



## Etude annuelle 2009

---

**Conférence de presse du 13 octobre 2009**

# Remarques préliminaires

---

- ⊕ Cette étude annuelle traite de l'activité des fonds de capital investissement financés par CDC Entreprises
- ⊕ Elle s'appuie sur les rapports de gestion des fonds financés, donc sur des données établies et concrètes

## L'année 2008 en bref

### FONDS

#### ***Croissance des encours gérés par les fonds d'investissement : + 20%***

- 1,3 Md€ levés par 35 fonds affiliés
  - Dont 318 M€ investis par CDC Entreprises (24%)
- ⇒ Un portefeuille de 169 fonds français gérant près de 8,3 Md€ au 31/12/2008

### PME

#### ***Maintien du niveau d'investissement dans les PME : - 3,7%***

- 900 M€ investis dans 788 PME
  - Dont 608 M€ dans 364 nouvelles PME en portefeuille
- ⇒ 1 nouvelle PME financée par jour

- ✓ 2 500 PME françaises financées dans les portefeuilles des fonds affiliés
- ✓ 200 000 emplois
- ✓ 34 Md€ de chiffre d'affaires

# Sommaire

---

❑ L'évolution des levées des fonds d'investissement

❑ L'évolution des portefeuilles

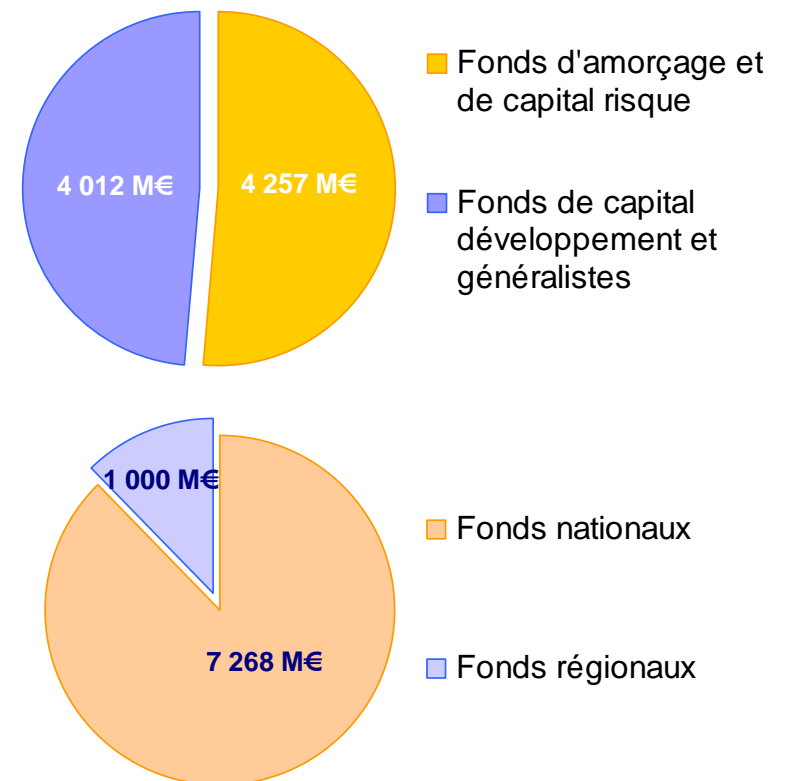
## Un portefeuille de fonds équilibré entre capital risque et capital développement, et en croissance

**169 fonds affiliés (+8%)**  
**Gèrent 8,27 Md€ à fin 2008 (+20%)**

- 94 fonds de capital risque (+7%)  
 ▪ Gèrent 4,25 Md€ (+17%)
- 75 fonds de capital développement (+9%)  
 ▪ Gèrent 4 Md€ (+23%)

- 102 fonds nationaux (+13%)  
 ▪ Gèrent 7,27 Md€ (+19%)
- 67 fonds régionaux (+6%)  
 ▪ Gèrent 1 Md€ (+17%)

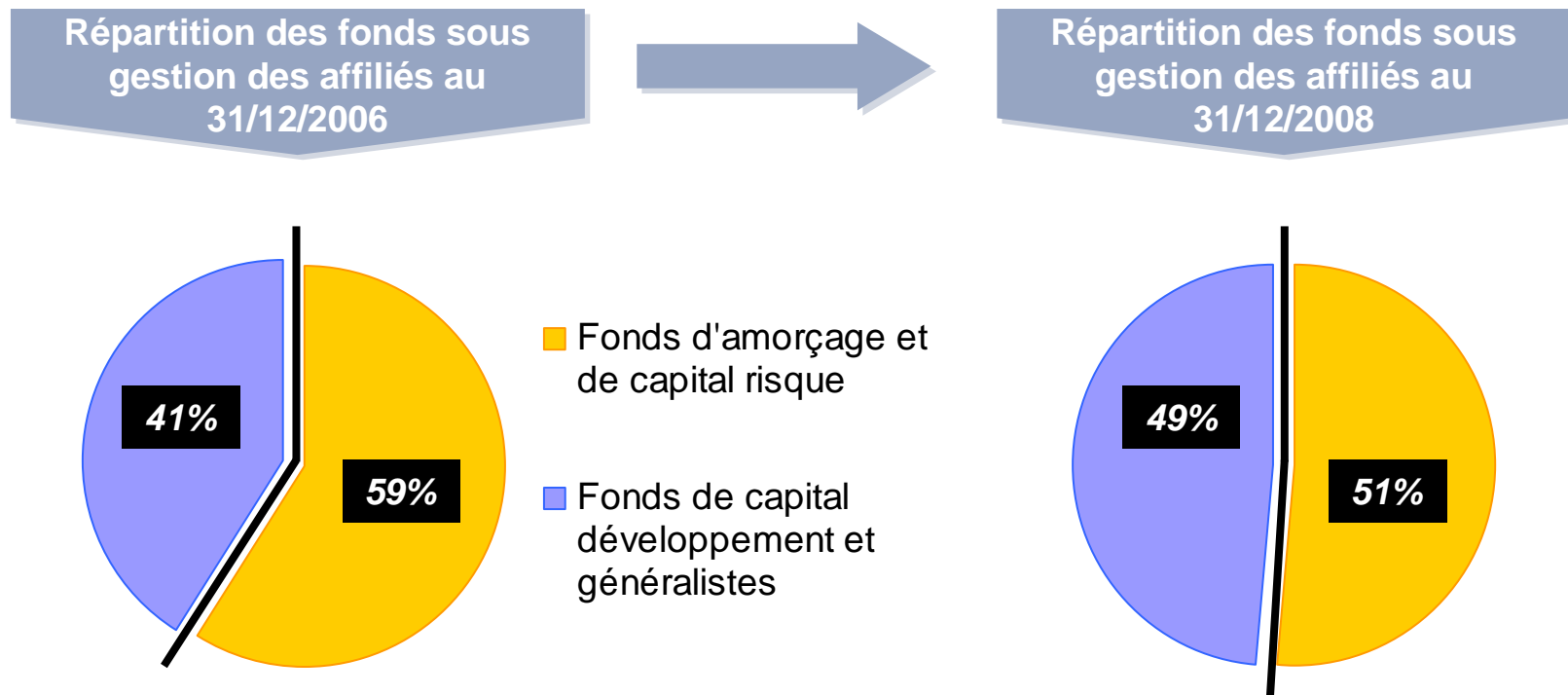
### Répartition des fonds sous gestion des affiliés au 31/12/2008



