



HERVE NOVELLI,  
SECRETAIRE D'ÉTAT EN CHARGE DU COMMERCE, DE L'ARTISANAT,  
DES PETITES ET MOYENNES ENTREPRISES, DU TOURISME, DES SERVICES ET DE LA CONSOMMATION

## Investir dans le capital des PME, une alternative à l'ISF

**Paris, le 30 avril 2010**

*Dossier de presse*

[www.economie.gouv.fr](http://www.economie.gouv.fr)



*Communiqué de presse*

*Communiqué de presse*

Paris, le 30 avril 2010  
N° 362

## **Investir dans le capital des PME, une alternative à l'ISF**

### **Bilan des dispositifs dans le cadre de la loi en faveur du Travail, de l'Emploi et du Pouvoir d'Achat**

Entreprises et investisseurs ont largement bénéficié des dispositifs en faveur de l'investissement dans le capital des PME, mis en place dans le cadre de la loi en faveur du Travail, de l'Emploi et du Pouvoir d'Achat. Tel est le constat dressé par Hervé NOVELLI, secrétaire d'Etat chargé du Commerce, de l'Artisanat, des Petites et Moyennes Entreprises, du Tourisme, des Services et de la Consommation, plus de deux ans après l'adoption de la loi : *« cette mesure structurante mise en place par le gouvernement dès 2008 a permis de diriger environ un milliard d'euros par an vers nos PME. Des dizaines de milliers de personnes sont également devenues des investisseurs providentiels qui viennent développer les PME en y apportant des financements locaux ou de proximité. »*

Dans un contexte de reprise fragile pour l'activité des entreprises et à quelques semaines de la date limite du dépôt des déclarations d'impôt, François DROUIN, Président directeur général d'OSEO, a souligné l'utilité du dispositif : *« renforcer les fonds propres des entreprises, c'est leur donner les moyens d'investir, d'innover, d'aller à l'international. Par ailleurs, près de 40 % des dirigeants avancent le manque de fonds propres comme principal frein à l'investissement et 25 % sont favorables à une ouverture du capital de leur société. C'est pourquoi nous avons développé le site de mise en relation OSEO Capital PME. C'est un outil simple, efficace et gratuit. Il est utile aussi bien pour les entreprises à la recherche de capitaux, qu'aux investisseurs potentiels. »*

Joseph ZORGNIOITI, Président du Conseil Supérieur de l'Ordre des Experts-Comptables, a quant à lui précisé : *« Les experts-comptables peuvent directement s'inscrire sur le site Oseo Capital PME à qui nous avons donné l'intégralité des adresses de nos 19.000 membres. Il pourra ainsi être un relais efficace du dispositif, il est le mieux placé pour appréhender l'insuffisance éventuelle de fonds propres et conseiller alors son client ».*

#### **Contacts Presse :**

**Cabinet d'Hervé NOVELLI** : Aurore Longuet / +33(0)1 53 18 46 35 / [aurore.longuet@cabinets.finances.gouv.fr](mailto:aurore.longuet@cabinets.finances.gouv.fr)

**OSEO** : Sabina Cristova / +33 (0)1 41 79 98 85 / [sabina.cristova@oseo.fr](mailto:sabina.cristova@oseo.fr)

**CSOEC** : Philippe Lacoste / +33(0)1 44 15 60 97 / [placoste@cs.experts-comptables.org](mailto:placoste@cs.experts-comptables.org)



## OSEO capital PME : investir dans le capital des PME, une alternative à l'ISF

### Le site OSEO Capital PME

[www.capitalpme.oseo.fr](http://www.capitalpme.oseo.fr) est un site de mise en relation entre les PME à la recherche de capitaux et les investisseurs, professionnels ou particuliers. Il répond concrètement au souhait des Pouvoirs publics d'inciter les personnes physiques, et plus particulièrement les redevables de l'ISF, à investir dans les PME pour favoriser leur croissance.

Entièrement gratuit, ce site est utilisé par les sociétés pour présenter leur activité et leur projet, par les investisseurs pour trouver des PME qui correspondent à leurs critères de recherche (Région, secteur d'activité, date de création, montant d'investissement, etc). Les utilisateurs souhaitant rester anonymes peuvent choisir un pseudo et ne communiquer leur identité qu'une fois le contact établi. Les relations entre les sociétés et les investisseurs, après ce premier contact, s'effectuent à titre privé, en dehors du service, notamment la négociation et la finalisation éventuelle du projet.

