

CDC Entreprises présente son étude annuelle : Le capital investissement dans les PME en France

Paris, le 20 novembre 2012 – CDC Entreprises, filiale de la Caisse des Dépôts, gère dans le cadre du programme FSI France Investissement un portefeuille de plus de 250 véhicules d'investissement pour le compte du groupe Caisse des Dépôts, du FSI depuis 2008 et de l'État (Programme d'Investissements d'Avenir) depuis 2010.

CDC Entreprises réalise une étude annuelle sur l'activité des fonds qu'elle gère ou qu'elle finance.

En 2012, CDC Entreprises a souhaité enrichir l'étude en comparant les données, issues des rapports de gestion de ses fonds avec l'activité du capital investissement en France, et en analysant leur flux d'affaires à l'aide d'un questionnaire spécifique adressé à l'ensemble de ses fonds affiliés à FSI France Investissement.

Elle s'est par ailleurs dotée d'un nouvel outil « PME+ » qui lui permet d'approfondir sa connaissance des PME françaises de croissance afin de mieux les accompagner.

En 2011 et 2012, CDC Entreprises a joué son rôle de mobilisation des investisseurs publics et privés pour l'accompagnement des PME à tous les stades de leur développement et dans des secteurs allant de la haute technologie à l'industrie traditionnelle.

Les faits marquants de l'Etude 2012 :

- **Investissements** - Un accroissement constant des investissements directs et indirects de CDC Entreprises en dépit de la crise.
 - 844 entreprises financées pour un montant total de 1 259 M€, en progression de 12% en montant par rapport à 2010.
 - **1 PME sur 2 financées en fonds propres par le capital investissement l'a été directement ou indirectement par CDC Entreprises dans le cadre de FSI France Investissement.**
- **Innovation - CDC Entreprises a fortement investi en 2011 dans les entreprises innovantes qui sont une de ses priorités.**
 - La moitié des entreprises ayant levé des fonds en 2011 relèvent de l'amorçage ou de capital risque.
 - Les montants consacrés au financement de l'innovation ont cru d'environ 6% par an de 2007 à 2011. Après 2010, qui avait enregistré une forte baisse des levées de fonds sur les segments de l'amorçage et du capital risque, l'année 2011 a connu une très forte reprise.
 - L'accélération de cette tendance, observée en 2012, s'explique en partie par les premiers investissements réalisés via le Fonds National d'Amorçage (FNA), confié à CDC Entreprises dans le cadre du Programme d'Investissements d'Avenir.

Les montants levés en capital risque sur le premier semestre 2012 augmentent de 41% par rapport à 2011 et retrouvent ainsi un niveau équivalent à celui de 2008.

- **Soutien au marché du capital investissement - Un fort effet de levier public qui se prolonge en 2012.**

Après l'année 2010, au cours de laquelle CDC Entreprises a consacré une part importante de ses souscriptions à la création de fonds directs pour répondre aux besoins spécifiques des PME, notamment liés à la crise, elle a permis en 2011 le financement de nombreux fonds partenaires grâce à des engagements substantiels issus des programmes FSI France Investissement et d'Investissements d'Avenir.

- **1 euro souscrit en 2011 par CDC Entreprises dans un nouveau véhicule de capital investissement a ainsi déclenché 6 euros de souscriptions privées.** L'effet de levier public atteint le plus haut niveau depuis l'année 2007.
- **Dès les 7 premiers mois de 2012, les levées de fonds sont supérieures à celles de l'année 2011.** On notera une reprise significative des levées de fonds pour l'amorçage et le capital risque finançant l'innovation, d'une part, et le retour des souscripteurs industriels d'autre part.

- **Impacts sociaux-économiques : Des tendances positives**

La stratégie d'investissement de CDC Entreprises cible les PME de croissance de petite taille.

3 secteurs clés de l'économie française sont concernés: l'industrie manufacturière, l'information et la communication et les activités spécialisées scientifiques et techniques. Cela traduit la volonté de soutenir les PME innovantes et de participer au développement des PME industrielles pour qu'elles deviennent des Entreprises de Taille Intermédiaires (ETI).

Eléments clés de l'impact socio-économique :

- Chiffres d'affaires - une augmentation des taux de croissance des CA des entreprises du portefeuille de CDC Entreprises (le CA cumulé des entreprises du portefeuille de CDC Entreprises s'élève à 43,43 Md€)
- International - 51% des entreprises du portefeuille de CDC Entreprises accroissent de 10% leurs exportations
- Emplois - La part des entreprises créatrices d'emplois augmentent de 17% entre 2008 et 2011

Afin d'orienter sa stratégie et ses actions régionales, CDC Entreprises a souhaité approfondir sa connaissance des PME de croissance dans les différentes régions françaises.

PME+, un outil de détection des PME de croissance :

CDC Entreprises a collaboré avec le cabinet de conseil en stratégie, KATALYSE, pour réaliser une base de données nationale sur ces PME de croissance appelée « PME+ ».

PME+ permet d'identifier et caractériser les PME de croissance à l'échelle nationale notamment à travers leur :

- Poids économique (nombre, CA, effectifs) et répartition par taille, secteur d'activité et département
- Appartenance ou non à un groupe français ou étranger
- CA à l'exportation et existence d'implantations à l'étranger
- Nombre de brevets détenus

Grâce à PME+, CDC Entreprises dispose d'un outil lui permettant d'accompagner efficacement les PME de croissance en régions.

L'étude complète est disponible sur : www.cdcentreprises.fr

Contact presse : Nathalie Police : 01 58 50 73 02 – nathalie.police@cdcentreprises.fr

CDC Entreprises, un partenaire au service du développement des PME



Les données présentées dans ce document sont extraites de l'étude annuelle de CDC Entreprises.

Cette étude est traditionnellement réalisée sur la base des reporting des fonds directs et affiliés de CDC Entreprises.

En 2012, CDC Entreprises a souhaité soumettre aux fonds affiliés un questionnaire concernant les flux d'affaires afin d'appréhender de manière plus qualitative les tendances du marché français du capital investissement.

Etude annuelle intégrale disponible sur **cdcentreprises.fr**



I. Présentation de CDC Entreprises



Une organisation structurée...qui a pour objectif de démultiplier les outils de financement adaptés aux besoins des PME.

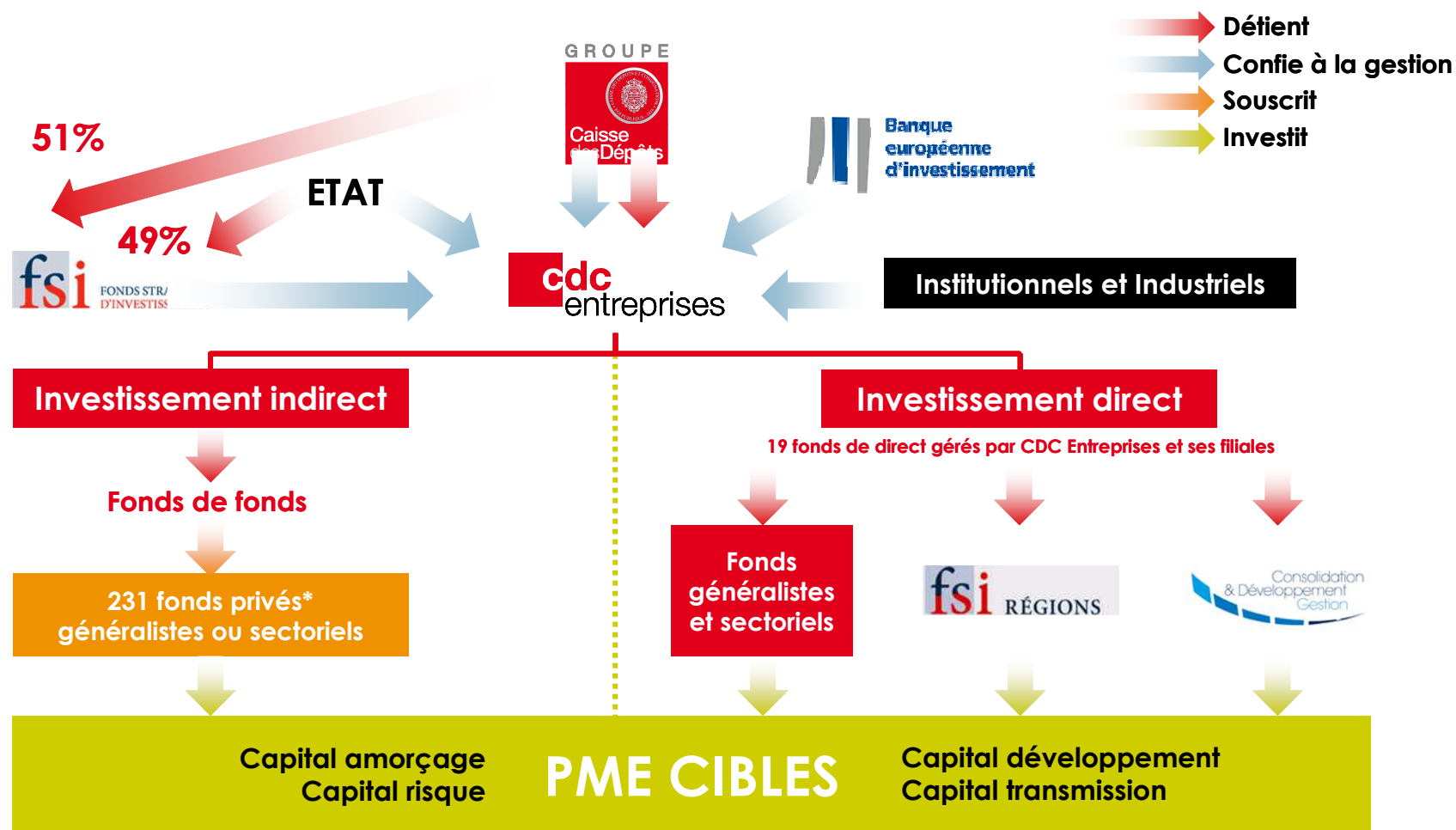
La partie « fonds de fonds » permet de :