Source : CDC Entreprises

# Un effort pour le capital développement depuis 2 ans, axe majeur de France Investissement

FONDS



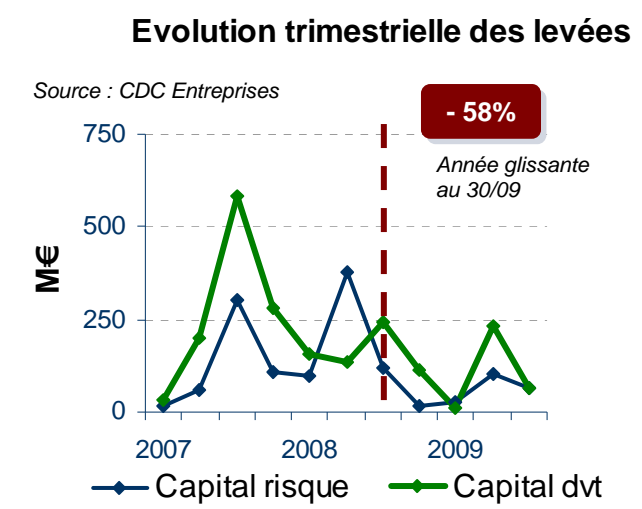
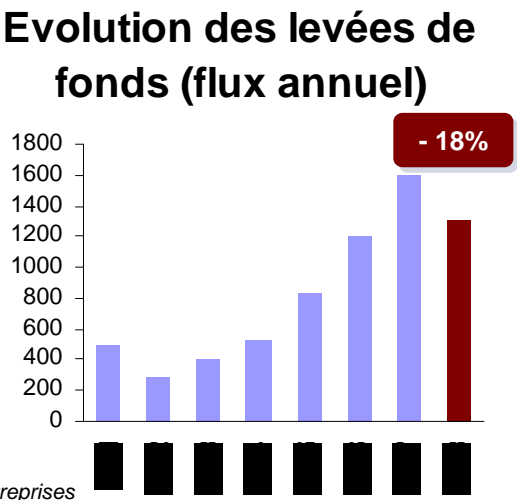
Source : CDC Entreprises

✓ **Sans pénaliser le capital risque : +33% en 2 ans**

# L'évolution annuelle des levées des fonds affiliés n'en souffre pas moins de la crise

**Année 2008** 1,3 Md€ levé par 35 fonds : - 18%

- 85% par des nouveaux fonds : 1,1 Md€ levés par 17 fonds
- 47% par des fonds de capital risque : 613 M€ levés par 14 fonds (+23%)
- 53% par des fonds de capital développement : 700 M€ levés par 21 fonds (-37% après une année 2007 record)

