

Activité d'investissement des **FCPI** dans les **entreprises innovantes**

TABLEAU DE BORD **1997-2009**



Tableau de bord **1997-2009**

Sommaire

- 5,5 Md€ de fonds levés
dont 3,3 Md€ destinés à l'innovation page 3
- 3 Md€ investis page 5
au titre du quota de 60 % dans l'innovation
- Plus de 1 000 entreprises innovantes en portefeuille page 8
- *Méthodologie* (renvoi : **M**) page 26
- *Annexes* (renvoi : **A**) page 28



Tableau de bord **1997-2009**

Levées de fonds

5,5 Md€ de fonds levés sur la période

***A minima* 3,3 Md€ à destination des entreprises innovantes**

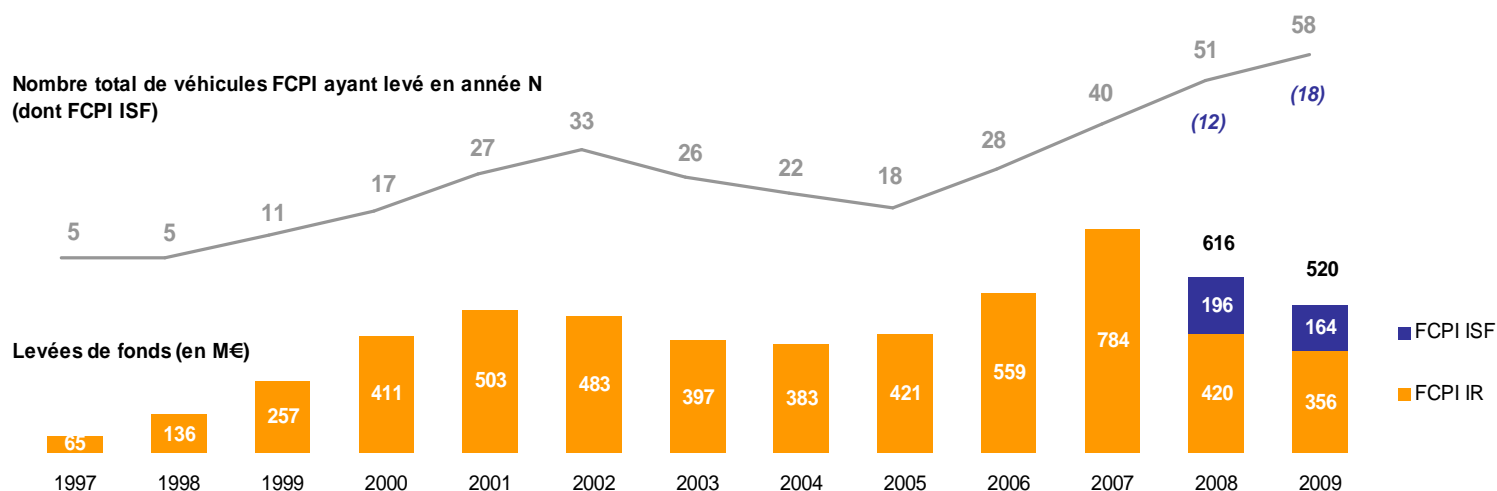
Plus de 300 FCPI gérés par près de 40 sociétés de gestion^M



Des montants levés en recul malgré une progression constante de la création de FCPI

- Accroissement du nombre de véhicules du fait essentiellement des FCPI ISF
 - Les FCPI ISF représentent 1/3 des FCPI en nombre et en montants levés

Evolution annuelle des levées de fonds et du nombre de véhicules FCPI selon leur forme juridique



- Avec 520 M€ en 2009, les montants levés par les FCPI reculent mais moins que ceux levés par le capital développement et le capital risque
 - -16 % contre -25 % **A**



Tableau de bord **1997-2009**

Investissements

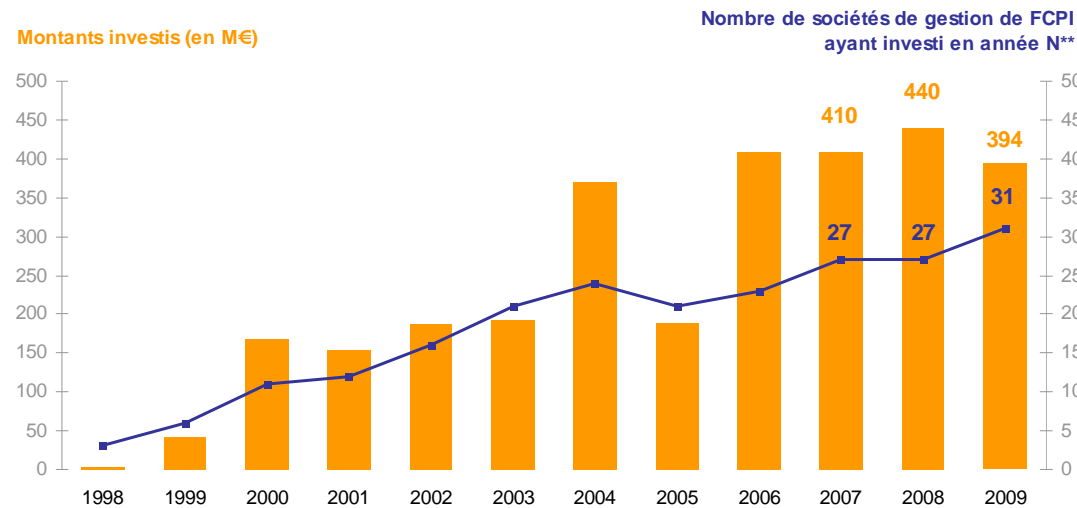
**3 Md€ investis depuis 1997
au titre du quota de 60 % dans l'innovation^M**



Un nombre croissant de sociétés de gestion engagées dans l'innovation malgré un volume d'investissement en léger recul

- L'activité des sociétés de gestion recule en moyenne en 2009 mais elles sont plus nombreuses à investir (31 contre 27)^M

Evolution des investissements FCPI dans les entreprises innovantes (quota de 60 %)*



* Avec date et montant d'investissement connus, soit plus de 95 % des investissements déclarés.