- soutenir plus de 250 fonds privés au moment où ceux-ci rencontrent des difficultés pour lever de l'argent.
- lancer de nouvelles équipes de gestion professionnelles pour accroître le nombre de véhicules dédiés aux PME
- faire levier auprès d'investisseurs privés: avec en moyenne 200 M€ de « cash » apportés par la Caisse des Dépôts ou le FSI, 850 PME reçoivent chaque année 1 250 M€ de fonds propres.

La partie « investissements directs » permet:

- de répondre plus vite sur des secteurs très ciblés sur lesquels le marché n'intervient pas (fonds sectoriels)
- de diminuer l'exposition au risque des fonds partenaires par le partage de l'investissement (co-investissement) et donc de maintenir un nombre élevé de PME financées malgré la crise.

Organisation de l'activité de CDC Entreprises







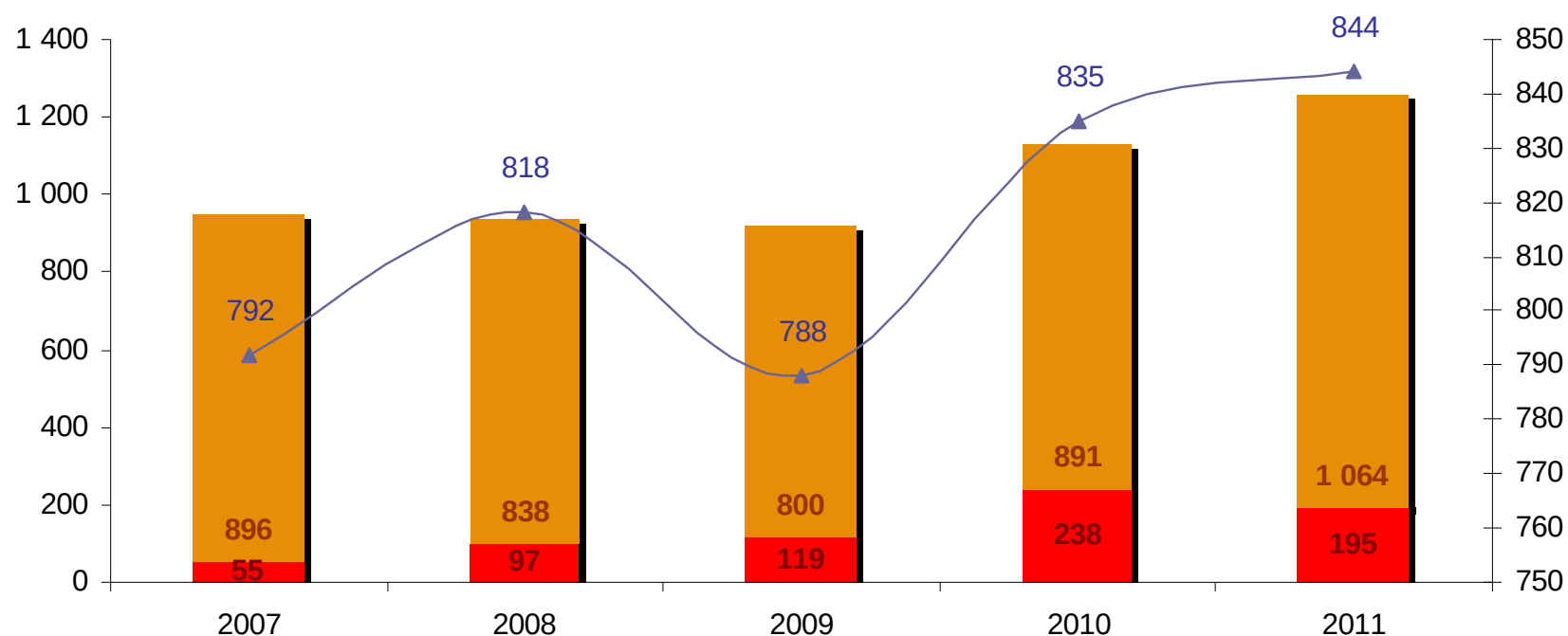
II. L'activité d'investissement de CDC Entreprises en 2011

Synthèse de l'année 2011

Evolution des montants investis et du nombre de PME financées

1 259M€ investis dans 844 PME

Montants investis et nombre d'entreprises financées par CDC Entreprises et ses fonds affiliés



Source : CDC Entreprises

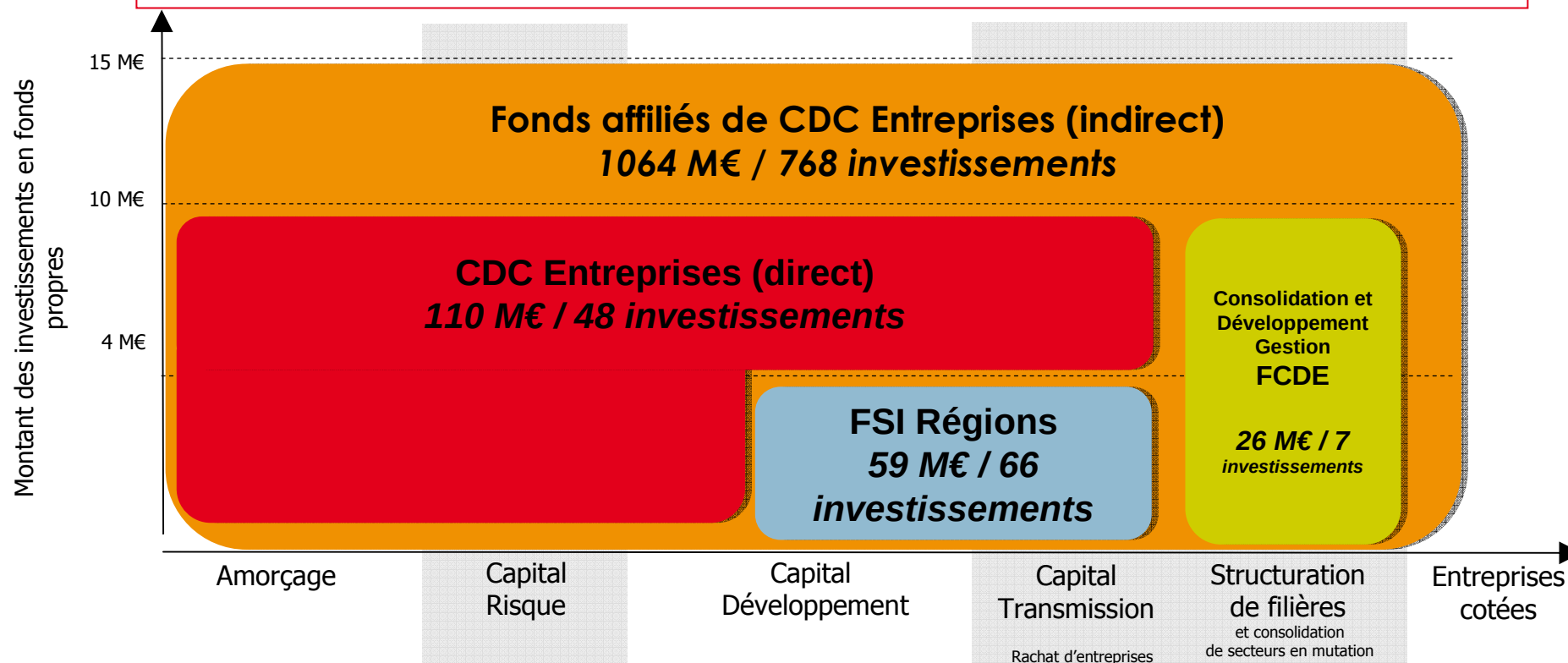
Investissements directs Investissements indirects Nombre d'entreprises financées

