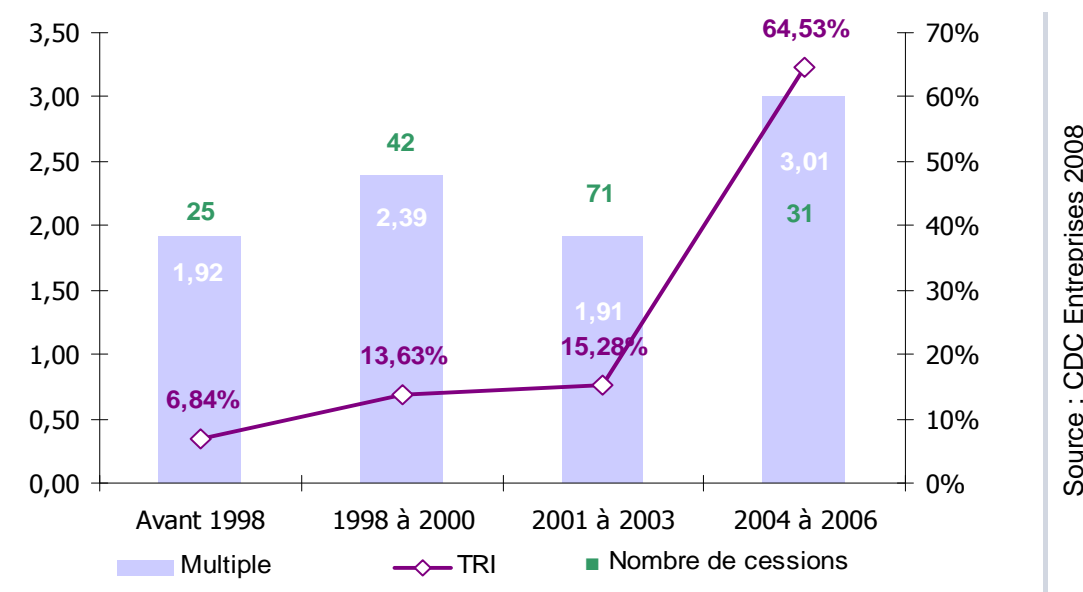
- **Répartition des cessions par taille d'organisme (en M€)**

Taille des fonds	Nombre de cessions	Montant initial de l'investissement (en M€)	Montant des cessions	Plus-values nettes totales (en M€)	Multiple de cession moyen
de moins de 10 M€	52	6	9	3	1,48
entre 10 et 35 M€	55	21	30	9	1,43
de plus de 35 M€	62	82	207	124	2,51
Total	169	110	246	136	2,24

Source : CDC Entreprises 2008

Des plus-values de sortie significatives et des défaillances limitées

● Evolution du TRI et du multiple des cessions 2007 par année d'entrée en portefeuille