Lancé en partenariat avec le Conseil Supérieur de l'Ordre des Experts Comptables, le site OSEO Capital PME développe aujourd'hui les partenariats avec les organismes d'accompagnement des PME et connaît plusieurs déclinaisons régionales dont [financersaboite.fr](http://financersaboite.fr) pour l'Ile de France et [investir-en-alsace.fr](http://investir-en-alsace.fr) pour la Région Alsace (en partenariat avec la Caisse des Dépôts).

### Bilan

OSEO Capital PME regroupe aujourd'hui plus de 5 500 investisseurs, plus de 3 800 sociétés, 1 300 porteurs de projets et 1 400 conseils.

Selon l'enquête réalisée auprès des entreprises utilisatrices du service en 2009 (enquête déclarative, 25 % de répondants) :

- 20 millions d'euros ont été levés grâce à une mise en relation sur OSEO Capital PME
- Montant moyen d'investissement : 28 000 € en 2009 (23 000 € en 2008)
- Montant moyen de fonds récoltés par entreprise : 180 000 € en 2009 (121 000 € en 2008)
- Nombre moyen d'investisseurs par société : 7 en 2009 (5 en 2008)
- Levée de fonds - motivations : 50 % pour le développement de la société dont près du quart à l'international ; 15 % pour le financement de projet de R&D
- Investissement - motivations : le développement de la société pour 38 %, la diminution du montant de l'ISF pour 27 % (contre 40 % en 2008), la réalisation d'une plus-value pour 23 %
- L'investisseur - type : 60 % d'assujetti à l'ISF, résidant principalement en Ile de France

Le service OSEO capital PME complète l'action d'OSEO en faveur du renforcement des fonds propres et quasi fonds propres des entreprises : garantie des investissements en fonds propres, qualification FCPI, Prêts Participatifs d'Amorçage et depuis peu, Contrat de Développement Participatif.

### Contacts presse :

Sabina Cristova  
Tél : 01 41 79 98 85  
Mail : [sabina.cristova@oseo.fr](mailto:sabina.cristova@oseo.fr)

Vanessa Godet  
Tél : 01 41 79 84 33  
Mail : [vanessa.godet@oseo.fr](mailto:vanessa.godet@oseo.fr)

## Quelles sont les prochaines évolutions attendues par les utilisateurs ?

En complément du service de mise en relation, les sociétés souhaitent pouvoir rencontrer physiquement les investisseurs. Le but est de présenter oralement leur projet pour susciter au mieux l'adhésion, et rencontrer en un temps limité un maximum d'investisseurs intéressés.

On note également le souhait d'accroître le volume des investisseurs présents, notamment en attirant davantage les investisseurs étrangers.

Enfin, beaucoup sont également intéressées pour disposer sur la plateforme de nouvelles fonctions et solutions qui facilitent le contact : forum, système de notation, ...

Pour leur part, les investisseurs, en quête d'information qualifiée, souhaitent une mise à jour régulière des données par les sociétés. Au plan de l'ergonomie, ils attendent un classement plus fin de certaines activités, notamment liées aux éco-technologies.

## Les perspectives

- Les communautés lancées au mois de juillet (pôles de compétitivité, réseaux d'accompagnement et de développement, incubateurs, réseaux de business angels...) vont permettre à leurs membres d'améliorer leur visibilité, de faciliter leur mise en relation, de diffuser de l'information ciblée : en bref, de créer une nouvelle dynamique au sein du service. Elles s'intègrent dans les déclinaisons régionales du service, sur le modèle de la plateforme de la Région Ile-de-France : [www.financersaboite.fr](http://www.financersaboite.fr).
- Le service était jusqu'à présent dédié à la recherche de fonds propres. Sa large fréquentation et sa nouvelle architecture en "réseau social professionnel" permettent d'aborder d'autres thématiques en réponse aux besoins des sociétés : partenariats commerciaux, technologiques, ... qui pourraient voir le jour en 2010.
- La participation accrue d'OSEO à des rencontres entreprises/investisseurs en partenariat avec des professionnels du secteur sera le complément du service en ligne.
- L'ouverture à l'international est également prévue : des échanges sont en cours avec des acteurs majeurs du domaine, pour une collaboration qui vise à rapprocher des investisseurs étrangers avec les sociétés présentes dans le service.