** Une société de gestion n'est comptée qu'une seule fois par an.

Source : OSEO - AFIC

- Avec 394 M€ investis en 2009, l'activité FCPI recule plus que celle du capital développement et du capital risque^A

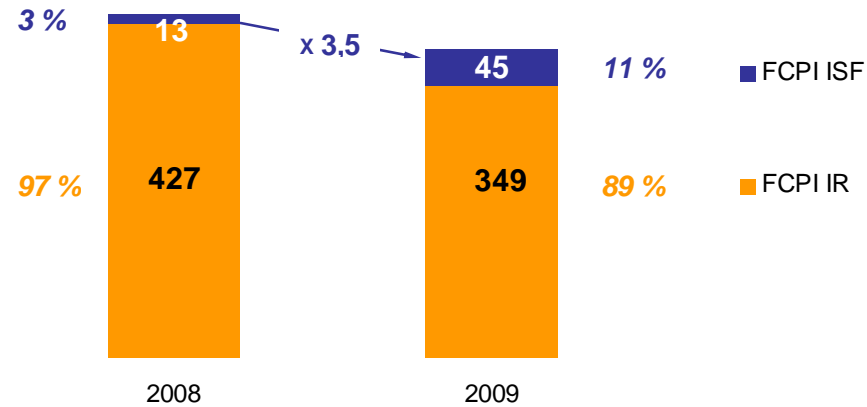
○ -10 % contre -1 %



Montée en régime du dispositif FCPI ISF créé en 2008

- Avec 45 M€ d'investissement en 2009, la part des FCPI ISF passe de 3 % à 11 % de l'activité globale des FCPI

Evolution des investissements
selon la nature juridique du FCPI (en M€)



Source : OSEO - AFIC

- Avec 349 M€ investis en 2009, l'activité d'investissement sur fonds FCPI IR recule de 18 % par rapport à 2008



Tableau de bord **1997-2009**

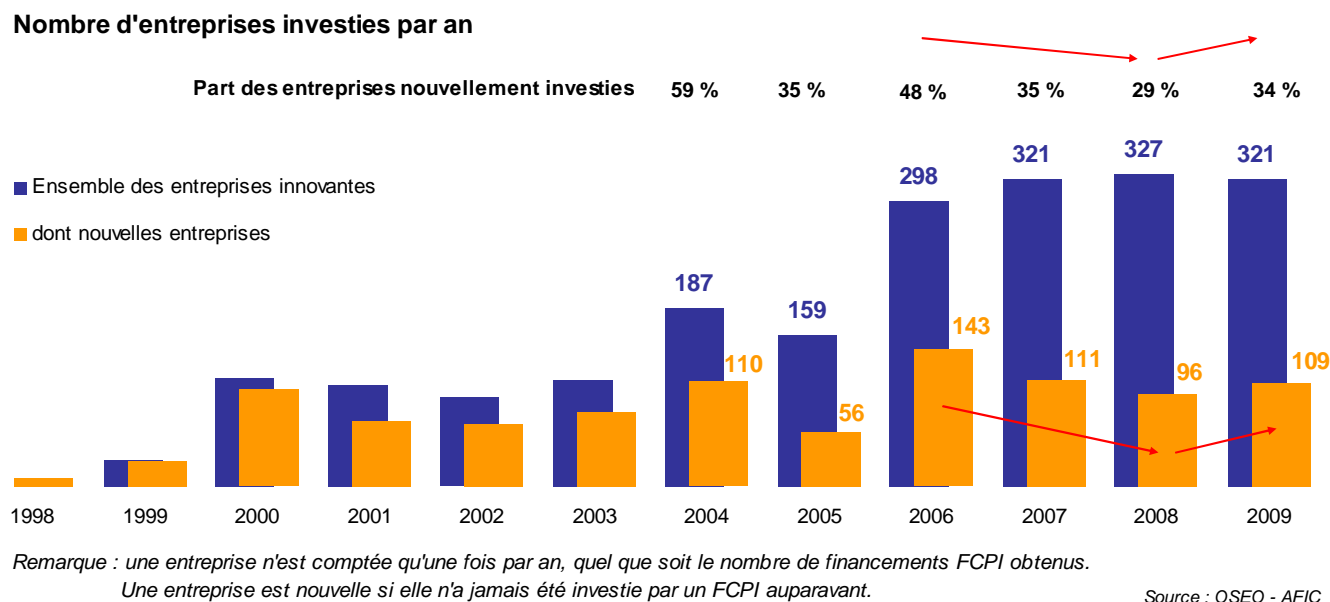
Entreprises investies

**Plus de 1 000 entreprises innovantes
investies sur la période 1997-2009**



Un tiers de nouvelles entreprises en portefeuille chaque année

- Une centaine d'entreprises nouvelles par an



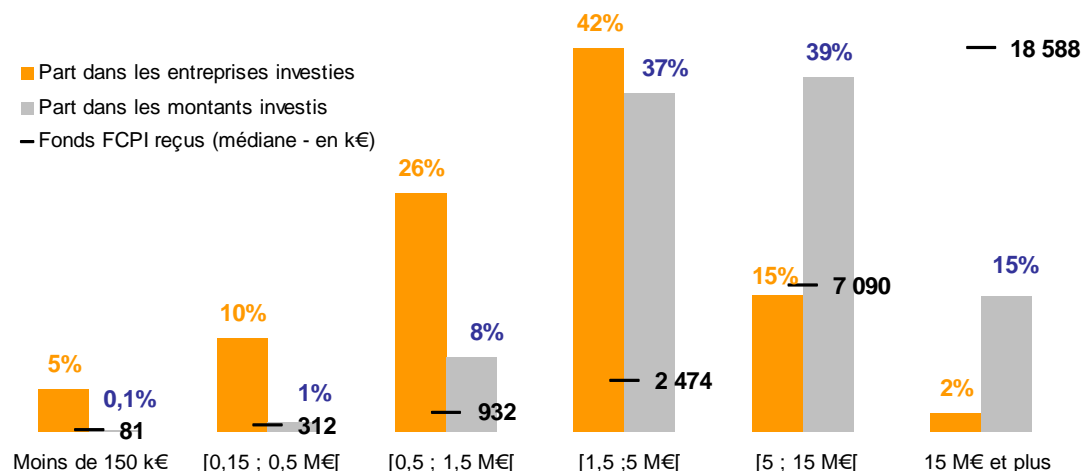
- Changement de tendance en 2009
 - Retour au renouvellement du portefeuille d'entreprises...
 - ... conjugué à une réduction de 18 % du nombre d'entreprises refinancées



Une présence durable des FCPI au capital des entreprises innovantes

- 60 % des entreprises ont reçu au total plus de 1,5 M€ de la part des FCPI

Répartition des entreprises investies selon le montant total des financements FCPI reçus