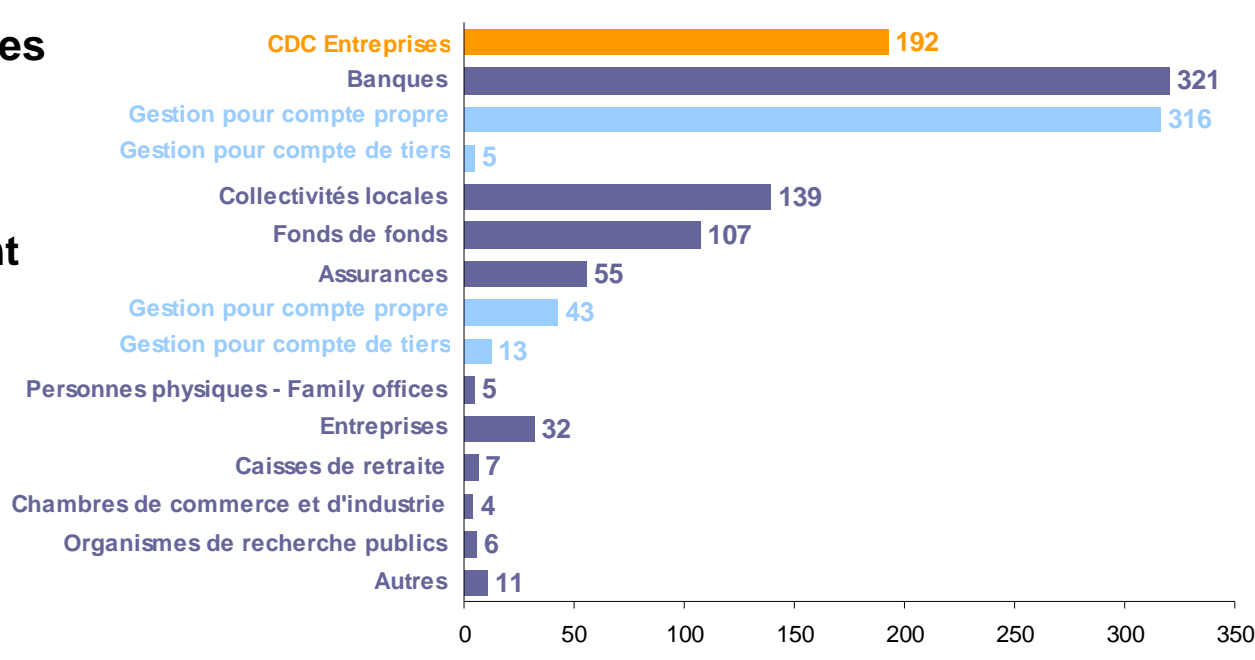
- Le TRI brut agrégé des cessions 2007 s'élève à **14,43%** pour un multiple de cession de **2,24**
- Une sinistralité limitée (18 M€) touchant principalement les fonds régionaux (38 sinistres sur 40) et les petits tickets (moins de 100 K€)

Sommaire

1. Bilan 2007
2. Les fonds de capital risque
3. Les fonds de capital développement et les fonds généralistes
4. La gestion des organismes régionaux de capital investissement
5. Financement des PME des pôles de compétitivité par les fonds du portefeuille de CDC Entreprises
6. Conclusion



● **Actionnariat des organismes régionaux de capital investissement (en M€)**



Source : CDC Entreprises 2008

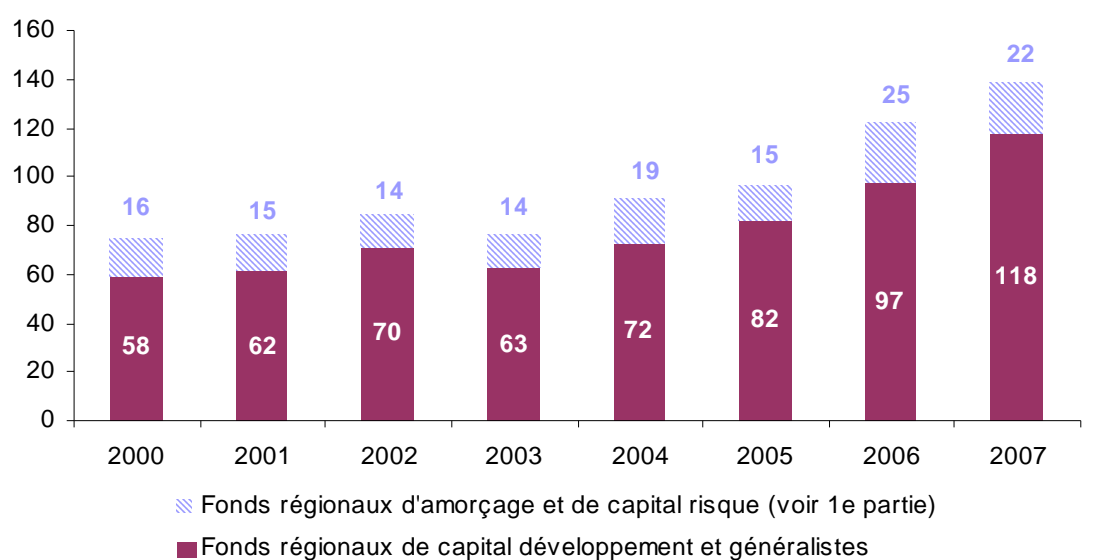
- Les organismes régionaux gèrent **880 M€** au 1^{er} janvier 2008 (+ **10%**), répartis dans **62 véhicules** gérés par **34 équipes**
- **3 nouveaux fonds régionaux** (2 FCPR et 1 SCR) ont été créés en 2007 et 4 véhicules ont augmenté le montant de leurs capitaux gérés