Synthèse de l'année 2011 - Répartition des PME investies en 2011 par catégorie d'acteurs du portefeuille de CDC Entreprises



844 PME financées en 2011 - 1,25 milliard d'euros investi en 2011

- 1 PME sur 2 financées en fonds propres par le capital investissement en France
- Record historique en nombre de PME financées et en montant (+12% par rapport à 2010)
- 422 « nouvelles PME financées » et 422 PME refinancées

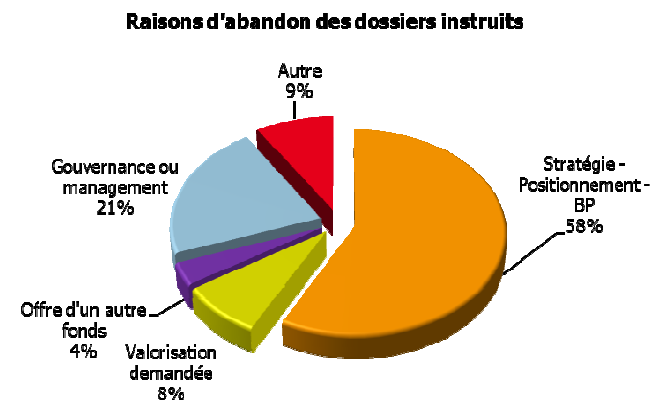


Remarque : Une entreprise peut être financée simultanément par CDC Entreprises en direct et un fonds partenaire (indirect) ou par FSI Régions et un fonds partenaire. L'addition des PME financées pour chacun des acteurs ci-dessus donne 889 PME. Une fois retraités ces doubles comptes, il reste 844 PME investies en 2011

Le flux d'affaires des fonds du portefeuille de CDC Entreprises en 2011

- ❑ **21 551 dossiers* étudiés par les fonds partenaires en 2011, en progression de 7,25%**

- ❑ **465 dossiers ont été investis soit environ 6% des dossiers instruits. L'abandon des dossiers instruits est principalement dû au manque de préparation du dossier (stratégie, positionnement, business plan).**



- ❑ **250 dossiers n'ont pas été investis malgré l'avis favorable, pour une raison la plus souvent indépendante de la volonté du fonds (ex: dirigeant qui renonce à son projet ou qui choisit une offre concurrente jugée plus intéressante).**
- ❑ **219 dossiers ont été investis sur 2909 reçus depuis la création des fonds de direct, soit 7,5% depuis l'origine**
- ❑ **93 dossiers ont été investis en 2011 sur les 1042 reçus soit 9 %**

*Une même PME peut soumettre un dossier de demande de financement à plusieurs fonds. Le nombre de PME en recherche de financement est largement inférieur. Sont considérés comme « non qualifiés » des dossiers ne relevant manifestement pas de l'activité de capital investissement ou de l'objet du fonds (demandes de prêts, dossiers de création d'entreprises adressés à des fonds de capital développement...)

Données disponibles pour 149 des 180 fonds qui ont répondu aux questionnaires, les fonds de direct de CDC Entreprises faisant l'objet d'une analyse séparée

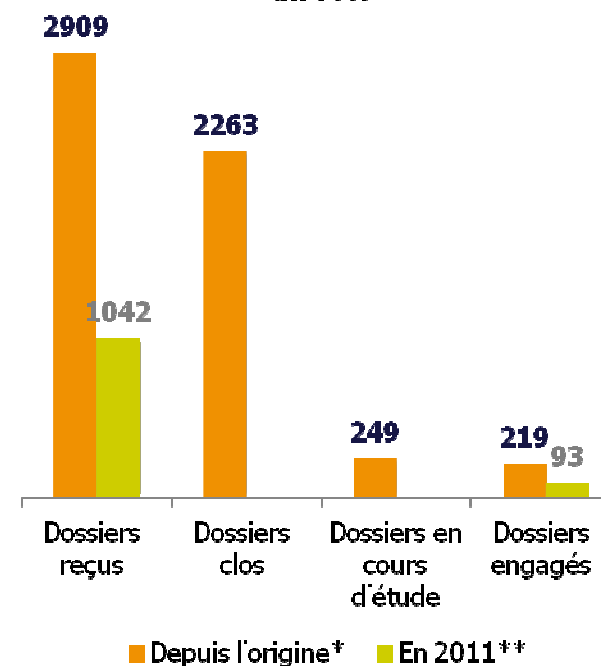
Le flux d'affaires des fonds du portefeuille de CDC Entreprises en 2011

Flux d'affaires 2010-2011	2010	2011	%
Nbre dossiers qualifiés	20095	21551	7,25%
Nbre dossiers instruits	7423	7950	7,10%
Taux des dossiers instruits par rapport aux dossiers qualifiés reçus	36,94%	36,89%	stable
Nombre dossiers investis	449	465	3,56%
Taux des dossiers investis par rapport aux dossiers instruits	6,05%	5,85%	-0,20%
Nombre moyen de dossiers qualifiés par fonds	135	145	7%
Nombre moyen de dossiers instruits par fonds	50	53	7%
Nombre moyen de dossiers investis par fonds	3	3	stable
Avis favorable mais non investis	238	250	5,04%

Le taux d'acceptation des dossiers ne doit pas être rapporté à un nombre de PME en recherche de financement, une PME pouvant adresser simultanément sa demande à plusieurs fonds.

Nombre moyen de dossiers investis par fonds calculé sur les 149 fonds ayant renseigné cette partie du questionnaire.

Dossiers étudiés par les fonds directs



*OC+, Innobio, Fonds Bois, FCDE, FCID 1&2, Mode et Finance, Patrimoine et création 1et 2

