



DIRECTION GÉNÉRALE
DE LA RECHERCHE ET DE L'INNOVATION

Mars 2007

LES FONDS DE CAPITAL AMORCAGE LIES A LA RECHERCHE PUBLIQUE

Bilan au 31 décembre 2006

Fonds d'amorçage sélectionnés dans le cadre de l'appel à projets
« Incubation et capital-amorçage des entreprises technologiques »
du 24 mars 1999

Ministère délégué à l'enseignement supérieur et à la recherche
Direction générale de la recherche et de l'innovation
Bureau DGRI/B3
1, rue Descartes
75231 Paris Cedex 05
<http://www.recherche.gouv.fr/technologie>

Dossier établi par :
Annick CASTELLANI
annick.castellani@recherche.gouv.fr

Les fonds de capital amorçage liés à la recherche publique

Dans le cadre du volet « capital amorçage » de l'appel à projets « *Incubation et capital amorçage des entreprises technologiques* » lancé en mars 1999, 11 fonds d'amorçage ont été sélectionnés entre 1999 et 2001 : 5 fonds nationaux et 6 fonds régionaux. Leur mission est d'investir de façon préférentielle dans des entreprises issues de la recherche publique.

La contribution de l'Etat à la mise en place de ces fonds s'élève à 22,87 M€, sous forme d'avance remboursable, à laquelle s'ajoute la participation au capital des organismes publics de recherche et des établissements d'enseignement supérieur.

Ces fonds d'amorçage ont un statut de FCPR – Fonds commun de placement à risque, de droit privé.

1. Bilan global à fin 2006

Les 11 fonds ont effectué **138 prises de participation** à fin 2006 dans **131 entreprises distinctes** (certains fonds ayant co-investi dans la même entreprise), soit 24% de plus qu'en 2005.

Le montant global des investissements s'élève à **84 millions d'euros**, soit 43% de plus qu'en 2005 :

- 74% proviennent des fonds **nationaux** et concernent 34% des entreprises
- 26% proviennent des fonds **régionaux** et concernent 66% des entreprises.

A fin 2006, on dénombre 27 sorties du capital dont 13 en raison de la « disparition » de l'entreprise toutes causes confondues (fusion/absorption, dépôt de bilan, liquidation judiciaire).

Fonds d'amorçage : prises de participation à fin 2006

Fonds à fin 2006	National ou régional	Nombre de prises de participation	Entreprises ayant bénéficié d'au moins 2 fonds	Investissements initiaux – Montant total en K euros	Investissements supplémentaires – Montant total en K euros	Total investissements en K euros	Nombre de sorties du capital à fin 2006	Nombre d'entreprises disparues à fin 2006
BIOAM et BIOAM 1B	National	11		9 047,146	11 344,399	20 391,545	1	1
C-Source et C-Source B	National	11		5 653,000	7 339,000	12 992,000	5	3
T-Source	National	12	2	11 356,000	11 257,000	22 613,000	4	1
EMERTEC ENERGIE ENVIRONNEMENT	National	8		3 418,000	631,000	4 049,000	1	0
EMERTEC 2	National	3		1 196,000	742,000	1 938,000	0	0
sous-total	National	45	2	30 670,146	31 313,399	61 983,545	11	5
FAM	régional	18	1	1 671,434	723,552	2 394,986	3	1
Le Lanceur	régional	15	2	1 801,000	687,000	2 488,000	6	4
CAP DECISIF	régional	17	4	4 218,500	5 921,489	10 139,989	1	0
Primaveris	régional	19		2 150,000	587,000	2 737,000	3	2
Rhône-Alpes Amorçage	régional	15	5	2 317,000	893,200	3 210,200	1	0
INOVAM	régional	9		564,900	481,600	1 046,500	2	1
sous-total	régional	93	12	12 722,834	9 293,841	22 016,675	16	8
Total		138	14	43 392,980	40 607,240	84 000,220	27	13
				52%	48%	100%		
Total entreprises distinctes		131	7				26	13

Source : MESR – DGRI/B3

2. Analyse des investissements

** Part des investissements initiaux et des refinancements*

Avec un montant total d'investissements de 84 millions d'euros, la place importante de ces fonds sur le marché du financement de l'amorçage se confirme.

Cependant, les difficultés à sortir du capital des entreprises contraignent ces fonds à consacrer une **part importante de leur activité à des refinancements** : celle-ci représente **48%** du total investi à fin 2006 - soit 6 points de plus qu'en 2005 - et concerne 61% des entreprises.