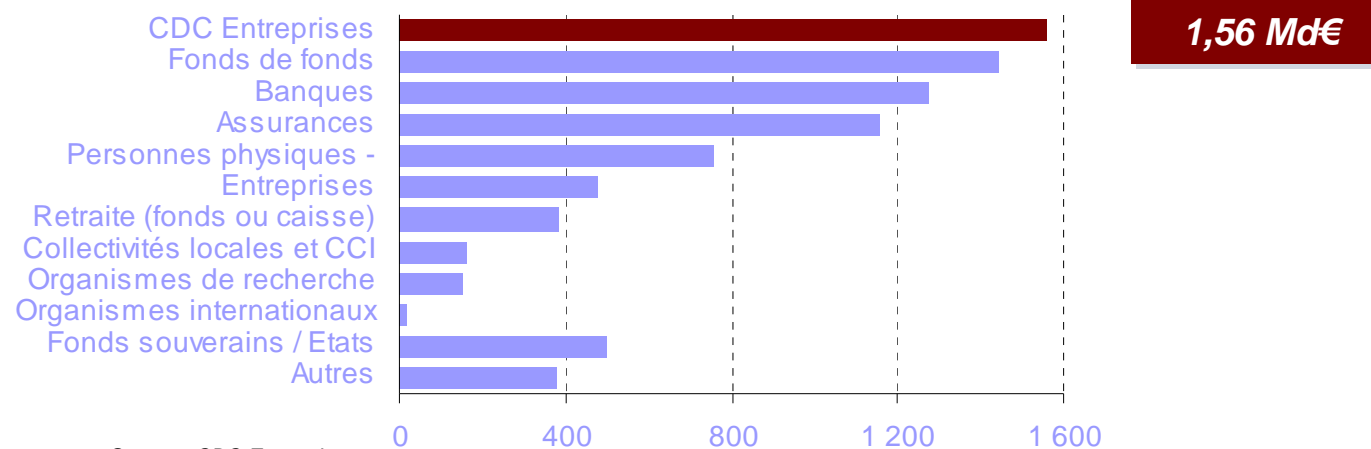


**Au 30/09/09** 498 M€ levés par 17 fonds : - 58%

- 73% par des nouveaux fonds : 362 M€ par 7 fonds
- 38% par des fonds de capital risque : 191 M€ levés par 11 fonds (-70%)
- 62% par des fonds de capital développement : 307 M€ levés par 6 fonds (-48%)

# CDC Entreprises reste le 1<sup>er</sup> souscripteur des fonds affiliés

Répartition des types de souscripteurs dans les fonds à fin 2008 (Md€)



Source : CDC Entreprises

- **CDC Entreprises représente 19% des fonds gérés par les 169 fonds affiliés, soit 1,56 Md€ au 31/12/2008 (+26%)**
  - 18% des fonds de capital risque (782 M€)
  - 19% des fonds de capital développement (780 M€)
- **CDC Entreprises finance notamment**
  - 36% des 450 M€ gérés par les fonds d'amorçage
  - 22% des 1 Md€ gérés par les fonds régionaux