Source : OSEO - AFIC

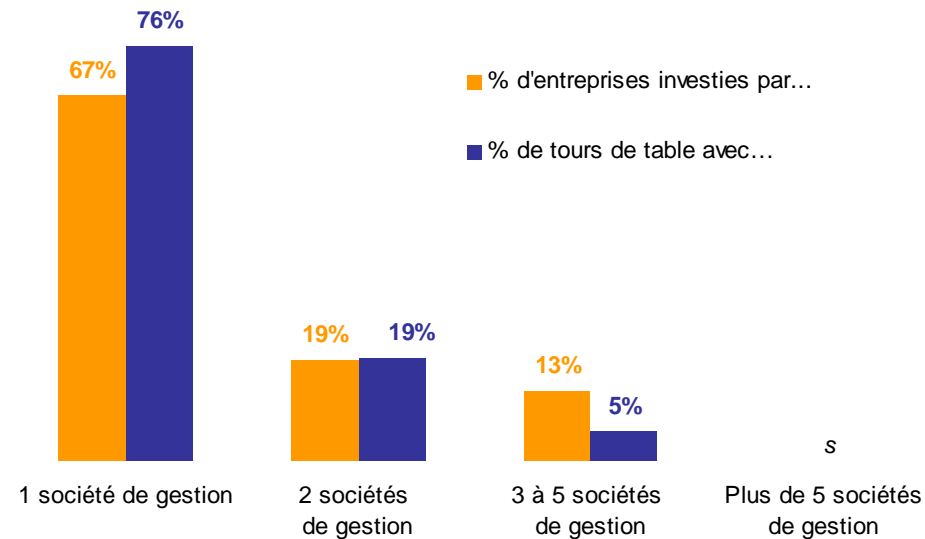
- Concentration des investissements dans quelques entreprises
 - 17 % des entreprises ont reçu 50 % des investissements FCPI de la période
- La moitié des entreprises a réalisé entre 2 et 5 tours de table FCPI
 - 50 % des tours de table sont compris entre 0,3 et 1,8 M€
 - En 2009, diminution de 27 % des fonds investis en premier tour de table et stabilisation du recul du niveau médian de refinancement



Seule 1 entreprise sur 3 est accompagnée par plusieurs sociétés de gestion

- Le modèle d'investissement le plus répandu est 1 société de gestion par entreprise et par tour de table, que ce soit le premier ou le n^e

Répartition des entreprises et des tours de table selon le nombre de sociétés de gestion concernées



s : secret statistique

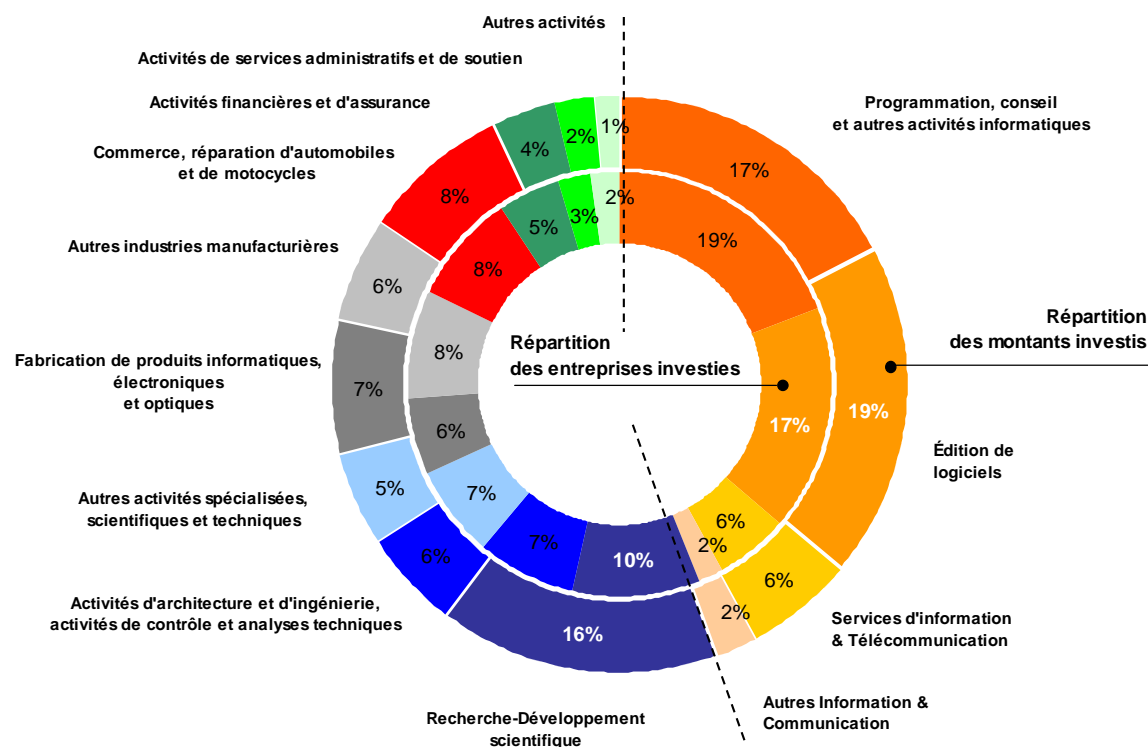
Source : OSEO - AFIC



Des investissements concentrés dans des activités de prestations de service

- 4 entreprises sur 10 relèvent du secteur Information & Communication, 1 sur 4 développe des activités scientifiques et techniques

Répartition sectorielle des entreprises et des montants investis (Naf rév. 2)



Source : OSEO - AFIC

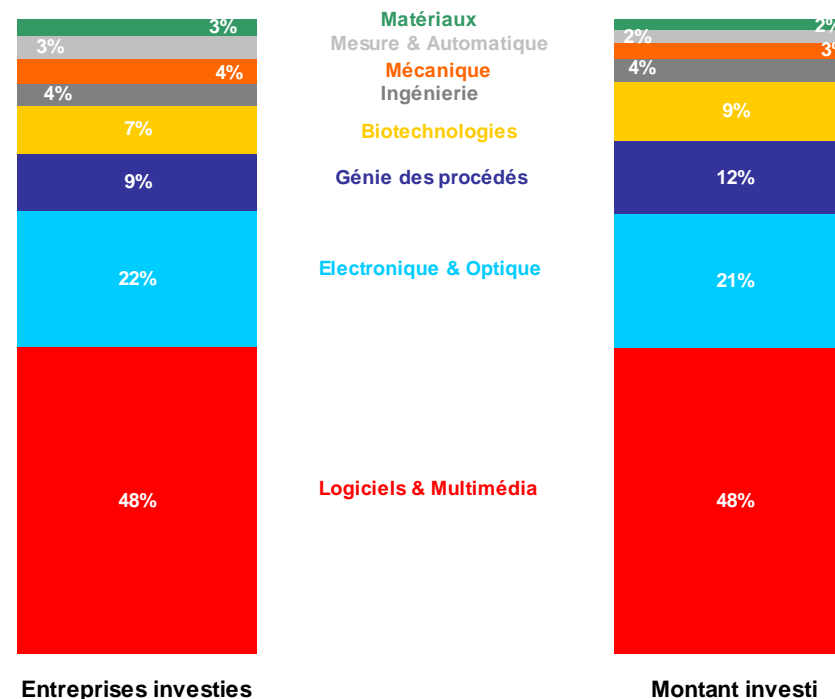
- Les activités "Edition de logiciels" et "Recherche-Développement scientifique" sont davantage consommatrices de fonds propres