Fonds d'amorçage : montant des investissements à fin 2006

	Investissements initiaux		Investissements supplémentaires		Total Investissements	
Montant total (en K euros)	43 392,980 €	52%	40 607,240 €	48%	84 000,220 €	100%
Montant moyen (en K euros)	316,737 €		483,420 €		608,697 €	
Montant < à la moyenne / Nombre d'entreprises	96	70%	56	67%	96	70%
Montant égal ou > à la moyenne / Nombre d'entreprises	42	30%	28	33%	42	30%
Nombre total d'entreprises	138	100%	84	<i>61% du total</i>	138	100%

Source : MESR – DGRI/B3

** Montant moyen des investissements*

Le montant total moyen des investissements par entreprise est **de l'ordre de 600 K€** mais :

- pour 70% des entreprises, ce montant est inférieur à cette moyenne, et est en moyenne de 213 K€;
- pour 30% des entreprises, ce montant est égal ou supérieur à cette moyenne, et est en moyenne de 1,5 M€.

Il convient de noter que **21 entreprises** (15% du total entreprises) **ont bénéficié d'un montant supérieur à 1,5 M€**, le maximum étant de 3,6 M€.

** Ancienneté des entreprises et entrée au capital*

A fin 2006, **79%** des entreprises dans lesquelles les fonds ont investi **ont été créées avant 2004, soit depuis plus de 3 ans, mais 50% des investissements ont eu lieu depuis 2004, soit depuis 3 ans au plus.**

L'entrée des fonds au capital intervient en moyenne globale un an et demi après la date de création de l'entreprise.

Fonds d'amorçage : année d'entrée au capital selon l'année de création des entreprises

Année de création des entreprises	Nombre d'entreprises	En % du total	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Nombre moyen de mois après la date de création
Avant 2000	11	8%	1	3	4	0	2	0	1	44,1
2000	24	17%	2	8	11	3	0	0	0	19,5
2001	33	24%		4	13	5	3	4	4	25,2
2002	21	15%			2	8	7	1	3	21,4
2003	20	14%				5	8	5	2	14,0
2004	17	12%					6	6	5	12,2
2005	9	7%						1	8	10,0
2006	3	2%							3	4,2
Total	138	100%	3	15	30	21	26	17	26	18,8
	<i>En % du total</i>		2%	11%	22%	15%	19%	12%	19%	100%

Source : MESR - DGRI/B3

* *Sortie du capital et durée des investissements*

Pour les 26 entreprises concernées, la sortie du capital est intervenue en moyenne 2 ans et demi après l'entrée au capital. A noter que la moitié de ces sorties est due à la disparition de l'entreprise, toutes causes confondues, dont 7 liquidations judiciaires.

Fonds d'amorçage : sortie du capital des entreprises

Année de sortie du capital	Nombre d'entreprises	En % du total	Nombre moyen de mois après l'entrée	Dont entreprises disparues
2003	3	11%	22,8	2
2004	7	26%	27,2	6
2005	9	33%	28,5	3
2006	8	30%	42,0	2
Total	27	100%	30,1	13
<i>Total entreprises distinctes</i>	26	20%		13

Source : MESR - DGRI/B3

3. Les entreprises concernées

* Origine des entreprises

Parmi les 131 entreprises distinctes dans lesquelles les fonds ont investi, 57% sont issues des incubateurs et 47% sont lauréates du Concours (éditions de 1999 à 2006). **Au total, se sont près de 70% de ces entreprises qui sont issues des incubateurs et/ou du Concours : la complémentarité entre les fonds d'amorçage et ces deux mesures du ministère est donc très forte.**

Interaction entre les fonds et les incubateurs ou le Concours

	Nombre d'entreprises	En % du total entreprises des fonds
Issues des incubateurs	75	57%
Lauréates du Concours	61	47%
Sous-total	136	
<i>Dont les deux</i>	46	35%
Total distinctes incubateurs et/ou Concours	90	69%

Source : MESR - DGRI/B3

* Chiffre d'affaire HT 2005 :

- 61 entreprises (50%) ont un chiffre d'affaire HT 2005 **inférieur ou égal à 300 K€** (112,5 K€ en moyenne)
- 36 entreprises (30%) ont un CA compris entre 301 K€ et 1 M€ (564 K€ en moyenne)
- 24 entreprises (20%) ont un CA **supérieur à 1 M€** (3 M€ en moyenne).