Les investissements des fonds régionaux continuent sur leur lancée



● Evolution des investissements annuels des organismes régionaux de capital investissement (en M€)

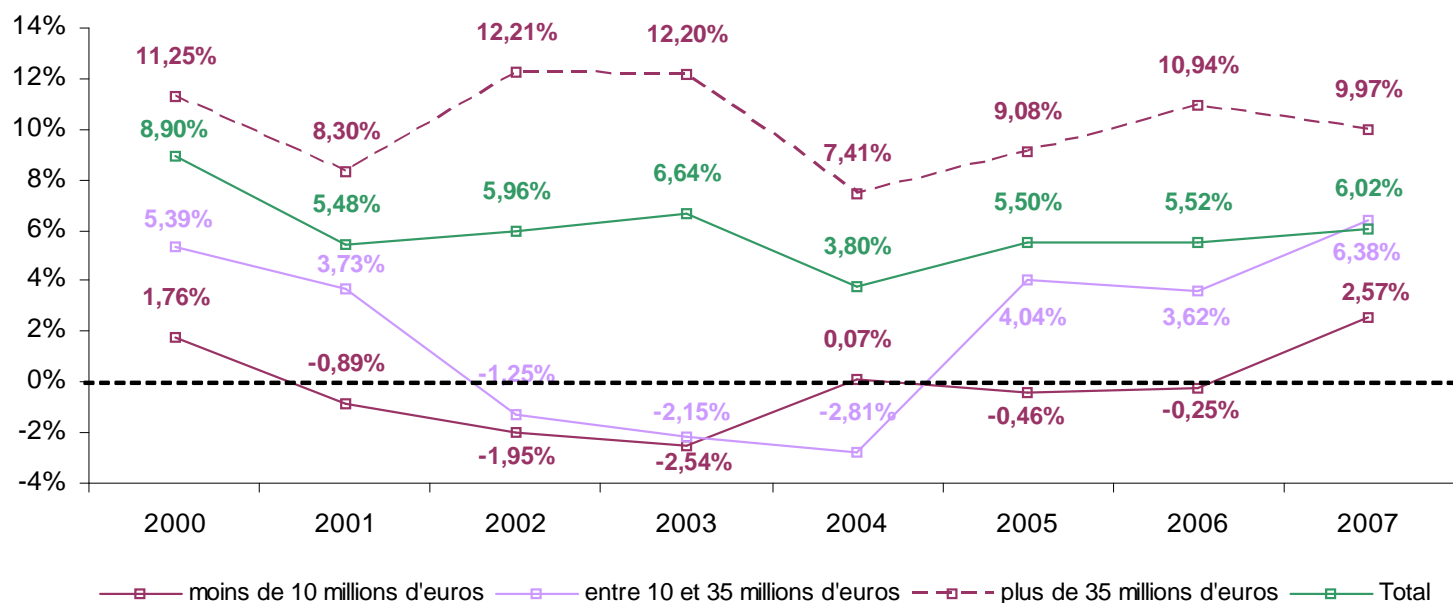


- Les fonds régionaux ont investi **140 M€** en 2007, dont **22 M€** par les fonds d'amorçage et de capital risque régionaux, et **118 M€** par les fonds généralistes et de capital développement
- Leurs investissements se sont portés sur **215** nouvelles PME : les fonds régionaux ont donc financé **58%** du total des nouvelles entreprises.

Les organismes régionaux améliorent leur rentabilité



● Evolution de la rentabilité des SCR de 2000 à 2007 (en %)



Source : CDC Entreprises 2008

- La valeur liquidative des FCPR régionaux est en hausse de **22%**
- Le résultat net moyen des SCR est de **6%** en 2007 (cf. graphique)
- Nette amélioration du revenu des SCR régionales de moins de 10 M€, dont la rentabilité devient positive en 2007

Sommaire

1. Bilan 2007
2. Les fonds de capital risque
3. Les fonds de capital développement et les fonds généralistes
4. La gestion des organismes régionaux de capital investissement
5. Financement des PME des pôles de compétitivité par les fonds du portefeuille de CDC Entreprises
6. Conclusion