70% des entreprises investies portent des projets d'innovations qui se diffusent à d'autres secteurs

- Des projets fondés principalement sur des développements en informatique (Logiciels & Multimédia), en électronique et optique

Répartition par domaine technologique* des projets d'innovation des entreprises investies



* Nomenclature OSEO fondée sur la technologie au cœur des projets d'innovation Source : OSEO - AFIC



9 entreprises investies sur 10 sont localisées en France dont la moitié hors d'Île-de-France

	Entreprises investies		Montant investi
	Nombre	%	%
Allemagne	26	2,5%	2,4%
Autriche	2	0,2%	s
Belgique	9	0,9%	0,9%
Danemark	8	0,8%	0,8%
Espagne	4	0,4%	0,2%
Finlande	1	0,1%	s
France	928	89,3%	89,8%
Irlande	3	0,3%	1,3%
Italie	1	0,1%	s
Luxembourg	6	0,6%	1,9%
Pays-Bas	14	1,3%	0,8%
Royaume-Uni	17	1,6%	0,2%
Suède	1	0,1%	s
Autres	19	1,8%	0,4%

s : secret statistique

Source : OSEO - AFIC

	Entreprises investies		Montant investi
	Nombre	%	%
Alsace	12	1,3%	1,4%
Aquitaine	25	2,7%	1,4%
Auvergne	19	2,0%	2,1%
Basse-Normandie	6	0,6%	0,9%
Bourgogne	4	0,4%	0,2%
Bretagne	21	2,3%	1,5%
Centre	12	1,3%	1,4%
Champagne-Ardenne	5	0,5%	0,4%
Corse	s	s	s
Franche-Comté	6	0,6%	0,4%
Haute-Normandie	5	0,5%	0,2%
Île-de-France	507	54,6%	61,0%
Languedoc-Roussillon	44	4,7%	3,3%
Limousin	s	s	s
Lorraine	6	0,6%	1,2%
Midi-Pyrénées	31	3,3%	2,2%
Nord-Pas de Calais	11	1,2%	1,1%
Pays de la Loire	12	1,3%	1,1%
Picardie	5	0,5%	0,4%
Poitou-Charentes	6	0,6%	0,5%
Provence-Alpes-Côte d'Azur	70	7,5%	8,7%
Rhône-Alpes	99	10,7%	10,5%
Réunion - Antilles - Guyane	s	s	s

s : secret statistique

Source : OSEO - AFIC



La plupart des entreprises investies par les FCPI ont été qualifiées "entreprises innovantes" par OSEO*

- 80 % des entreprises investies ont obtenu la qualification "entreprise innovante" au titre des FCPI
 - soit 835 entreprises au total
- Elles représentent 37 % des sociétés qualifiées par OSEO sur la période
 - soit plus de 2 200 entreprises
- Elles drainent 90 % des montants investis sur 1997-2009
 - soit 2,6 Md€
- Dans 50 % des cas, le premier tour de table intervient dans les 11 mois qui suivent la qualification

* Qualification "entreprise innovante" obtenue auprès d'OSEO au titre du quota de 60 % des fonds levés par les FCPI à investir dans les entreprises innovantes



Tableau de bord **1997-2009**

Entreprises investies

**Caractéristiques des entreprises
au moment du premier investissement par un FCPI**

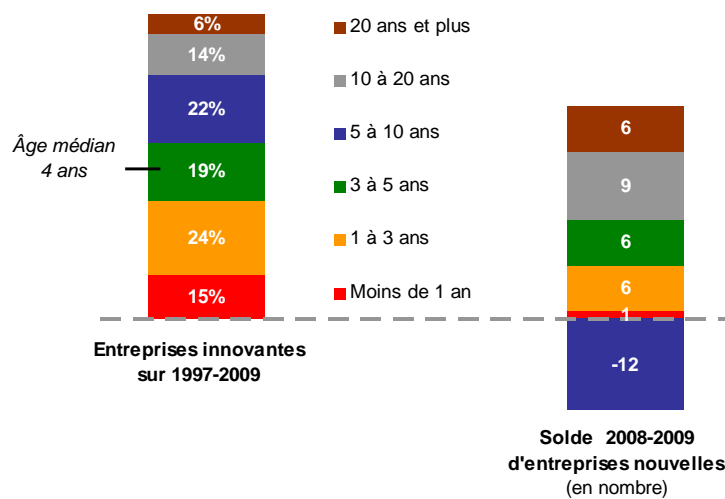
**Sur le stock 1997-2009
& sur le solde des flux 2008 et 2009^M**



Une prise de risque importante avec une présence forte d'entreprises très jeunes

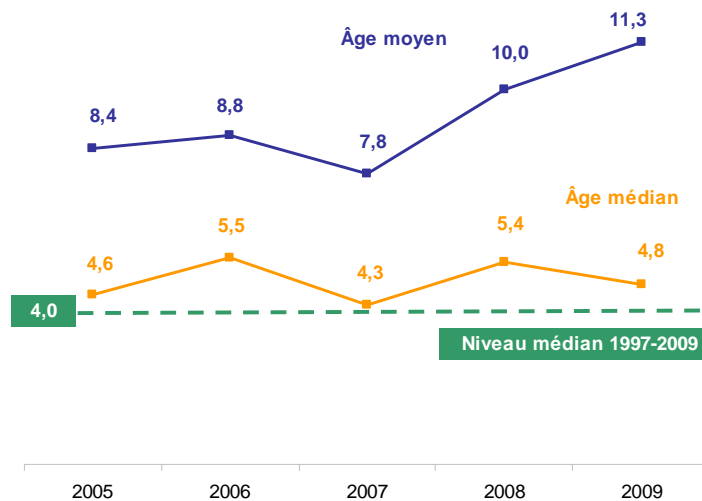
- 1 entreprise sur 2 a moins de 4 ans lors du premier tour de table

Répartition des entreprises innovantes investies sur 1997-2009
selon leur âge au moment du premier tour de table



Source : OSEO - AFIC

Evolution annuelle de l'âge moyen et médian des entreprises au moment du premier tour de table (en nombre d'années)