**OC+, Innobio, Fonds Bois, FCDE, FSI Régions

Source : CDC Entreprises





II. L'activité d'investissement de CDC Entreprises en 2011

Les levées de fonds des fonds affiliés de CDC Entreprises

Une reprise significative des levées de fonds

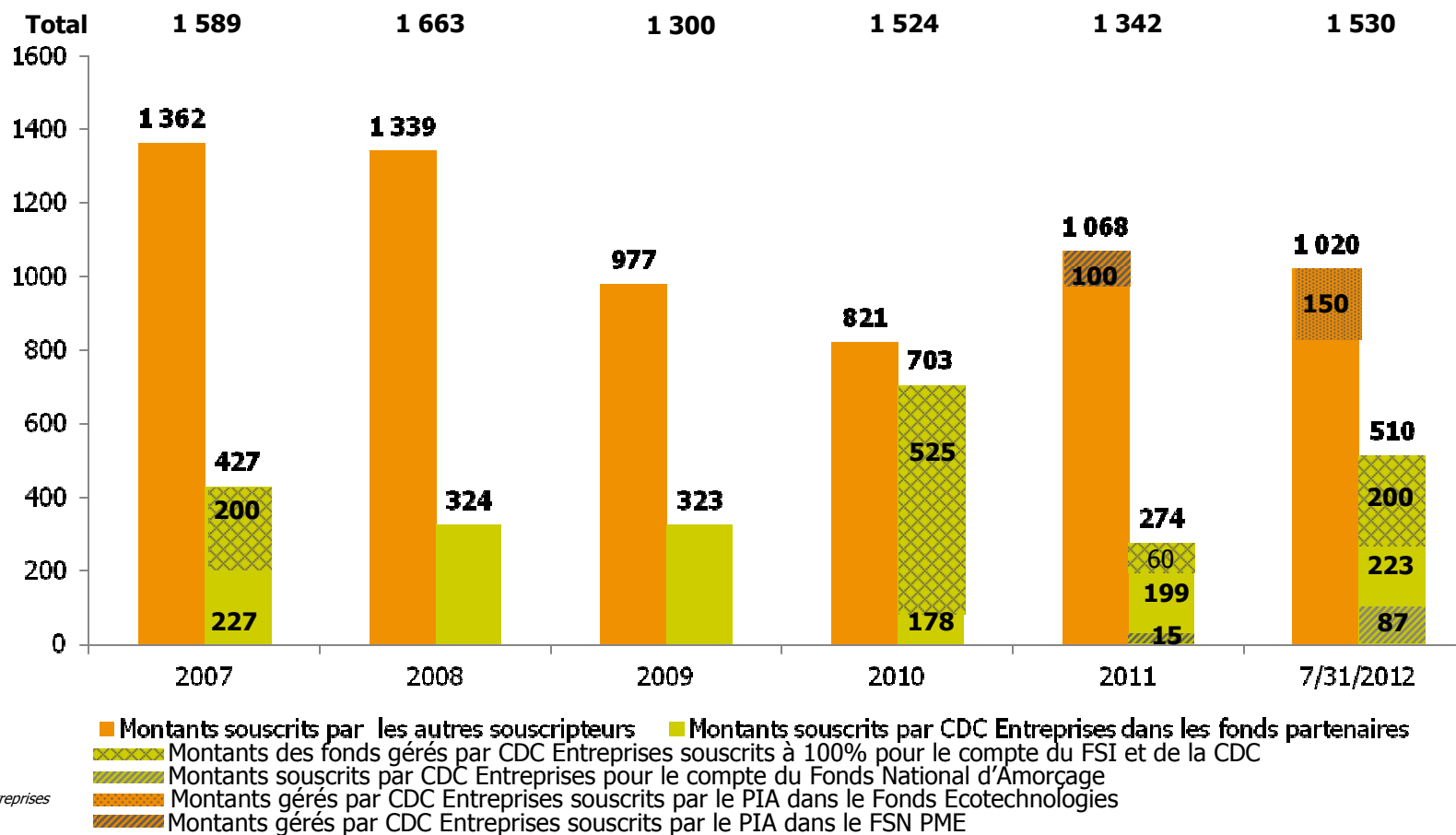


- ❑ **En 2011 le rôle contra cyclique de CDC Entreprises s'est confirmé par son activité de souscription dans les fonds partenaires :**
 - CDC Entreprises a permis en 2011 le closing de nombreux fonds partenaires grâce à des engagements substantiels du programme FSI France Investissement et du Programme des Investissements d'Avenir (PIA) qu'elle gère
 - **En 2011, 1 euro public souscrit par CDC Entreprises dans un nouveau véhicule de capital investissement a déclenché 6 euros de souscriptions privées** (effet de levier de 6 où 1 euro public entraîne 6 euros privés, qui se situe dans les plus hauts niveaux jamais atteints)
 - **Les levées de fonds des 7 premiers mois de 2012 sont déjà supérieures à celles de l'année 2011**, incluant les fonds gérés par CDC Entreprises et souscrits à 100% pour le compte du FSI pour un montant de 200 M€
 - Ce résultat exceptionnel en 2012 s'explique en partie par un effet report des levées fonds de capital risque lancées en 2010 et 2011 dont le closing n'est intervenu qu'en 2012
 - Par ailleurs le lancement du FNA a permis de relancer les levées de fonds dédiées à l'amorçage (8 fonds pour 222 M€ levés en 2012, dont 6 grâce au FNA)

Une reprise significative des levées de fonds



Montants totaux des capitaux levés par origine des capitaux



Source : CDC Entreprises

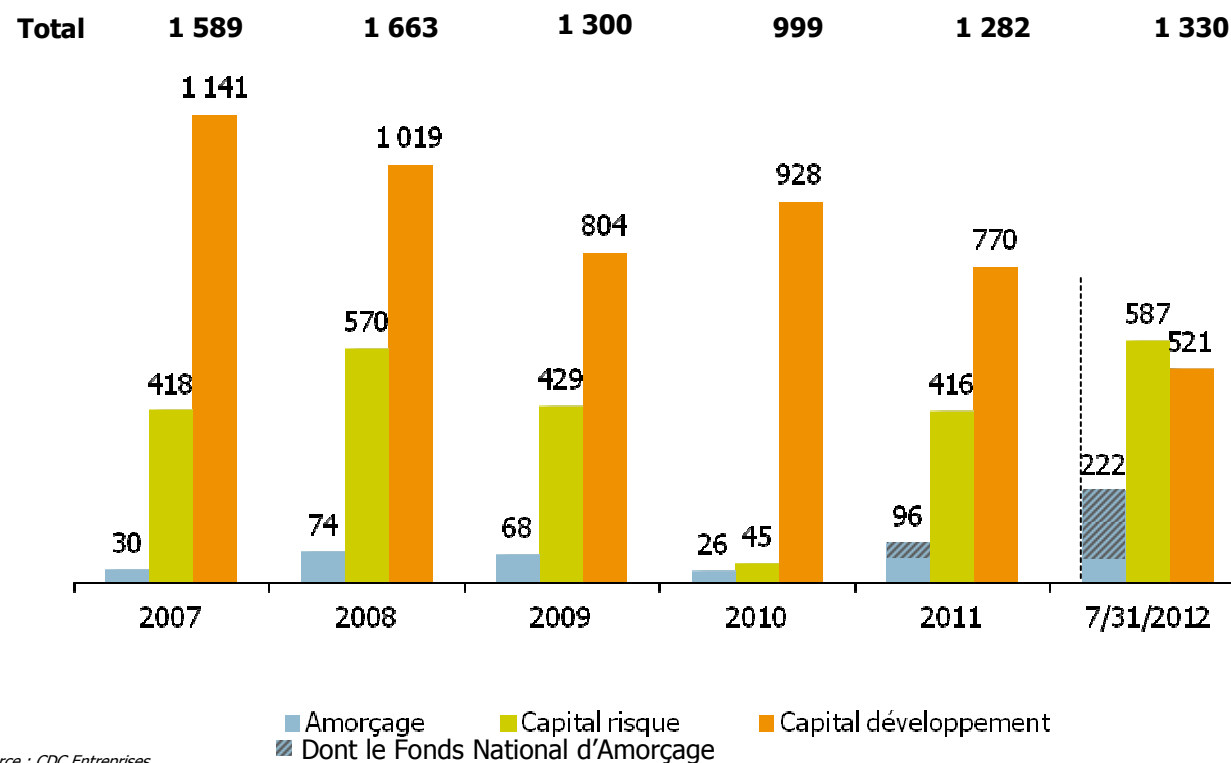
Très forte progression des levées de fonds à destination de l'innovation



- ❑ **Forte progression (+28%) des fonds levés auprès des souscripteurs privés (hors FSI) en 2011 par rapport à 2010, qui se poursuit en 2012**
- ❑ **Forte reprise du financement de l'innovation via le capital amorçage et le capital risque en 2011 et 2012**
 - En 2010, CDC Entreprises avait compensé la chute des levées de fonds privés par la souscription de fonds 100% publics pour un montant global de 525M€
 - **La tendance de reprise des levées de fonds sur le segment de l'amorçage (x4 entre 2010 et 2011) s'est amplifié en 2012 suite au lancement du Fonds National d'Amorçage en 2012: les montants levés sur ce segment sont près de 9 fois supérieurs à ceux de 2010**
 - **Pour le capital risque, le niveau des levées de fonds sur les 7 premiers mois de 2012 est supérieur à celui des années d'avant crise.**

Très forte progression des levées de fonds à destination de l'innovation

Evolution des capitaux levés selon le stade d'intervention en montant (en millions d'€)*



* Hors véhicules souscrits à 100% par CDC Entreprises pour le compte du FSI et de la Caisse des Dépôts : FCID 1 et 2, OC+ A et , OC+ A et B, P&C 2, FSI Régions 1 et FSI Régions Mezzanine.





II. L'activité d'investissement de CDC Entreprises en 2011

L'impact socio-économique du portefeuille de CDC Entreprises

Répartition des investissements par zones géographiques - Comparaison avec la répartition des entreprises de croissance



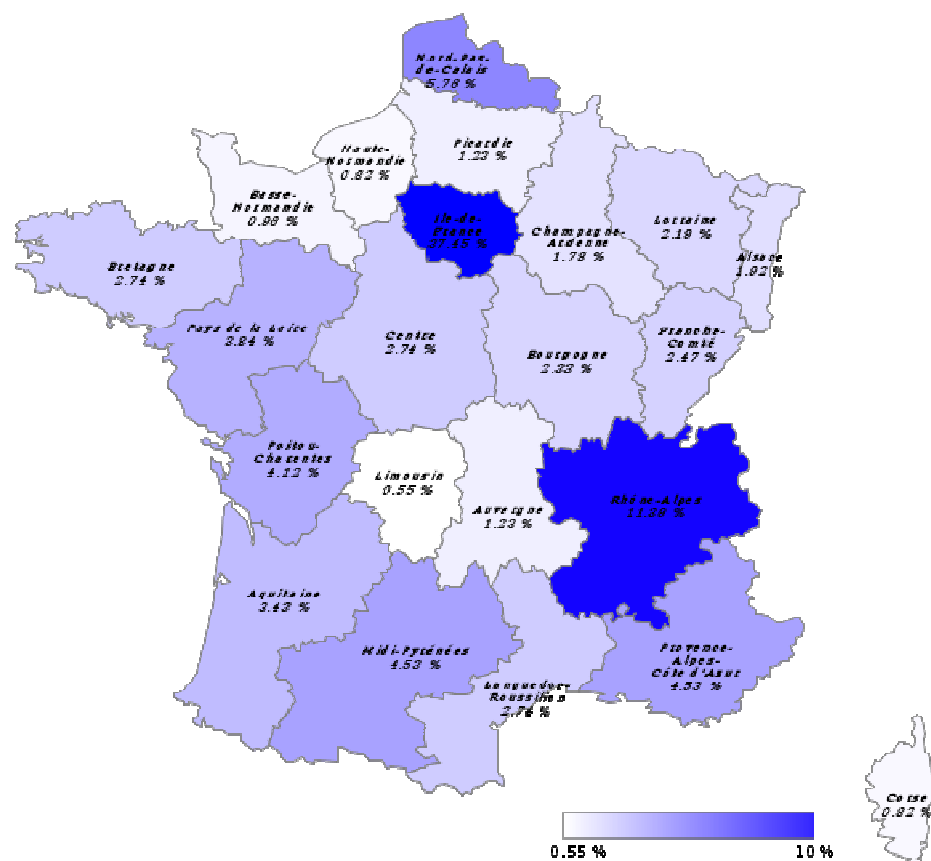
❑ **CDC Entreprises au plus près des potentiels de croissance**