Fonds d'amorçage à fin 2006 : chiffre d'affaire des entreprises

Chiffre d'affaire HT 2005 en K euros	Nombre d'entreprises en activité (1)	En % du total	Effectif* moyen en ETP
0	10	8%	7,9
de 0,1 à 300 K €	51	43%	10,4
de 301 à 500	18	15%	9,7
de 501 à 750	10	8%	12,9
de 751 à 1 000	8	7%	18,9
de 1 001 à 2 000	11	9%	24,6
de 2 001 à 3 000	6	5%	22,7
de 3 001 à 5 000	3	2,5%	37,3
de 5 001 à 6 000	3	2,5%	100,3
égal à 13 000	1	1%	30,0
Total	121	100%	16,3
Effectif* global en ETP	117		1 910

(1) 125 entreprises en activité à fin 2006 mais CA renseigné pour 120 entreprises

* effectif = salariés et mandataires sociaux en équivalent temps plein (ETP)

Source : MESR - DGRI/B3

Le **chiffre d'affaire moyen** de l'ensemble des entreprises est de **842 K€** :

- 90 entreprises (75%) ont un CA inférieur à cette moyenne
- 31 entreprises (25%) ont un CA égal ou supérieur à cette moyenne.

*** Effectif des entreprises**

- 57 entreprises (48,7%) ont un effectif inférieur ou égal à 10 ETP.
- 56 entreprises (47,9%) ont un effectif compris entre 11 et 50 ETP.
- 4 entreprises (3,4%) ont un effectif supérieur à 50 ETP.

Fonds d'amorçage à fin 2006 : effectif des entreprises

Effectif* par tranches	Nombre d'entreprises en activité (1)	En % du total	Effectif* total	CA moyen HT 2005 en Keuros
Moins de 10 ETP	51	44%	282	255,7
de 10 à 49	62	53%	1 277	2 033,0
50 et plus	4	3%	352	5 100,0
Total	117	100%	1 911	841,855
Effectif moyen			16,3	

(1) 125 entreprises en activité à fin 2006 mais effectif renseigné pour 117 entreprises

* effectif = salariés et mandataires sociaux en équivalent temps plein (ETP)

Source : MESR – DGRI/B3

Pour l'ensemble des entreprises, l'effectif moyen est de 16,3 ETP :

- 77 entreprises (66%) ont un effectif inférieur à cette moyenne
- 40 entreprises (34%) ont un effectif égal ou supérieur à cette moyenne.

*** Secteur d'activité des entreprises**

Fonds d'amorçage à fin 2006 : secteur d'activité des entreprises

Secteur d'activité des entreprises (Code NAF)	Nombre d'entreprises	En % du total
Répartition sur 15 secteurs (de 05 à 62)	25	21%
05 à 62 – divers (une seule entreprise par secteur)	11	
24 Industrie chimique	3	
29 Fabrication de machines et d'équipements	2	
32 Fabrication d'équipements de radio, télévision et communication	5	
33 Fabrication d'instruments médicaux, de précision, d'optique et d'horlogerie	4	
72 Activités informatiques	38	31%
721Z Conseil en systèmes informatiques	6	
722A Edition de logiciels (non personnalisés)	16	
722C Autres activités de réalisation de logiciels	14	
723Z Traitement de données	2	
73 Recherche et développement	36	30%
731Z R&D en sciences physiques et naturelles	36	
74 Services fournis principalement aux entreprises	22	18%
741G Conseil pour les affaires et la gestion	3	
742C Ingénierie, études techniques	13	
743B Analyses, essais et inspections techniques	3	
744B Agences, conseil en publicité	2	
748K Services annexes à la production	1	
Total	121	100%

Source : MESR – DGRI/B3

Deux secteurs d'activité prédominant : celui de **l'informatique (31% des entreprises)** avec en particulier les activités liées aux logiciels, suivi de près par celui de la **R&D en sciences physiques et naturelles (30%)** qui comprend les biotechnologies (en effet, le code NAF ne prévoit pas de rubrique spéciale pour les biotechnologies).

Vient ensuite le secteur des **services fournis aux entreprises (18%)** avec en particulier les activités liées à l'ingénierie et aux études techniques.

Par ailleurs, **21%** des entreprises se répartissent dans **15 secteurs différents**.

* *
*