Source : OSEO - AFIC

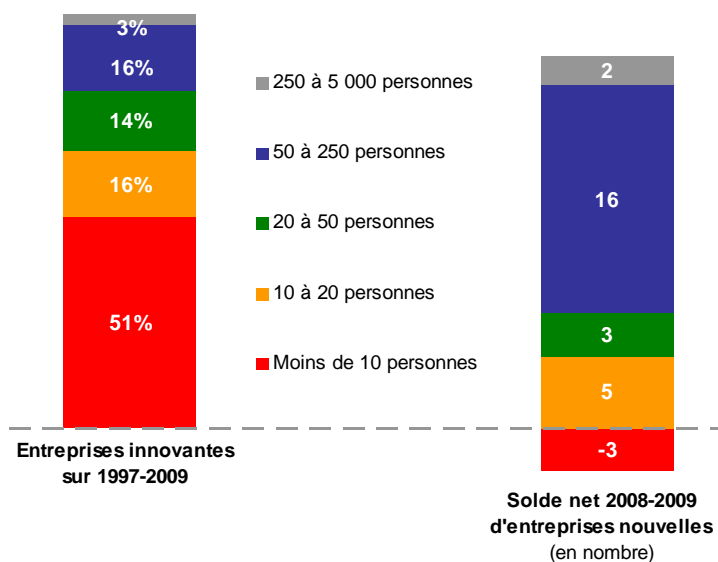
- En 2009, le recul de l'âge médian reflète une entrée en portefeuille plus massive d'entreprises jeunes...
 - +13 entreprises de moins de 5 ans contre seulement +3 entreprises de 5 ans et plus
- ... tandis que la montée de l'âge moyen est due à des premiers tour de table dans des entreprises relativement très "âgées"
 - +15 entreprises de 10 voire 20 ans et plus par rapport à 2008



Des entreprises avec des effectifs relativement modestes au moment du premier investissement par un FCPI

- 1 entreprise sur 2 emploie moins de 9 personnes lors du premier tour de table
 - Concentration des entreprises dans les niveaux inférieurs de chaque classe

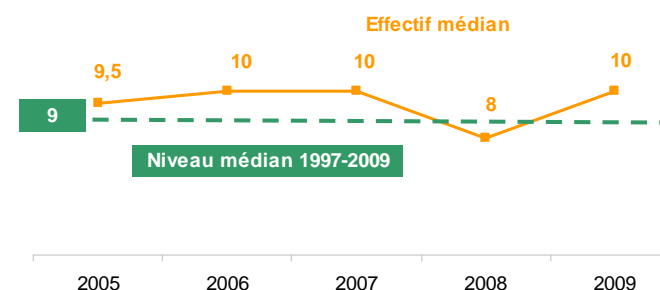
Répartition des entreprises investies sur 1997-2009 selon leur effectif au moment du premier tour de table*



* A partir de 78 % des entreprises investies

Source : OSEO - AFIC

Evolution annuelle de l'effectif médian au moment du premier tour de table*



* A partir de 78 % des entreprises investies

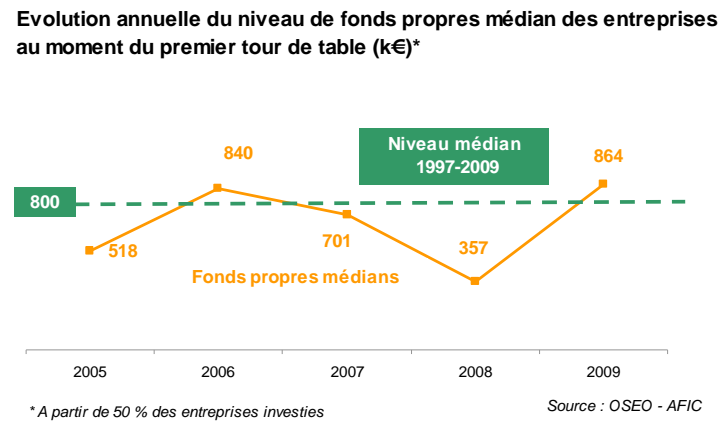
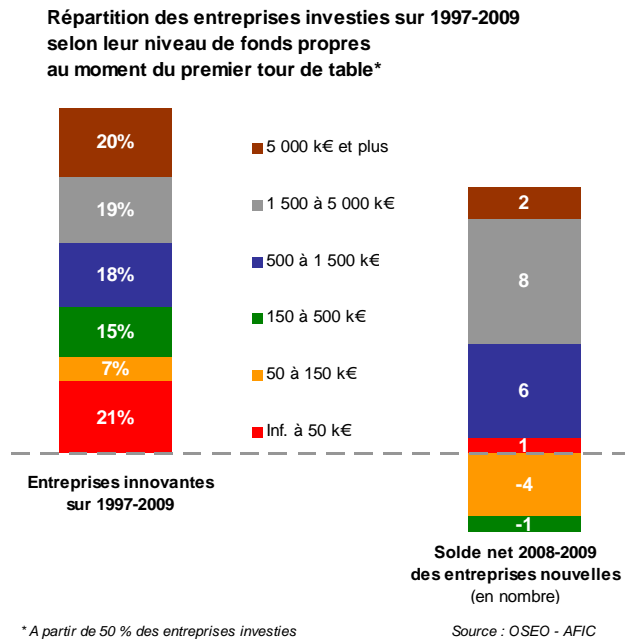
Source : OSEO - AFIC

- Effectif médian quasi stable sur les cinq dernières années
 - En 2009, variation des classes d'effectif extrêmes :
 - 3 entreprises de moins de 10 personnes contre +16 entreprises de 50 à 250 personnes



Des entreprises nouvelles très hétérogènes en termes de capitalisation

- Présence d'entreprises faiblement capitalisées et plutôt jeunes, ou relativement plus mûres et déjà bien dotées en capital
 - Moins de 150 k€ pour 30 % des entreprises, plus de 1,5 M€ pour 40 %
 - 42 % des entreprises de moins de 5 ans ont moins de 150 k€ de fonds propres, plus de 50 % des entreprises de 5 ans et plus ont au moins 1,5 M€ de capitalisation



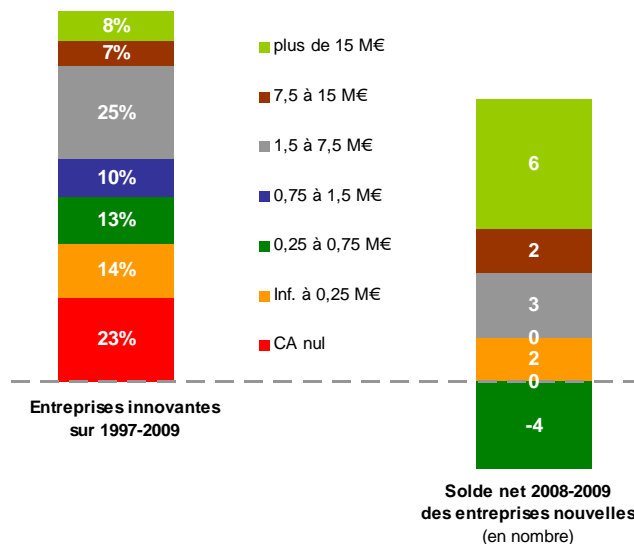
- En 2009, des premiers tours de table vers des entreprises avec un niveau médian de fonds propres plus élevé
 - +16 entreprises au capital > à 500 k€ contre -4 entreprises dotées de moins de 500 k€