- La carte des PME de croissance* en région et la carte de la répartition régionale des investissements des fonds du portefeuille de CDC Entreprises se superposent avec peu d'écarts
- **Pays de la Loire, Aquitaine et PACA, trois régions dans lesquelles les PME de croissance sont très présentes, apparaissent légèrement en retrait pour le nombre de PME investies**
- **La répartition des investissements dans les autres régions reflète davantage la présence des PME de croissance sur le territoire**

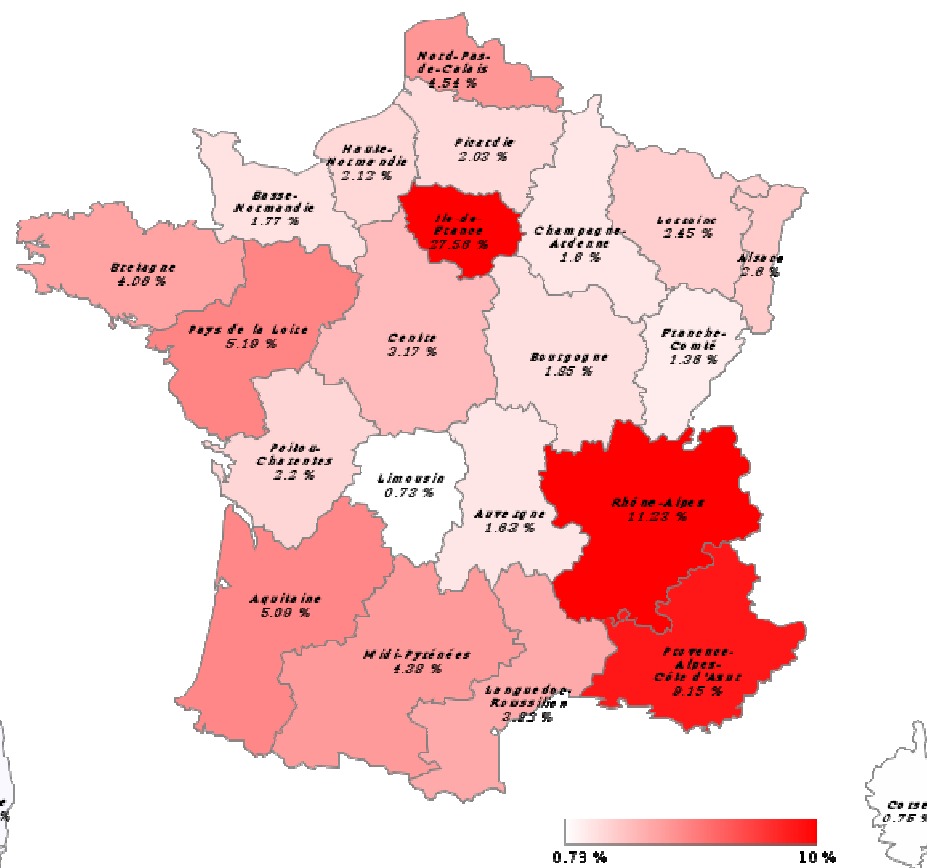
*Les PME de croissance sont issues du logiciel PME+ créé par CDC Entreprises. Ont été retenues dans cette carte les PME de 10 à 249 salariés, créées avant 2008, ayant un taux de croissance de + de 10% en moyenne par an sur les cinq dernières années

Répartition des investissements par zones géographiques - Comparaison avec la répartition des entreprises de croissance

Répartition du nombre de PME investies par CDC Entreprises et les fonds affiliés par région en 2011



Répartition du nombre d'entreprises de croissance par région



Source : CDC Entreprises

43 Md€ de chiffre d'affaires réalisés par le portefeuille de CDC Entreprises



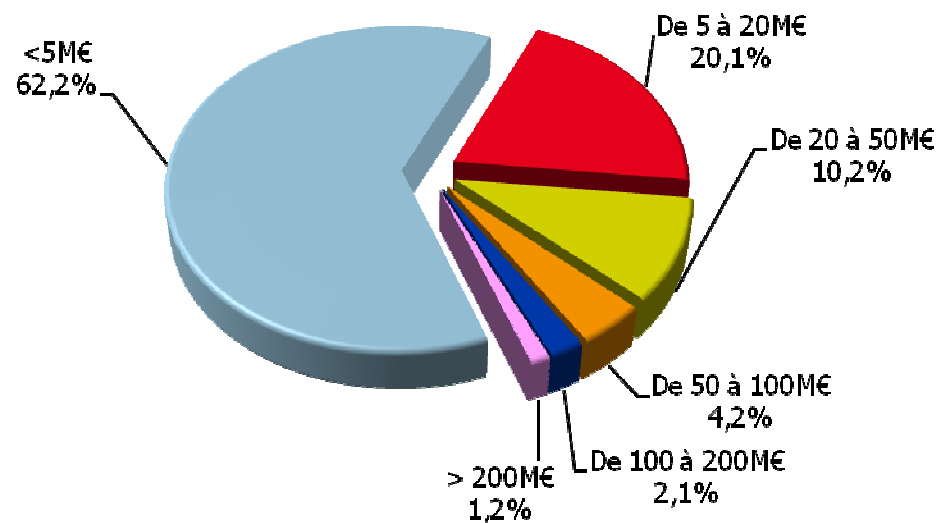
- ❑ **43,43 Md€ de chiffre d'affaires cumulé dans les entreprises du portefeuille (2420 entreprises auditées sur les 2907 en portefeuille en France)**
- ❑ **Les PME de petite taille restent très présentes dans les activités de CDC Entreprises**
 - Plus de 80% des PME ont un CA inférieur à 20 M€
 - Le nombre d'entreprises dont le CA est supérieur à 50 M€ (ETI) a progressé depuis 2010 (+25%)
 - 7% d'ETI (plus de 250 salariés ou plus de 50 M€ de CA)
- ❑ **229 500 salariés en effectifs cumulés (2402 entreprises auditées sur 2907 en portefeuille en France)**

*nouvelle méthodologie de comptage par rapport à 2010

CDC Entreprises orienté principalement vers les petites PME

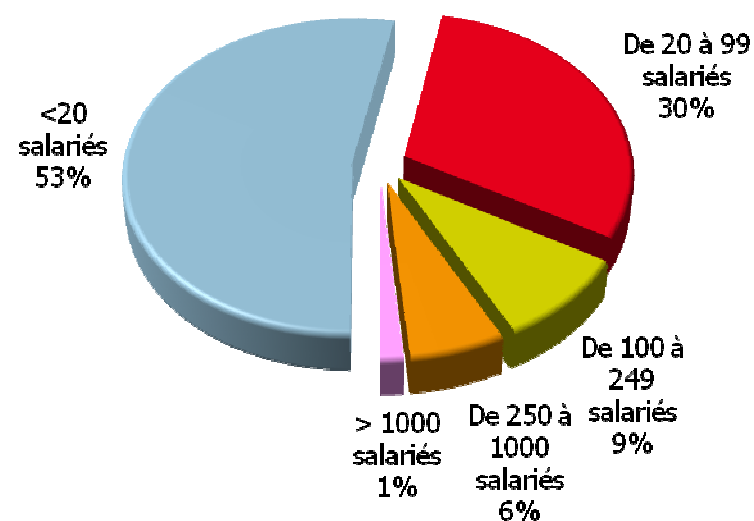


Répartition des entreprises selon leur chiffre d'affaires en 2011



Source : CDC Entreprises

Répartition des entreprises par effectif en 2011



Source : CDC Entreprises

Une surreprésentation des investissements de CDC Entreprises dans les secteurs technologiques et les industries manufacturières