FONDS

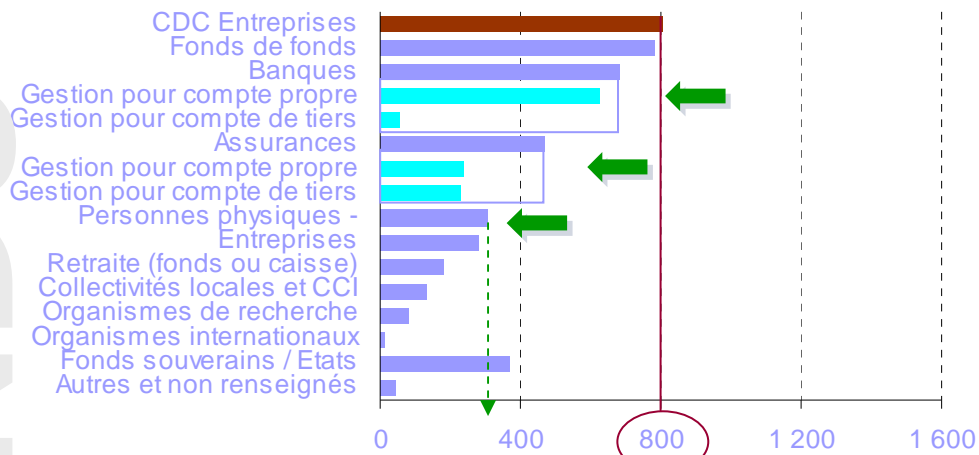


# CDC Entreprises a presque doublé son investissement en 3 ans

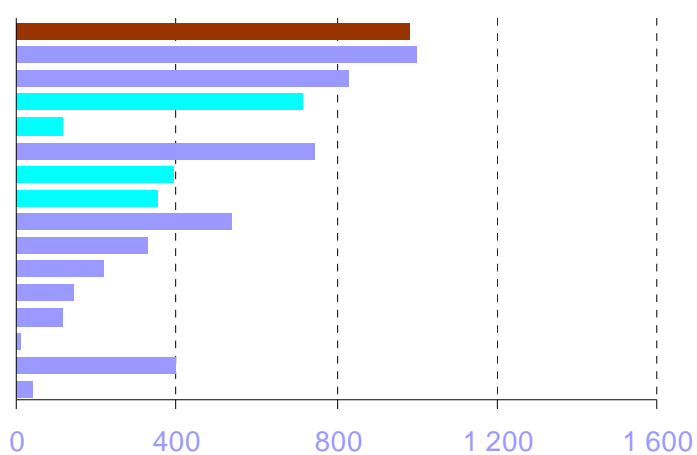
FONDS

Md€, stock à fin d'année

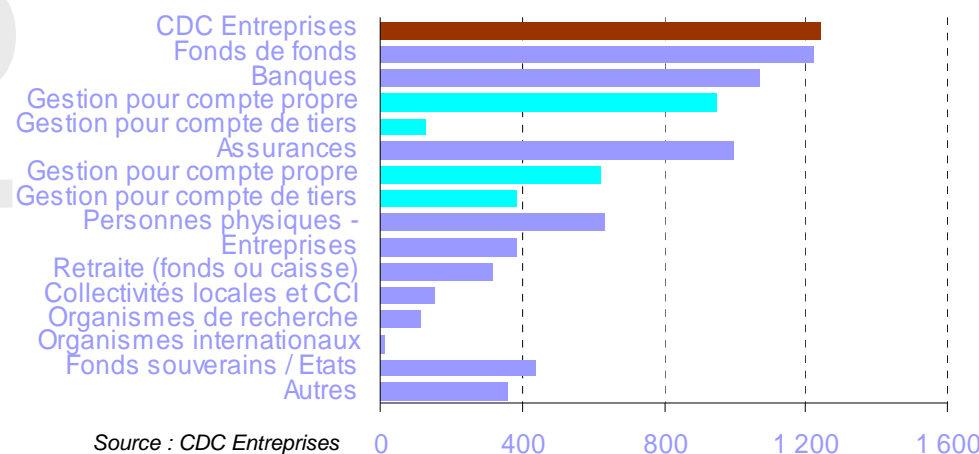
2005



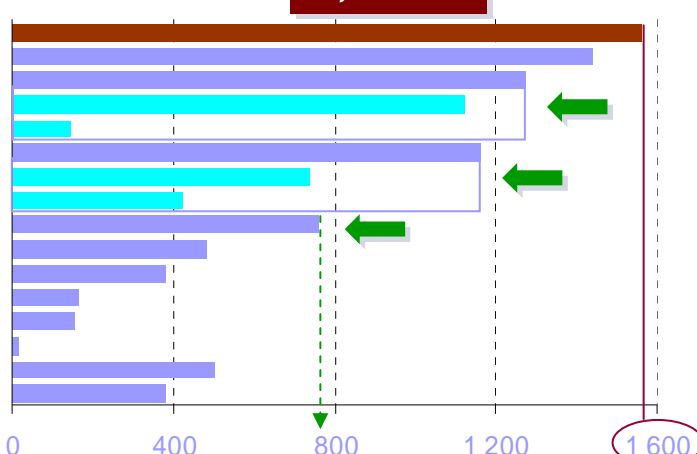
2006



2007



2008



Source : CDC Entreprises

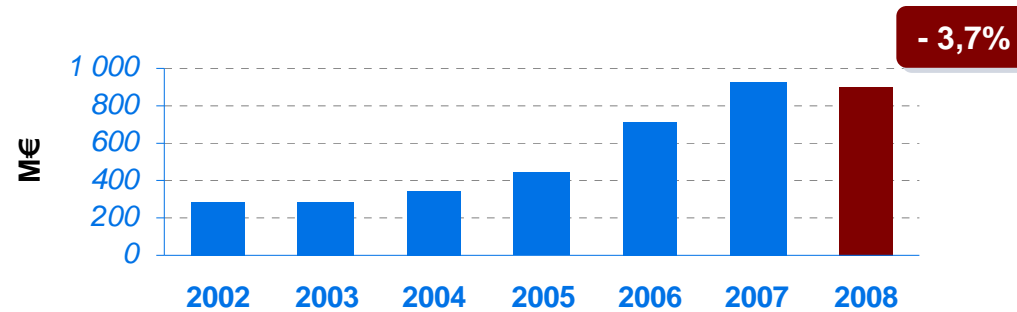
# Sommaire

---

- ❑ L'évolution des levées des fonds d'investissement
  
- ❑ L'évolution des portefeuilles

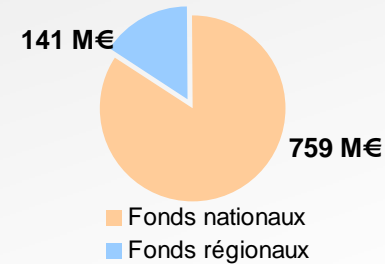
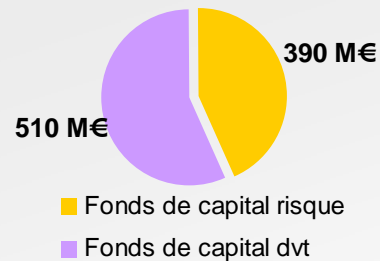
## Les investissements des fonds dans les PME se maintiennent à un niveau élevé en 2008

Evolution du flux annuel d'investissement



Source : CDC Entreprises

- 900 M€ investis dans 788 PME

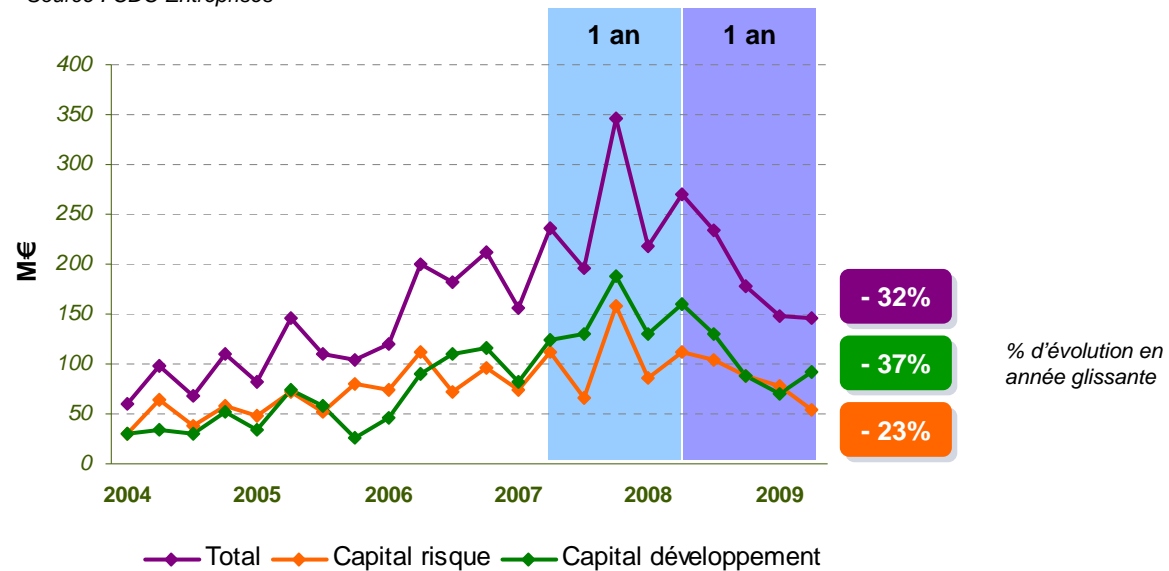


- Dont 608 M€ dans 364 nouvelles PME
- 64% des nouvelles PME sont financées par les fonds régionaux

## Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009, les investissements des fonds dans les PME sont par contre orientés à la baisse

### Evolution trimestrielle des investissements

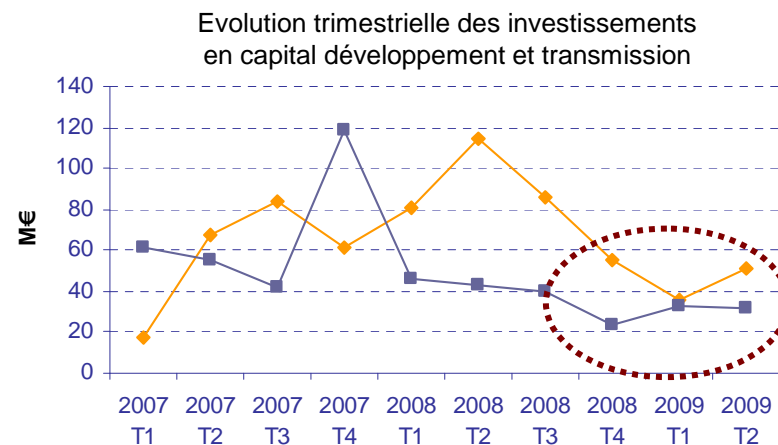
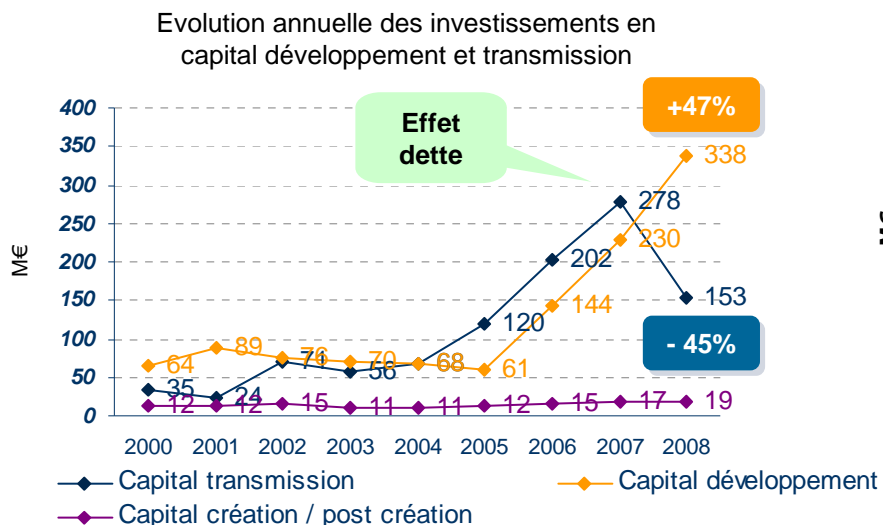
Source : CDC Entreprises



- Retour à des niveaux d'investissement comparables à fin 2005 – début 2006
- Au 30/06/09 en année glissante
  - 32% sur les investissements totaux
  - 37% pour les investissements des fonds de capital développement
  - 23% pour les investissements des fonds de capital risque
- 313 PME ont été financées au 30/06/09 (-19%) dont 132 nouvelles en portefeuille (-20%)

# Focus capital développement

## Un double effet détente sur les investissements



Source : CDC Entreprises

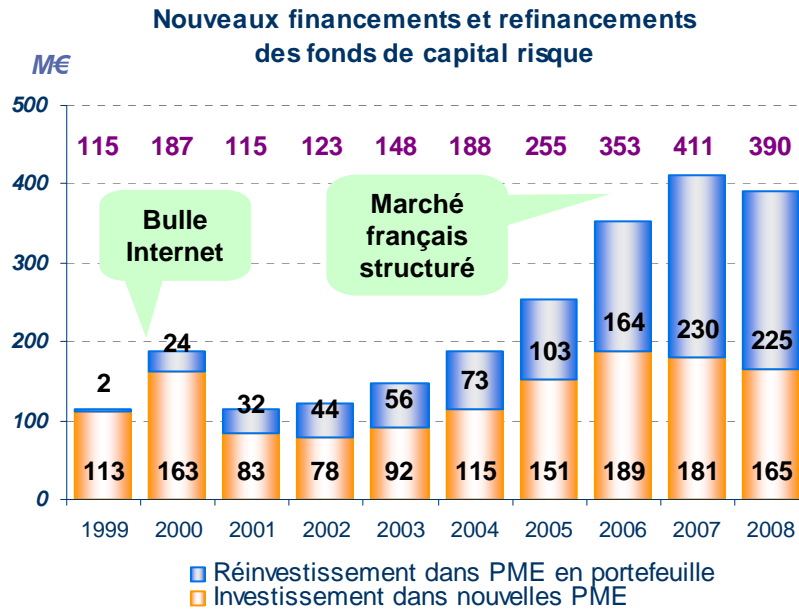
### Année 2008

- Investissements en capital transmission : - 45%
  - Raréfaction de la dette, même pour les petites capitalisations
- Investissements en capital développement : + 47%

### Au 30/06/09

- Investissements en capital développement : -33% (année glissante)
  - Incertitude sur les plans d'affaires, manque de visibilité sur l'horizon de sortie de crise
- Investissements en capital transmission : - 48% (année glissante)