Des entreprises nouvelles également très hétérogènes en termes de chiffre d'affaires

- Un quart des entreprises ne réalise encore aucune vente
- 50 % de celles qui réalisent du chiffre d'affaires, ont des ventes supérieures à 1,7 M€

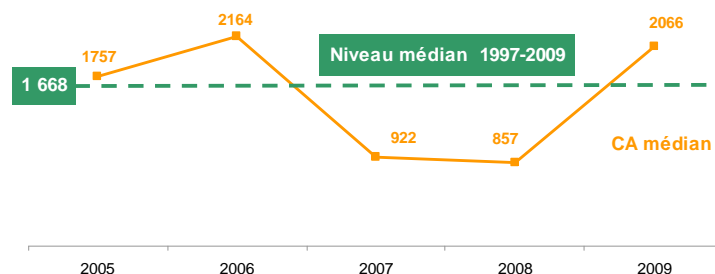
Répartition des entreprises investies sur 1997-2009 selon leur niveau de chiffre d'affaires au moment du premier tour de table*



* A partir de 66 % des entreprises investies

Source : OSEO - AFIC

Evolution annuelle du chiffre d'affaires médian des entreprises au moment du premier tour de table (hors entreprise sans chiffre d'affaires, en k€)*



* Soit 100 % des entreprises investies avec chiffre d'affaires non nul et renseigné

Source : OSEO - AFIC

- En 2009, la hausse du chiffre d'affaires médian résulte de l'entrée de FCPI au capital de quelques entreprises de taille importante

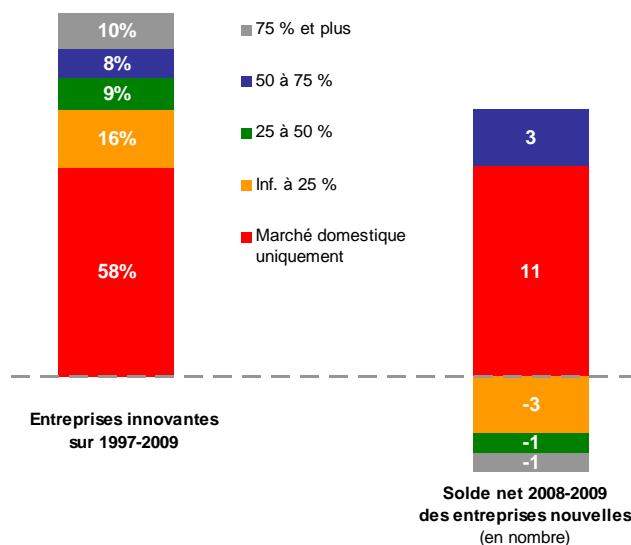
○ +6 entreprises avec un chiffre d'affaires supérieur à 15 M€



Des entreprises qui s'adressent d'abord au marché domestique mais... des marchés étrangers qui deviennent prépondérants en cas d'exportation

- 60 % des entreprises réalisent leur chiffre d'affaires exclusivement sur le sol national au moment du premier tour de table (phénomène renforcé en 2009)
- 1 entreprise exportatrice sur 2 réalise *a minima* 38 % de son chiffre d'affaires sur les marchés étrangers

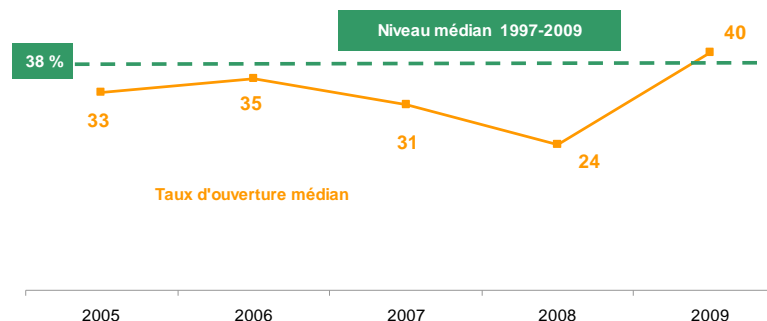
Répartition des entreprises investies sur 1997-2009 selon la part du chiffre d'affaires réalisée à l'export au moment du premier tour de table*



* Soit 100 % des entreprises investies avec chiffre d'affaires non nul et renseigné

Source : OSEO - AFIC

Evolution annuelle du taux d'ouverture médian des entreprises avec du chiffre d'affaires export, au moment du premier tour de table (en %)*



* Soit 100 % des entreprises investies avec chiffre d'affaires export non nul et renseigné

Source : OSEO - AFIC

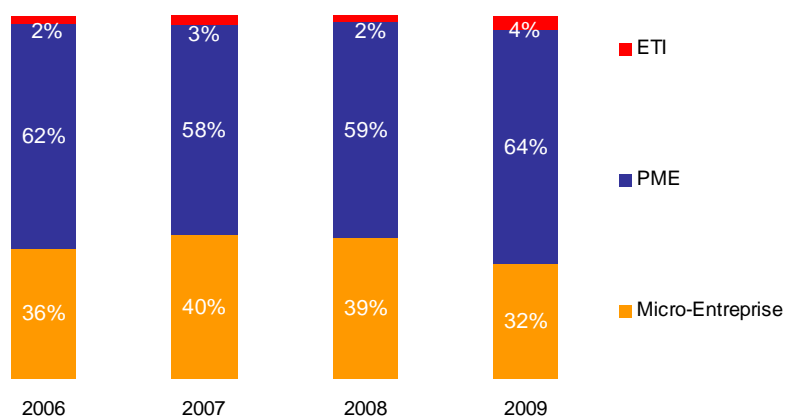
- En 2009, remontée du niveau médian d'exportation à 40 %



Des entreprises majoritairement de taille petite ou moyenne au moment du premier investissement par un FCPI

- Plus de 60 % des entreprises sont des PME au moment de leur première levée de fonds