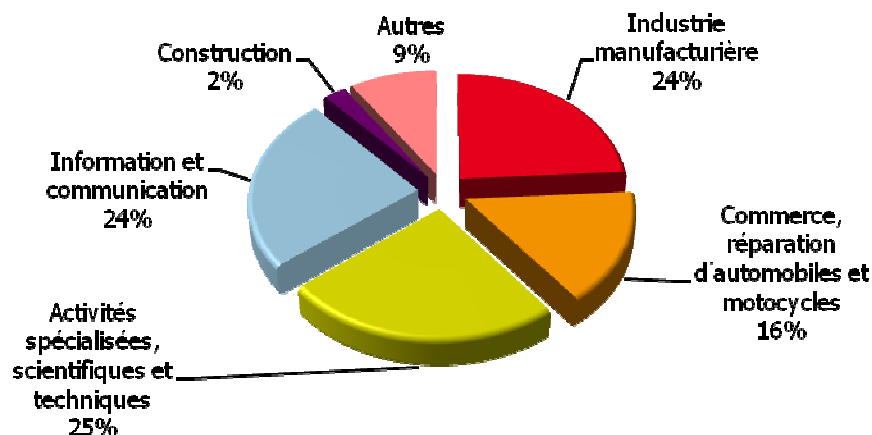


- ❑ **Une très forte concentration des investissements réalisés en 2011 dans 3 secteurs clefs de l'économie française: « industrie manufacturière », « information et communication », et « activités spécialisées scientifiques et techniques »**
- La comparaison de la répartition des secteurs dans lesquels CDC Entreprises a fortement investi en 2011 (en nombre d'entreprises) avec la répartition des 2,6 millions d'entreprises françaises recensées la même année, fait apparaître la **surreprésentation des investissements du portefeuille de fonds de CDC Entreprises dans les secteurs technologiques et les industries manufacturières**
- Les secteurs « *industrie manufacturière* », « *information et communication* », et « *activités spécialisées scientifiques et techniques* » « ne pèsent » que 19 % de l'économie nationale (en nombre d'entreprises en activité en 2011), mais 62% des montants investis et 73% des PME financées par CDC Entreprises et les fonds partenaires en 2011
- **Ces chiffres traduisent la stratégie de CDC Entreprises en direction des PME à fort contenu technologique d'une part, en capital amorçage, capital risque et le soutien de PME industrielles en développement d'autre part, pour en faire des pré ETI et des ETI financées avec du capital développement**

Une surreprésentation des investissements de CDC Entreprises dans les secteurs technologiques et les industries manufacturières

PME du portefeuille de CDC Entreprises

Répartition du nombre d'entreprises investies en 2011 par CDC Entreprises par secteurs d'activité selon la nomenclature INSEE A21



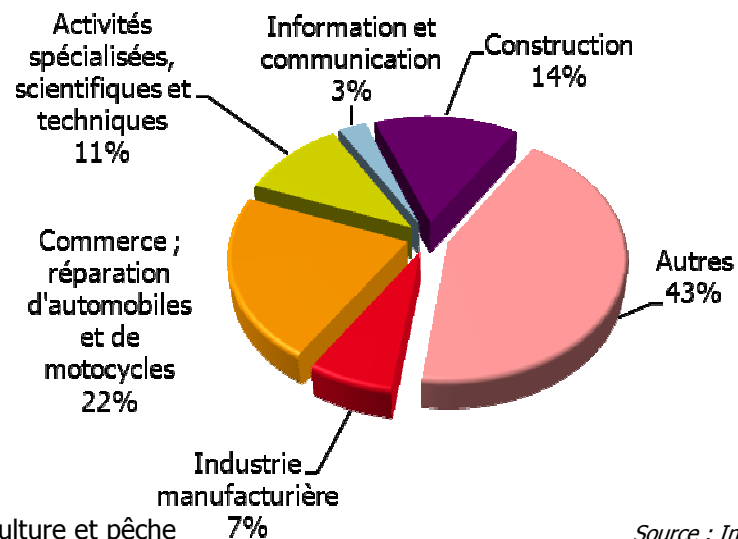
Source : CDC Entreprises

Décomposition de la catégorie « autres » :

- Activité de services administratifs et de soutien
- Santé humaine et action sociale
- Transports et entreposage
- Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution
- Industries extractives
- Agriculture, sylviculture et pêche
- Hébergement et restauration
- Activités immobilières
- Administration publique
- Arts, spectacles et activités récréatives
- Autres activités de services

Entreprises au niveau national

Nombre d'entreprises au niveau national répartis sur les secteurs prépondérants financés par CDC Entreprises (NAF A21)



Source : Insee
définition LME « entreprises » et non en « unités légales »
soit une base de 2.6M d'entreprises

Des variations de chiffres d'affaires majoritairement positifs

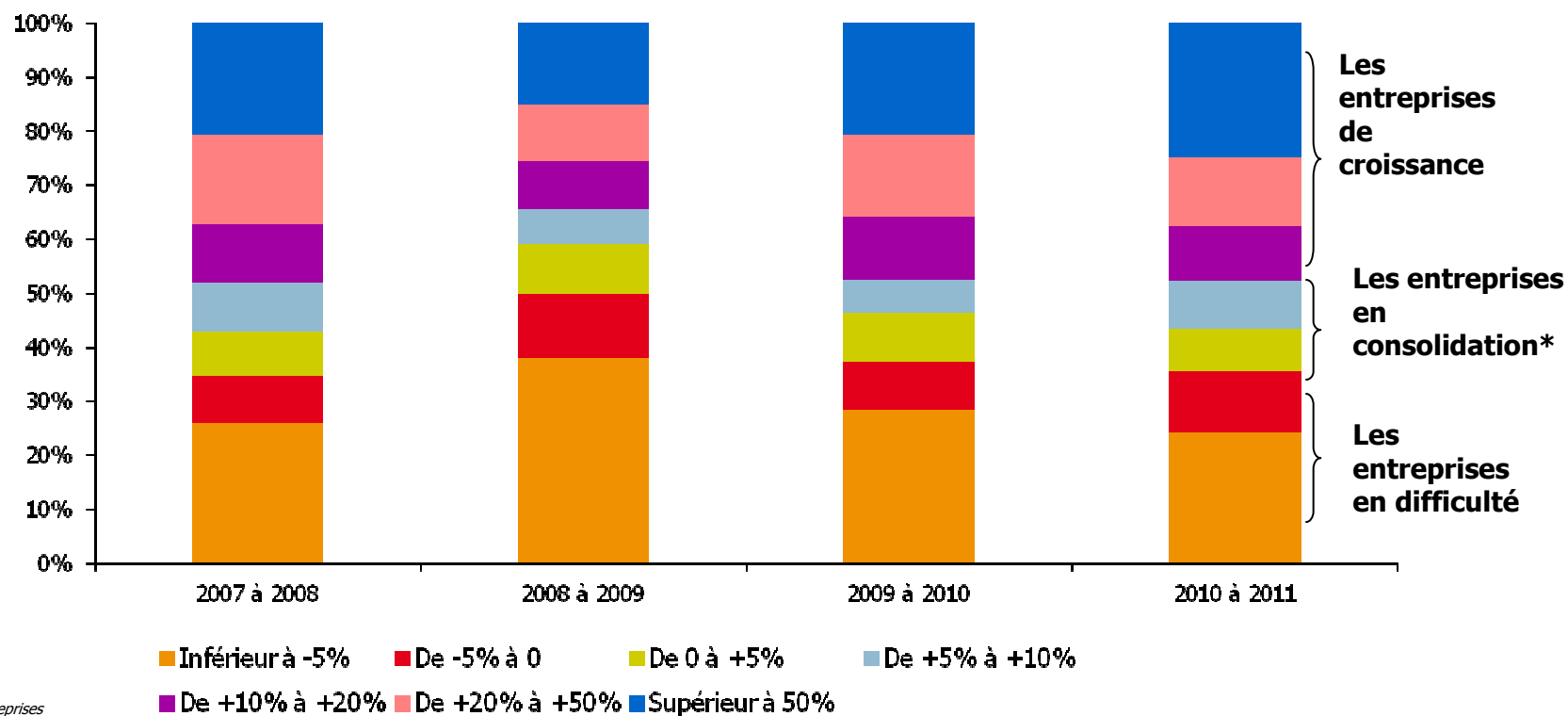


- ❑ **Les PME du portefeuille de CDC Entreprises sont dynamiques et le taux de croissance de leur CA s'améliore depuis 2009**
- **Augmentation du nombre d'entreprises surperformantes** (croissance du chiffre d'affaire supérieur à 50%)
- La part des entreprises dont le CA recule sur la période est en baisse, à environ 33%

Nota : l'analyse de l'évolution du chiffre d'affaires d'une part, des effectifs d'autre part et enfin, du chiffre d'affaires à l'exportation concerne les entreprises présentes sur toute la période considérée : 2007 – 2011.

Des variations de chiffres d'affaires majoritairement positifs

Distribution des PME en fonction des variations de CA



* : désigne les PME dont le taux de croissance est compris entre 0 et 10%, donc plus susceptible de (re)devenir négatif.