# Rétrospectivement, l'effet structurant de notre action sur le marché ne se dément pas

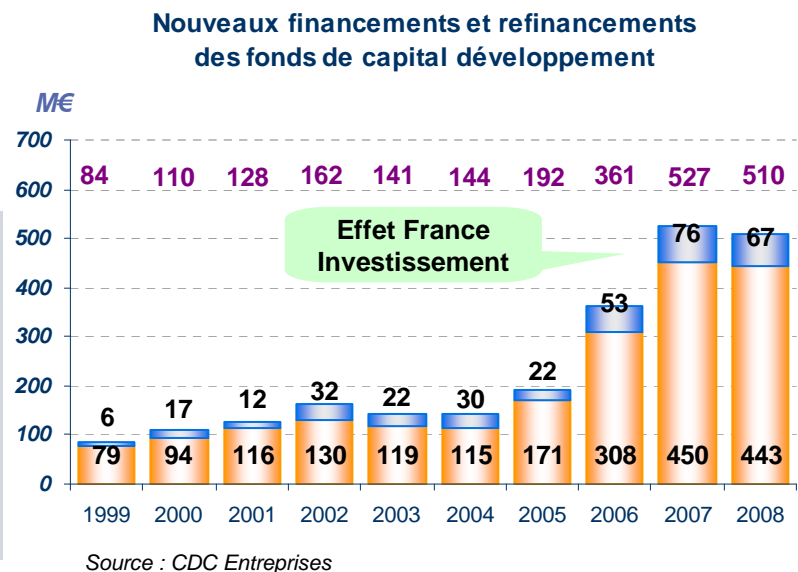


**Fonds de Capital risque**

- Les investissements 2008 restent importants historiquement
- Un marché français structuré en capital risque
- Mais attention au décalage des cycles d'investissement par rapport aux cycles de levées des fonds d'investissement

**Fonds de Capital développement**

- France Investissement a mis l'accent sur les fonds nationaux de capital développement
- Mais attention au décalage des cycles d'investissement par rapport aux cycles de levées des fonds d'investissement



# Les secteurs financés restent relativement stables d'une année sur l'autre

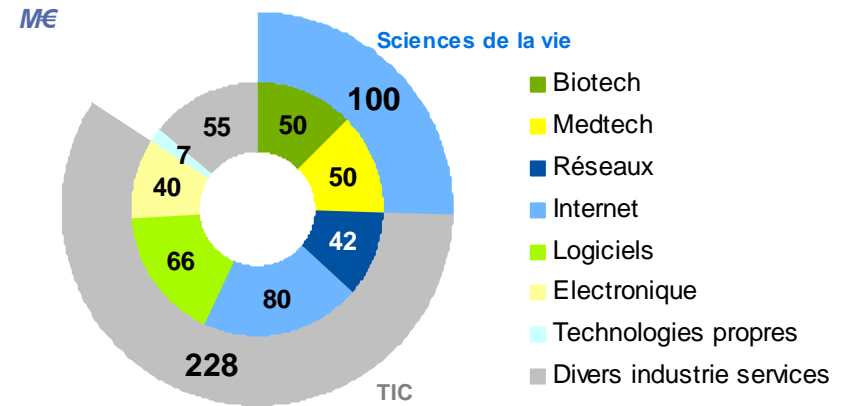
## Fonds de Capital risque

- Les TIC (58%) et les Sciences de la vie (26%) demeurent majoritaires
- Les domaines progressant le plus sont les Technologies propres (+34%), Internet (+28%) et les Medtech (+27%)

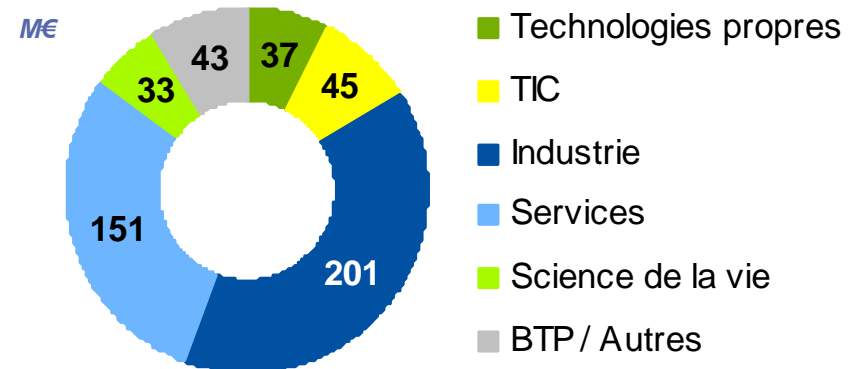
## Fonds de Capital développement

- L'Industrie (39%) et les Services (29%) sont très majoritaires
- Les secteurs ayant la plus forte croissance sont les Technologies propres (+69%), l'Industrie (+29%) et les Sciences de la vie (+27%)