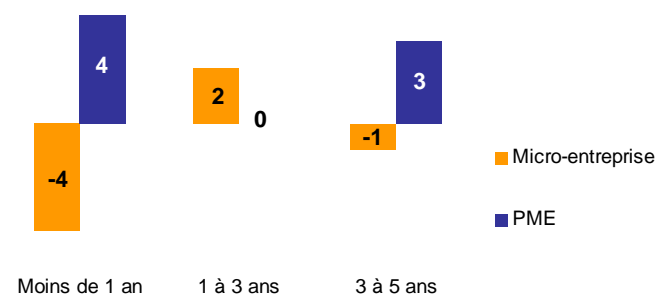
Répartition des entreprises nouvellement investies une année selon leur taille (définition européenne ^M, à partir des comptes sociaux*)



* L'utilisation des comptes sociaux à défaut des comptes consolidés crée un biais vers les tailles inférieures

Source : OSEO - AFIC

Solde 2008-2009 des entrées en portefeuille de nouvelles entreprises selon leur taille et leur âge



Source : OSEO - AFIC

- La répartition est relativement stable dans le temps
- Particularité 2009 : réduction du nombre de micro-entreprises du fait de l'augmentation de la taille des jeunes entreprises investies pour la première fois



Tableau de bord **1997-2009**

Entreprises investies

9 entreprises investies sur 10 sont toujours en activité à fin 2009

**Elles emploient plus de 54 000 personnes
et réalisent près de 10 Md€ de chiffre d'affaires à fin 2009**

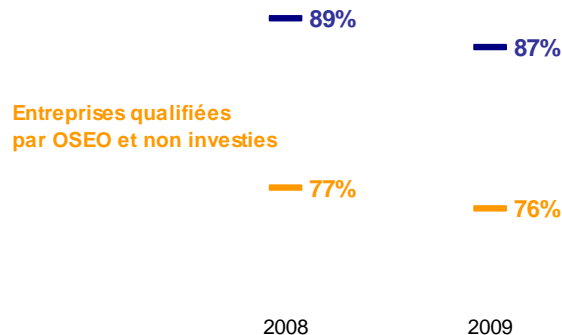


Un taux de pérennité élevé pour les entreprises investies

- Près de 9 entreprises investies sur 10 sont toujours en vie à fin 2009
 - soit 916 entreprises
- ... contre près de 8 sur 10 pour les entreprises qualifiées par OSEO mais non investies par un FCPI

Evolution du nombre d'entreprises en vie
à la fin de l'année étudiée
(hors entreprises nouvelles de l'année)

Entreprises investies par des FCPI
(qualifiées ou non par OSEO)



Source : OSEO - AFC

- La baisse du taux de pérennité entre 2008 et 2009 est homogène entre toutes les catégories d'entreprises (micro-entreprise, PME et ETI)



Les 916 entreprises investies, en vie à fin 2009, emploient plus de 54 000 personnes et réalisent près de 10 Md€ de chiffre d'affaires

A fin 2009*,

- Les trois quarts emploient moins de 50 salariés
- 1 sur 2 a un chiffre d'affaires supérieur à 3,5 M€...
- ... et un niveau de capitalisation relativement élevé
 - 50 % ont plus de 2,3 M€ de fonds propres
- 1 sur 4 est cotée sur Nyse Euronext Paris

	916 entreprises en vie à fin 2009*				
	Total	Moyenne	Q1	Me	Q3
Effectif	54 253	59	10	25	50
Chiffre d'affaires (en k€)	9 776 721	10 673	911	3 535	11 251
Fonds propres (en k€)	9 631 433	10 515	528	2 327	8 454

Source : OSEO - AFIC

* Résultats obtenus à partir des 70 % de la population des entreprises investies encore en vie à fin 2009 (i.e. entreprises avec données financières et structurelles disponibles à fin 2009).
Extrapolation aux 916 entreprises pour les totaux.
Pour une définition de Q1, Me et Q3, se reporter en p.29

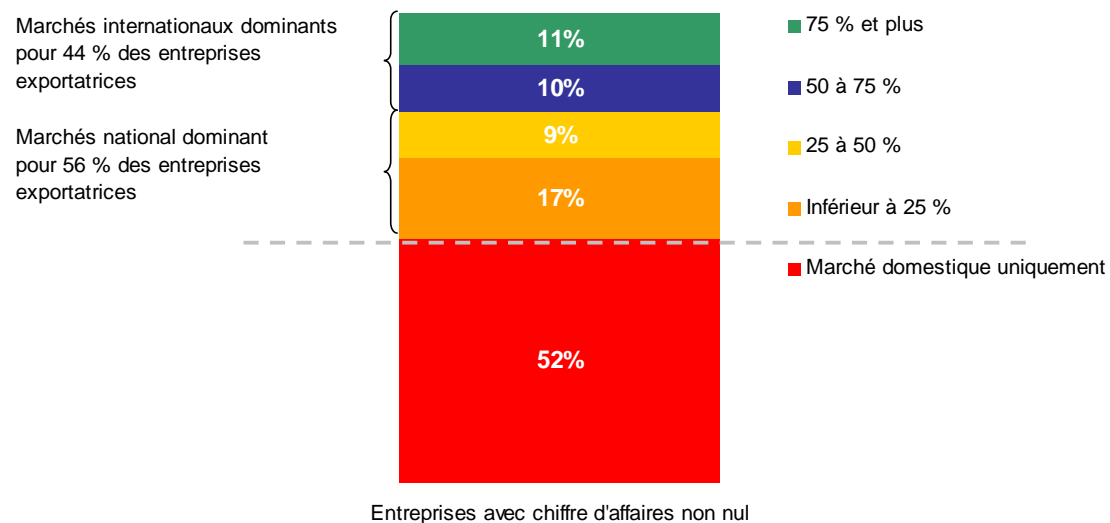


Des entreprises ouvertes aux marchés internationaux

A fin 2009 *,

- 1 entreprise investie sur 2 est exportatrice
 - Plus de 4 entreprises exportatrices sur 10 réalisent plus de la moitié de leur chiffre d'affaires à l'international

Répartition des entreprises investies encore en vie, selon leur niveau d'ouverture à l'international à fin 2009*



* A partir de 70 % des entreprises investies, en vie à fin 2009, avec données disponibles à fin 2009.

Source : OSEO - AFIC

- Maintien du repli sur le marché domestique constaté en 2008

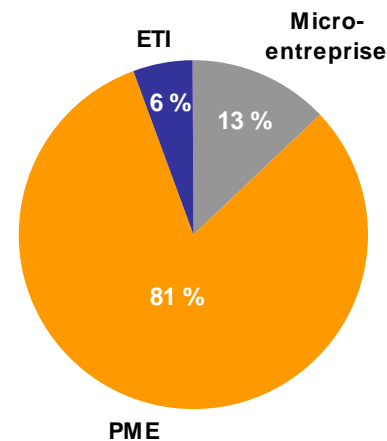


Des entreprises majoritairement de type PME à fin 2009

A fin 2009*,

- 8 entreprises investies sur 10 possèdent les caractéristiques d'une PME (définition européenne^M)

Répartition par taille des entreprises investies, en vie à fin 2009



Source : OSEO - AFIC

- Entre le premier tour de table et fin 2009, 133 micro-entreprises sont passées à la taille de PME et 18 PME sont devenues des ETI**

* A partir des 70 % de la population des entreprises investies encore en vie à fin 2009, i.e. avec des données financières et structurelles disponibles à fin 2009.