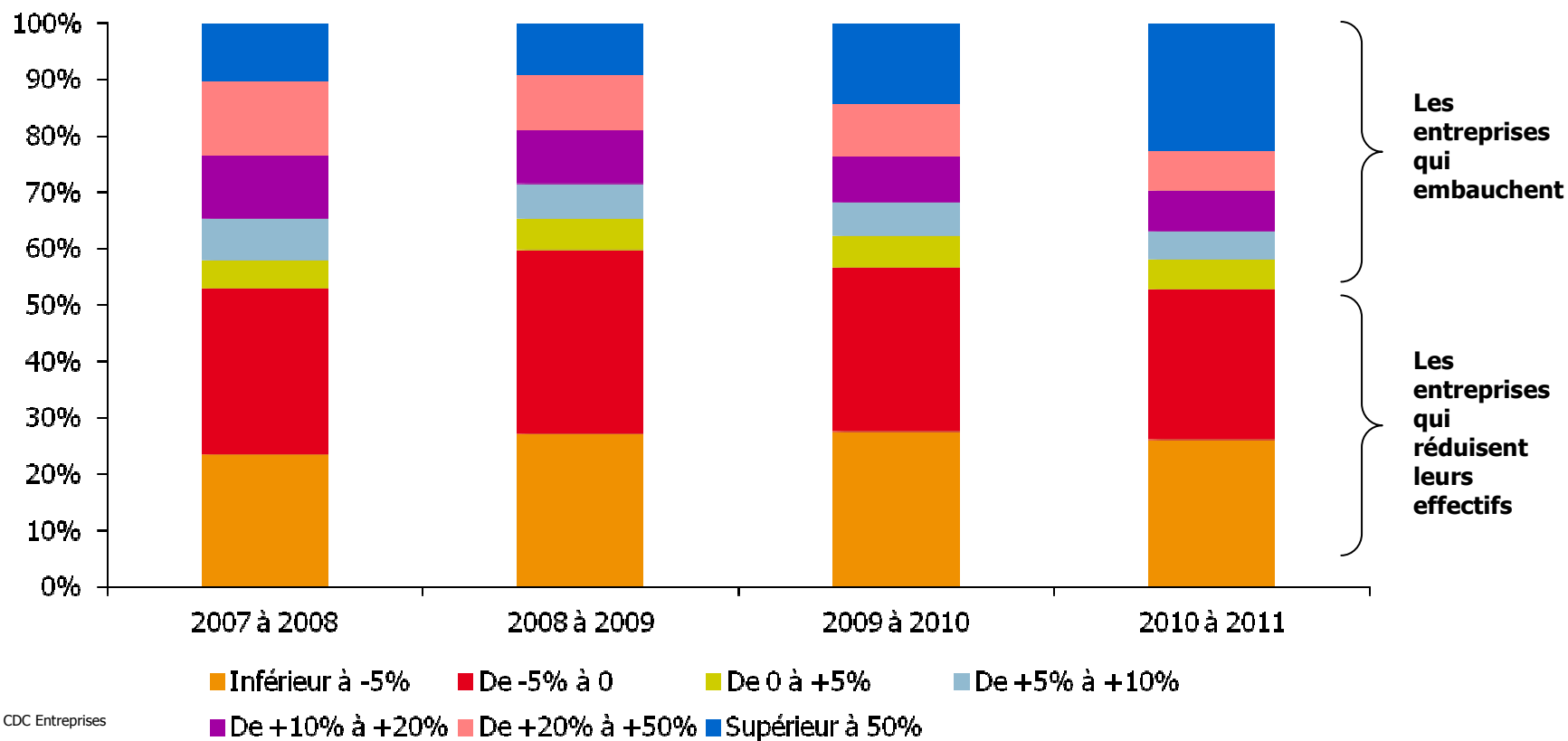


- ❑ **Une tendance croissante à la création d'emplois**
 - **Une entreprise sur deux crée des emplois et 20% d'entre elles ont connu une croissance de leurs effectifs supérieure à 50%.**
 - **La crise de 2008-2009 s'est traduite pour les entreprises du portefeuille par une diminution du nombre de celles qui affichaient des créations annuelles d'emplois. Cette évolution s'est ensuite inversée et depuis 2009 nous assistons à une augmentation de 17% (2011/2008) du nombre d'entreprises créatrices d'emplois**
 - **Le questionnaire menée auprès des fonds partenaires fait état de 9795 créations nettes d'emplois en 2011 sur 1459 réponses exploitables.**

Des entreprises créatrices d'emplois



Distribution des PME en fonction des variations d'effectifs



Source : CDC Entreprises

Les PME du portefeuille de CDC Entreprises sont très exportatrices

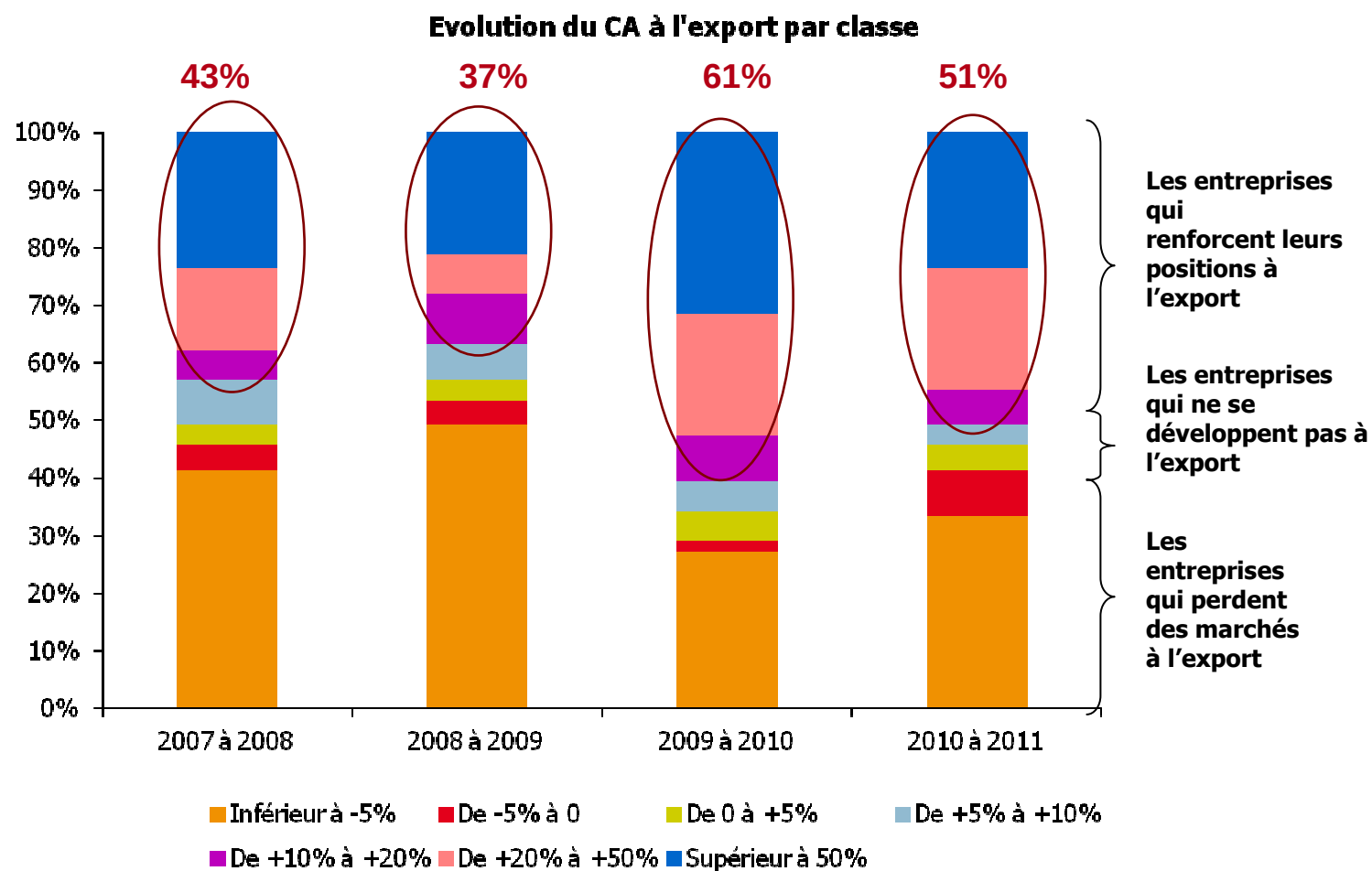


- ❑ **Sur la période 2007-2011 la tendance est au développement du chiffre d'affaires à l'exportation pour les entreprises du portefeuille**

Trois secteurs d'activité sont représentés par les entreprises exportatrices du portefeuille :

- **l'industrie manufacturière avec notamment la fabrication d'équipements électriques et électroniques, le matériel de transport. Ce sont dans l'industrie française les secteurs les plus exportateurs**
- **les activités scientifiques et techniques**
- **les TIC**

Les PME du portefeuille de CDC Entreprises sont très exportatrices







III. Les PME de croissance – données de la base PME+ de CDC Entreprises

20 164 PME de croissance identifiées dans l'économie française

**20% des PME du tissu des entreprises
françaises sont des PME de croissance**

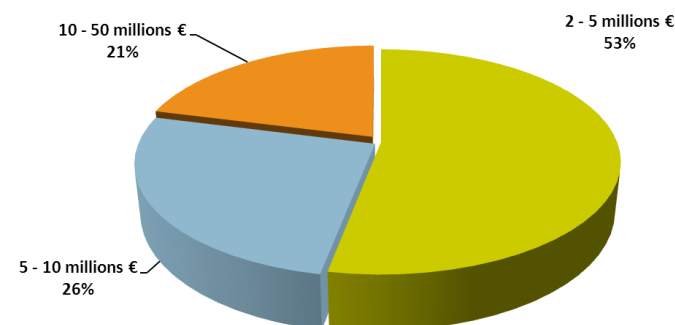
La France compte 100 900 PME^[1] indépendantes
parmi lesquelles 20 164 d'entre elles sont des PME
de croissance au sens des définitions retenues dans
PME+ : .