## Chiffres-clés

Sondages réalisés au 30 juin 2009 (25 % des sociétés ayant répondu à l'enquête), et au 30 juin 2008 (35 % des sociétés répondu à l'enquête)

	2009	2008
<b>Total des capitaux levés par les sociétés (déclaratif)</b>	OSEO capital PME : 30 M€ dont INVESTnet : 10 M€	OSEO capital PME : 10 M€
<b>Montant moyen des capitaux levés par société</b>	OSEO capital PME : 180 k€ INVESTnet : 800 k€	OSEO capital PME : 121 k€
<b>Montant moyen des capitaux investis par investisseur</b>	Investisseur individuel : 28 k€ Fonds d'investissement : 800 k€	Investisseur individuel : 23 k€

# Bilan 1<sup>er</sup> semestre 2009 du service en ligne OSEO capital PME

Favoriser la rencontre entre investisseurs  
et entreprises à la recherche de capitaux



OSEO capital PME est un service en ligne gratuit, développé par OSEO, en partenariat avec le Conseil Supérieur de l'Ordre des Experts-Comptables.

Son objectif est de faciliter la rencontre entre investisseurs et entreprises à la recherche de capitaux afin de favoriser l'investissement dans le capital des PME.

Il a été ouvert, à la demande des Pouvoirs Publics, en avril 2008, pour la première application de la disposition de la loi en faveur du Travail, de l'Emploi et du Pouvoir d'Achat (TEPA) visant la souscription à une augmentation de capital d'une PME en alternative au paiement de l'ISF. Bien entendu, il n'est pas limité à cet usage, mais, ouvert toute l'année, à tous les investisseurs, comme à toutes les PME, dans le respect de la réglementation en vigueur en matière de démarchage financier et d'appel à l'épargne publique.

En 2008, lors de l'enquête qui a suivi la campagne ISF (du 15 avril au 15 juin), les sociétés répondant à l'enquête OSEO avaient indiqué que le service les avait aidées à lever près de 10 millions d'euros, avec un montant moyen pour chacune d'environ 121 000 €. Les investisseurs ayant répondu à l'enquête avaient indiqué avoir placé en moyenne 23 000 € dans une société.

## Résultats 2009

OSEO a réalisé une enquête à la fin du mois de juin 2009.

Le service a permis de lever plus de **30 millions d'euros** aux sociétés ayant répondu à l'enquête, soit un quart des inscrits au service. Le montant réel des levées de fonds doit donc être estimé à la hausse sur cette base.

Ces 30 millions d'euros se répartissent comme suit :

**1)** Via OSEO capital PME. Une centaine de sociétés ont indiqué que le service leur avait permis de lever près de 20 millions d'euros, soit le double des fonds déclarés levés l'an dernier.

Le montant moyen de l'augmentation du capital dans l'entreprise, via les investisseurs rencontrés sur le service, est nettement supérieur à celui de l'an passé : **180 000 euros** contre 121 000 euros en 2008.

Les investisseurs ayant répondu nous ont indiqué avoir placé en moyenne **28 000 euros** et réalisé majoritairement leur investissement dans une seule société (75 %).

**2)** Via INVESTnet. La communauté qui regroupe uniquement des sociétés innovantes soutenues par OSEO et des professionnels de l'investissement, a permis, de son côté, à des entreprises de lever 10 millions d'euros, pour un montant moyen par société d'environ 800 000 euros.

## Quelles motivations ?

Pour la moitié des dirigeants, cette levée de fonds contribue au développement de leur entreprise, dont près du quart à l'international.

Pour 15 % des sociétés, ces capitaux ont permis de financer des projets de Recherche et Développement.