** A partir des 60 % de la population des entreprises investies encore en vie à fin 2009, i.e. avec des données financières et structurelles disponibles au moment du premier tour de table et à fin 2009.



Tableau de bord **1997-2009**

Méthodologie (1/3)

- Périmètre
 - Levées de fonds : total des levées réalisées au titre des FCPI par l'ensemble des sociétés de gestion (soit 40)
 - Investissements : ensemble des investissements des FCPI entrant dans le quota de 60 % des fonds levés à investir dans l'innovation
 - L'analyse porte sur 70 % (pour les années les plus anciennes) à plus de 95 % (pour les années les plus récentes) des investissements déclarés par 35 sociétés de gestion

- Sources d'information
 - Déclarations des sociétés de gestion de FCPI : AFIC
 - Données financières et structurelles des entreprises : OSEO, DIANE et INSEE
 - Entreprises qualifiées "innovantes" au titre des FCPI : OSEO
 - Les données d'une année concernant les investissements et les entreprises peuvent varier d'une étude à l'autre du fait de l'amélioration de la qualité et de la complétude des informations collectées



Tableau de bord 1997-2009

Méthodologie (2/3)

- Q1 = quartile inférieur : 25 % de la population en deçà de la valeur
Me = médiane : 50 % de la population en deçà ou au-delà de la valeur
Q3 = quartile supérieur : 25 % de la population au-delà de la valeur

- Définition européenne de la taille des entreprises

Chiffre d'affaires	Total Bilan	Effectif			
		Moins de 10 salariés	[10 ; 250 salariés[[250 ; 5 000 salariés[5 000 salariés et plus
2 M€ au plus	2 M€ au plus	Micro-entreprises	Petites et moyennes entreprises (PME)	Entreprises de taille intermédiaire (ETI)	Grandes entreprises (GE)
] 2 M€ ; 50 M€]	2 M€ au plus Plus de 2 M€				
] 50 M€ ; 1,5 Md€]	2 M€ au plus] 2 M€ ; 43 M€] Plus de 43 M€	Micro-entreprises			
Plus de 1,5 Md€	2 M€ au plus] 2 M€ ; 43 M€]] 43 M€ ; 2 Md€] Plus de 2 Md€	Micro-entreprises	PME		

Source : Conseil d'Analyse Stratégique



Tableau de bord 1997-2009

Méthodologie (3/3)

- Grille de lecture des analyses en stock 1997-2009 et en flux 2008-2009 des entreprises nouvelles, au moment du premier tour de table

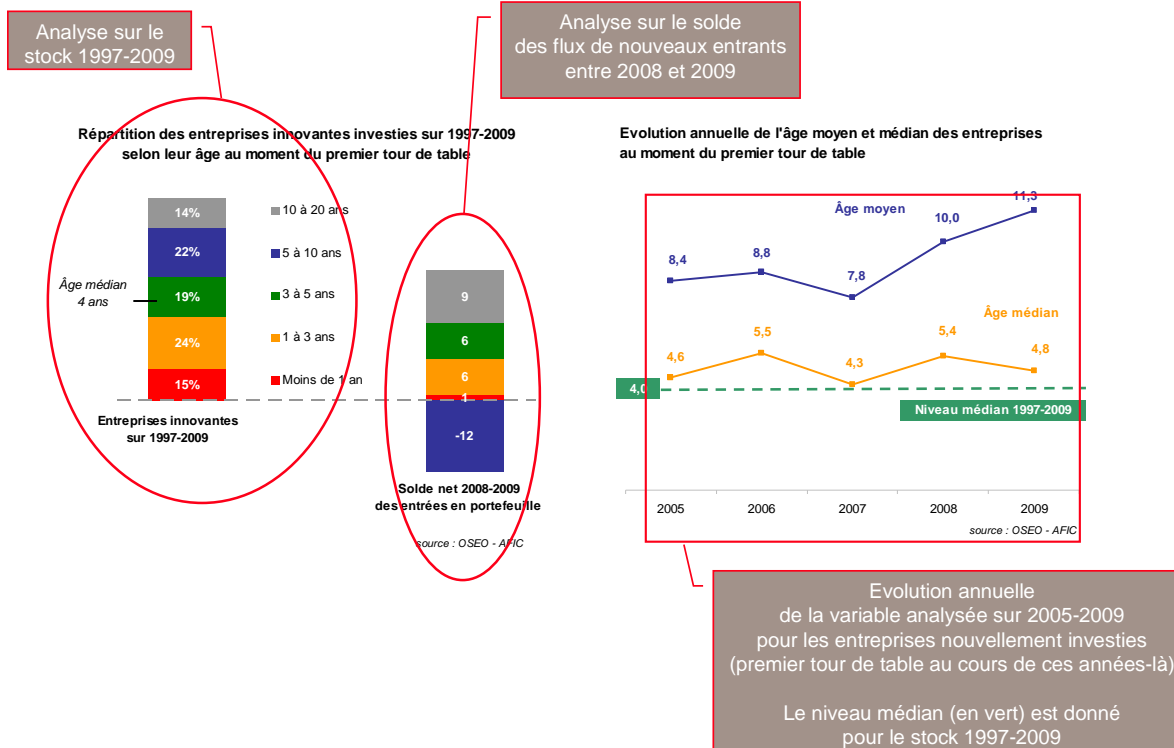


Tableau de bord 1997-2009

Annexes

	2005	2006	2007	2008	2009	Δ 2008-2009
Levées du capital investissement (en M€)	11 954	10 280	9 995	12 730	3 672	-71%
dont intention d'allocation en capital développement et capital risque	3 009	2 058	3 048	3 425	2 568	-25%

Source : AFIC

	2005	2006	2007	2008	2009	Δ 2008-2009
Investissement en capital développement et capital risque (M€)	1 376	1 593	1 987	2 411	2 385	-1%

Source : AFIC



Activité d'investissement des **FCPI** dans les **entreprises innovantes**

Contacts



laurence.tassone@oseo.fr
dominique.chapard@oseo.fr



c.magnier@afic.asso.fr
c.palluat@afic.asso.fr

Retrouvez le tableau de bord en ligne sur

afic.asso.fr

oseo.fr