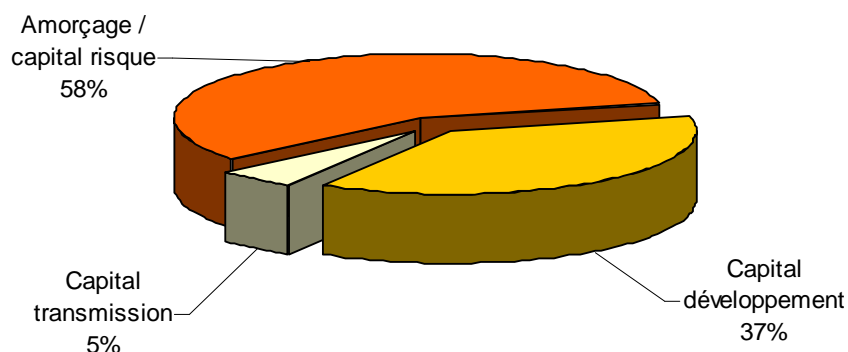
Investissements réalisés par les fonds affiliés dans les pôles de compétitivité

- Au 1^{er} janvier 2008, les fonds régionaux ou nationaux du portefeuille de CDC Entreprises financent **242 entreprises** appartenant à un pôle de compétitivité*.
- Les fonds affiliés ont investi **354 M€** dans les PME des pôles de compétitivité.
- Le ticket moyen investi par les fonds affiliés dans les PME des pôles de compétitivité est de **1,46 M€**.

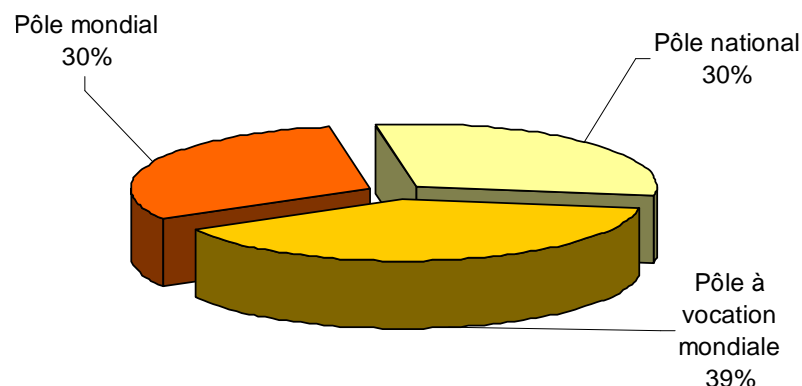
* NB : ne sont comptabilisées que les PME adhérentes aux pôles de compétitivité. Les pôles labellisés courant 2007 n'ont pas été pris en compte dans cette étude.

Répartition des investissements des fonds affiliés de CDC Entreprises dans les PME des pôles de compétitivité

- **Répartition par stade d'intervention des investissements dans les PME des pôles de compétitivité (en M€)**



- **Répartition des investissements par type de pôles de compétitivité (en M€)**



Source : MINEFE, CDC Entreprises 2008

- Environ **60%** des investissements des fonds affiliés ont été réalisés en amorçage et en capital risque
- **69%** des investissements des fonds affiliés ont été réalisés dans des entreprises appartenant à un pôle mondial ou à vocation mondiale

Sommaire

1. Bilan 2007
2. Les fonds de capital risque
3. Les fonds de capital développement et les fonds généralistes
4. La gestion des organismes régionaux de capital investissement
5. Financement des PME des pôles de compétitivité par les fonds du portefeuille de CDC Entreprises
6. Conclusion

Les perspectives 2008

⊕ Une conjoncture difficile affecte les PME

- Crise des crédits bancaires depuis l'été 2007
- Baisse de la consommation
- Hausses du pétrole et des matières premières
- Marchés boursiers en berne

⊕ Des mesures pour renforcer le financement en fonds propres des PME en France

- Le programme France Investissement mis en œuvre par la Caisse des Dépôts et ses partenaires privés
- La loi TEPA

⊕ Le rôle d'investisseur contra-cyclique de CDC Entreprises, en partenariat avec des investisseurs privés actifs