## Répartition investissements 2008 par secteur



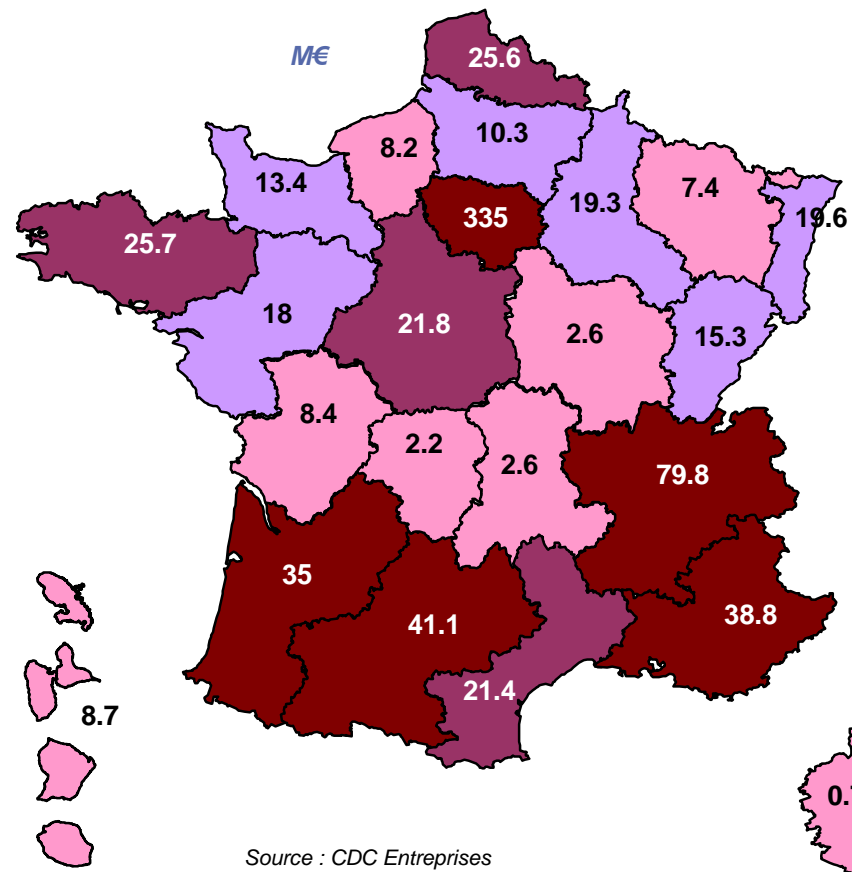
Source : CDC Entreprises



Source : CDC Entreprises

# L'Ile de France et les régions du Sud sont en tête des investissements 2008

- L'Ile de France concentre 37% des investissements 2008
- Les régions Rhône-Alpes, Midi-Pyrénées, PACA et Aquitaine réunissent 22% des investissements 2008



Echelle de représentation

Sup. à 00	Light Pink
Sup. à 10	Light Purple
Sup. à 20	Dark Purple
Sup. à 30	Dark Red



## L'évolution des cessions est contrastée en 2008

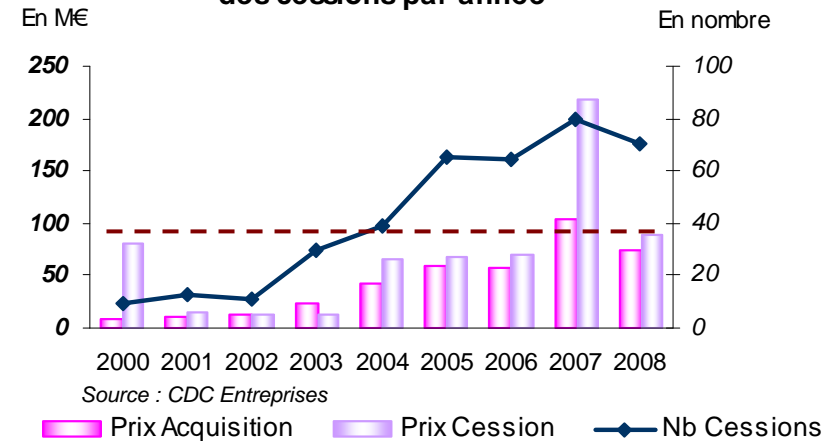
### Fonds de Capital risque

- Baisse de 60% des cessions à 89 M€
- 76% réalisées sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008
- Concentration des volumes sur un nombre limité d'opérations
- Leur nombre diminue de 13% à 70
- 13 M€ de plus-values nettes sur l'année

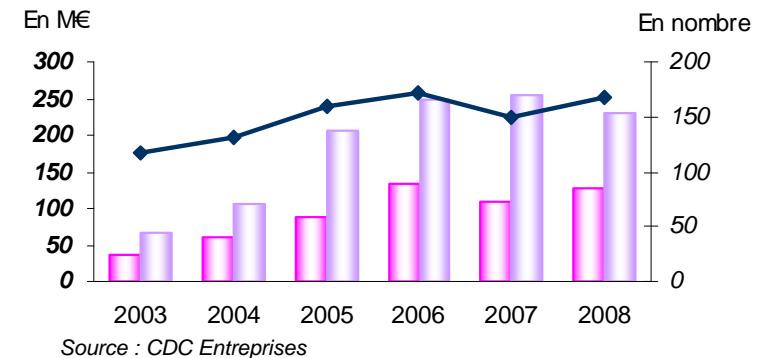
### Fonds de Capital développement

- Baisse de 9% des cessions à 231 M€
- Pas de baisse au 2<sup>ème</sup> semestre 2008
- Concentration des volumes sur un nombre limité d'opérations
- Leur nombre augmente de 13% à 168
- 103 M€ de plus-values nettes sur l'année

Evolution du nombre et des montants des cessions par année



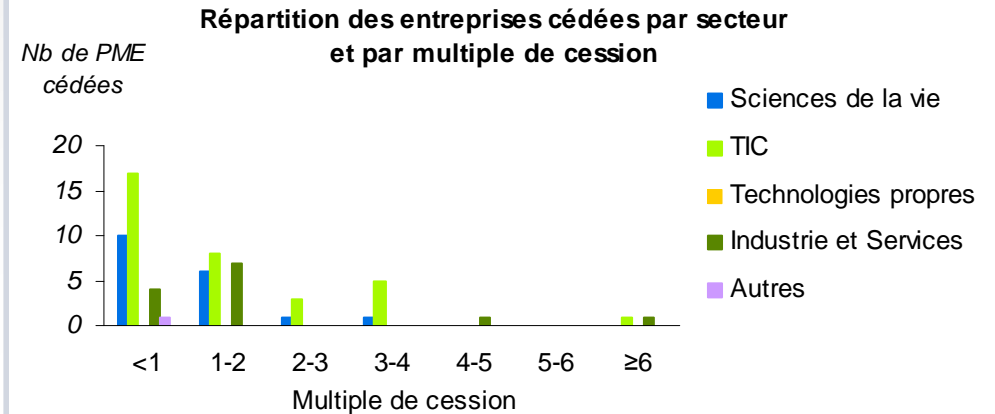
Evolution du nombre et des montants des cessions par année