- *Taux de croissance annuel moyen du CA ou des effectifs d'au moins 10% par an pendant 5 ans*
- *pour 45% d'entre elles, ce taux est même de plus de 20%.*

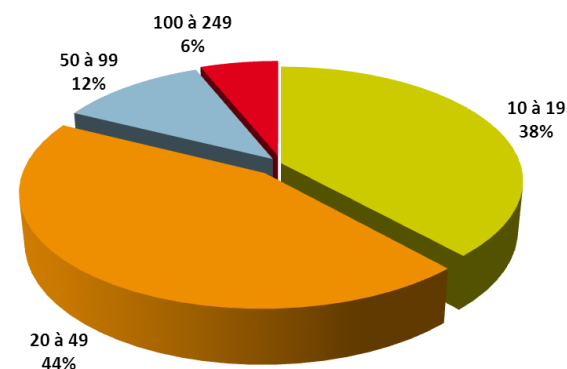
Elles ont moins de 5 millions de CA pour
53% d'entre elles
Elles ont entre 20 et 49 salariés pour 44%
d'entre elles

Source : analyses menées par CDC Entreprises à partir de sa base de données PME+ développée
avec le cabinet conseil Katalyse

Répartition des PME de croissance par tranche de
Chiffre d'affaires



Répartition des PME de croissance selon leurs
effectifs



La présence industrielle des PME de croissance



Les secteurs industriels sont représentés dans plus d'une PME sur 3

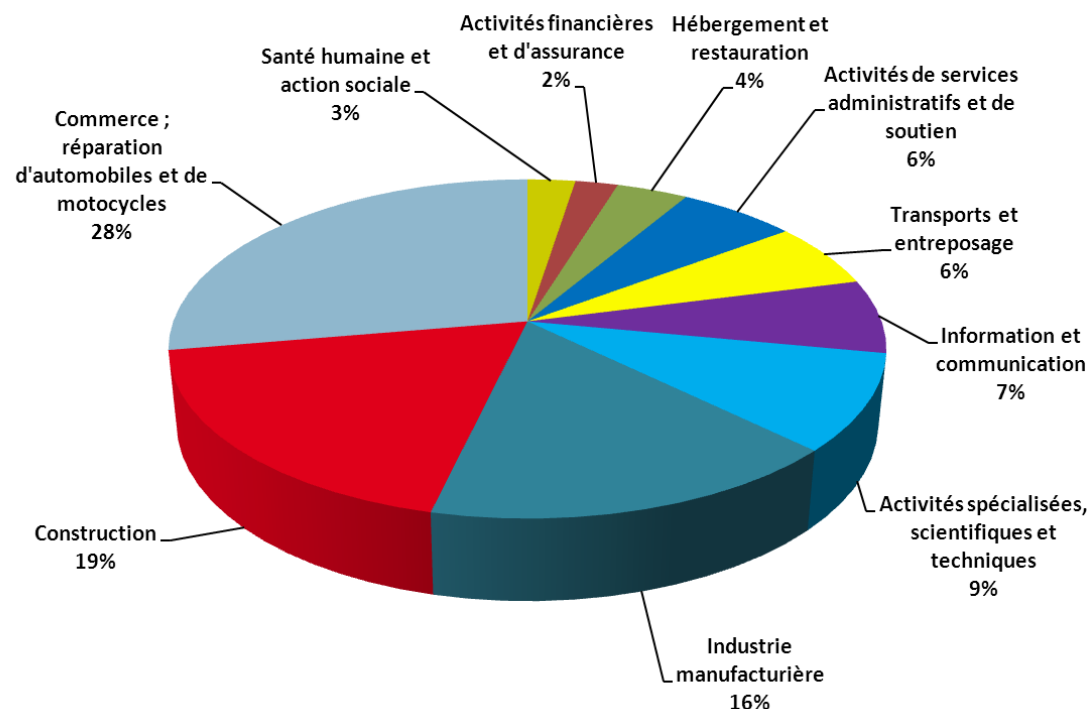


Et plus du tiers des PME de croissance ont des activités à l'exportation.



Mais peu ont des brevets : 4%

Les secteurs d'activité d'appartenance des 20 164 PME de croissance



Les filières stratégiques y sont bien représentées

60% des PME de croissance appartiennent aux filières stratégiques définies par l'Etat

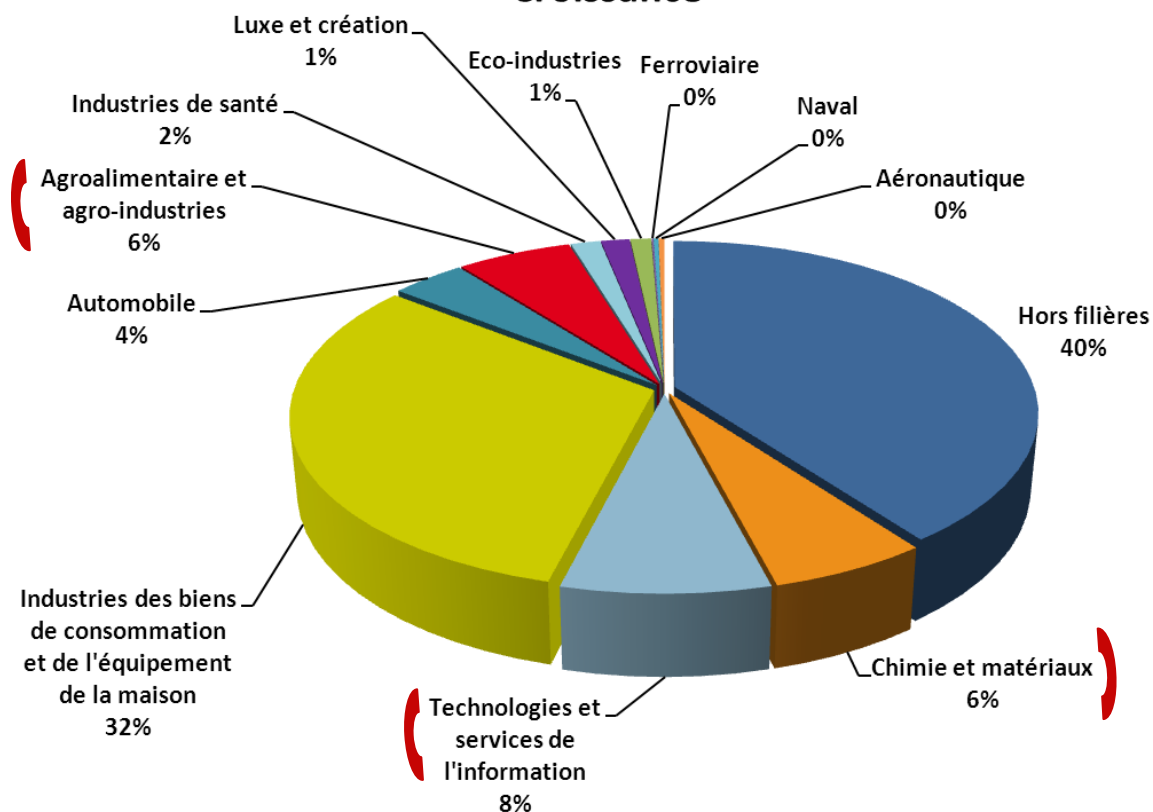


30% des PME appartenant à des filières stratégiques* sont positionnées sur les filières les plus innovantes



croissance + secteurs innovants : les PME de croissance réunissent les atouts de la compétitivité

Les filières stratégiques d'appartenance des PME de Croissance



Les potentiels d'utilisation de PME+



- ❑ Détermination de populations de PME de croissance à partir de leurs
 - effectifs;
 - chiffres d'affaires;
 - et taux de croissance moyens des dernières années.

- ❑ Analyse statistique de ces échantillons:
 - classement par secteurs, filières, régions, ...
 - principales caractéristiques de ces entreprises: éléments de bilan, comptes de résultats, endettement, actionnariat, (données DIANE), ...

- ❑ Evaluation des besoins en fonds propres
 - études nationales internes CDC Entreprises;
 - Etudes régionales en partenariat avec les Régions qui le souhaitent (communication sur les 4 premières études fin 2012).