# Un profil « classique » des cessions 2008 sous l'angle des multiples

## Fonds de Capital risque

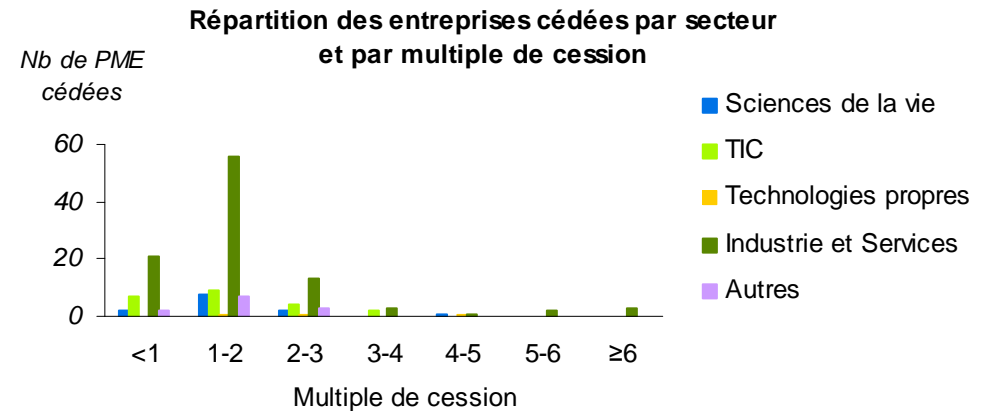
- 48% des PME cédées en 2008 avec un multiple < 1
- 14% des PME cédées en 2008 avec un multiple > 3



Source : CDC Entreprises

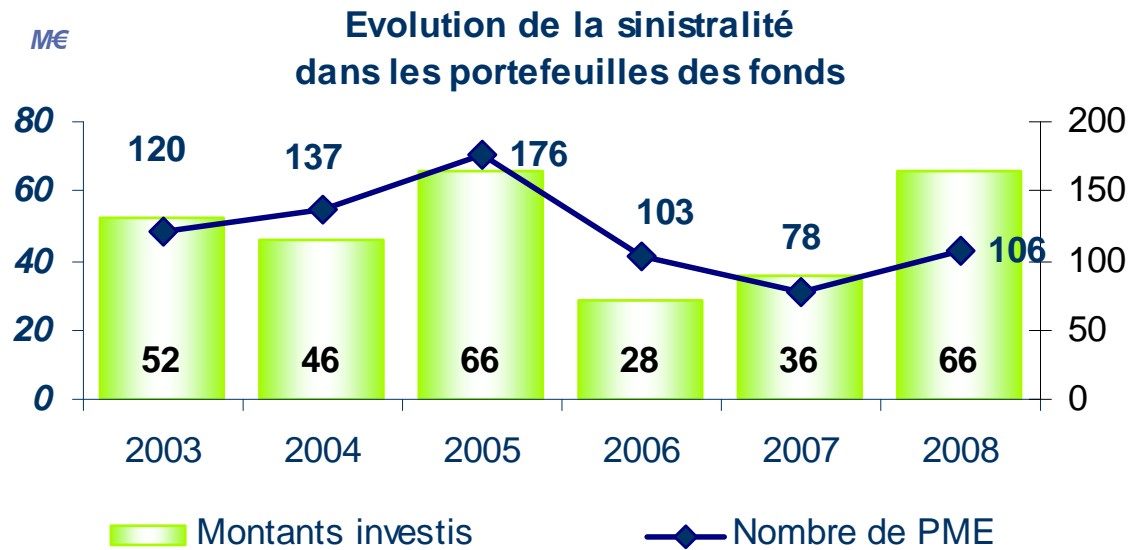
## Fonds de Capital développement

- 54% des PME cédées en 2008 avec un multiple compris entre 1 et 2
- 9% des PME cédées en 2008 avec un multiple > 3



Source : CDC Entreprises

# Hausse de la sinistralité en 2008



Source : CDC Entreprises

Hausse de la sinistralité en montants investis, après 2 années de baisse consécutives

## En conclusion, notre activité de fonds de fonds joue pleinement son rôle structurant et contra-cyclique

- CDC Entreprises finance aujourd'hui 176 fonds en France
- Qui gèrent près de 8,8 Md€
- Qui ont 2 500 PME en portefeuille
- Représentant ~200 000 emplois
- Et 34 Md€ de chiffre d'affaires

- Les fonds affiliés ont investis 900 M€ en 2008
- Dans 788 PME
- Dont 608 M€ dans 364 nouvelles

# Les défis qui nous attendent dans le contexte actuel

## CONCLUSION

### Les fonds

- Forte chute des levées de fonds depuis 4<sup>ème</sup> trimestre 2008
  - ✧ - 58% au 30/09/2009 en année glissante
  - ✧ 498 M€ levés par 17 fonds affiliés sur les 9 premiers mois 2009
- Investisseurs institutionnels et *family offices* ne sont plus présents
- Autocensure des fonds en attendant une détente
- ⇒ L'année 2010 devrait voir beaucoup de fonds en levée sur le marché

### Les PME

- Chute des montants investis depuis le 4<sup>ème</sup> trimestre 2008
  - ✧ - 32% au 30/06/2009
- Moins de PME financées en 2009
  - ✧ 313 sur le 1<sup>er</sup> semestre (-19%)
  - ✧ dont 132 nouvelles (-20%)
- Les fonds d'investissement manquent de visibilité sur les *business plans* du fait de la crise
- ⇒ Focus sur les entreprises déjà en portefeuille

### Dans le contexte actuel :

- ⇒ **CDC Entreprises se mobilise toujours plus pour le financement des PME françaises de croissance et technologiques : plan FSI-PME**