Pour leur part - c'est un fait nouveau - les investisseurs individuels s'impliquent dans une démarche qui va au-delà de leur intérêt personnel puisqu'ils recherchent avant tout la possibilité d'accompagner le développement de la société dans laquelle ils ont investi (38 %), puis de diminuer le montant de leur ISF (27 %), de réaliser une plus-value (23 %) et de diminuer le montant de leur IR (13 %). C'est un fait notable car en 2008, près de 40% souhaitaient avant tout diminuer le montant de leur ISF.

## Quels utilisateurs ?

Le profil-type des sociétés inscrites à OSEO capital PME est semblable à celui de l'année précédente : pour l'essentiel des sociétés **de 1 à 5 ans d'existence, dans le secteur des services, de moins de 10 salariés**, avec un chiffre d'affaires inférieur à 500 K€.

Quant à l'investisseur-type ayant investi, il est majoritairement **assujéti à l'ISF (60 %) et réside principalement en Ile-de-France (43 %)**. Ce

profil est toutefois moins marqué que l'an dernier (respectivement 83% et 60%) : on observe donc une plus grande variété. Cela est dû en partie, à l'intégration d'INVESTnet dans la plateforme, qui a donné la possibilité aux investisseurs professionnels (capital-risqueurs, business angels, holding ISF) d'accéder à l'ensemble des sociétés présentes sur OSEO capital PME.

## Quel accompagnement ?

**45 % des sociétés déclarent avoir été accompagnées** dans leur levée de fonds par un conseil, notamment expert-comptable (20 %) et avocat (8.5 %).

28 % des investisseurs indiquent avoir été conseillés dans la réalisation de leur projet, dont 8 % par un expert-comptable, 5 % par un conseil en investissement financier, 5 % par un avocat et 4 % par leur banque.

Depuis juin 2009, les utilisateurs peuvent chercher, trouver et associer à leur profil ces professionnels directement sur la plateforme : les conseils deviennent des acteurs à part entière du service.

## Quel niveau de satisfaction ?

Les sociétés utilisatrices du service OSEO capital PME déclarent être satisfaites à 75 % de la facilité d'utilisation. 78 % sont satisfaites des possibilités de présentation de leur société.

**85% souhaitent utiliser de nouveau le service.**

Les investisseurs sont à 75 % satisfaits de la qualité des échanges avec les sociétés.

**87 % ont l'intention d'utiliser à nouveau OSEO capital PME.**

## Nouveaux enseignements

**1)** On note une augmentation du nombre moyen d'investisseurs par société : 5 par société en 2008, 7 au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

**2)** Le service s'inscrit l'utilisation du service dans une logique périodique de leur fonds : ainsi 20 % des sociétés ayant levé des capitaux l'an dernier ont renouvelé l'opération (avec succès) cette année.

**3)** L'appartenance à une communauté sur la plateforme (notamment INVESTnet) apparaît comme un facteur-clé de différenciation et de réussite pour la levée de fonds : ainsi une société inscrite uniquement à OSEO capital PME aura levé en moyenne 180 k€, tandis qu'une société faisant partie en plus de la communauté INVESTnet aura levé 300 k€.

**4)** Cette année encore, on note une forte demande d'accompagnement et de conseil, aussi bien du côté des investisseurs Tepas pour réaliser leur investissement, que des sociétés désireuses de présenter au mieux leurs projets aux investisseurs. Des conseils, professionnels qualifiés sont désormais présents sur la plateforme pour répondre à ce besoin.

## Points-clés 1<sup>er</sup> semestre 2009

- Création des communautés au sein du service : pôles de compétitivité, réseau d'accompagnement et de développement, incubateurs, réseaux de business angels...
- Intégration d'INVESTnet, la communauté OSEO des entreprises innovantes et des professionnels de l'investissement
- Déclinaisons régionales des plateformes de mises en relation, en partenariat avec la Caisse des Dépôts
- Ouverture aux conseils, accompagnement des sociétés et des investisseurs par les professionnels présents sur le service : experts-comptables, avocats, conseils en investissements financiers
- Ouverture aux porteurs de projet
- Possibilité de préciser par quels types d'investisseurs une société souhaite être contactée
- Forums Appui PME, sur le thème du renforcement de la structure financière des PME, du 29 avril au 25 septembre 2009, à l'initiative d'OSEO et de la Caisse des Dépôts, plus de 4 700 participants dans 21 régions : acteurs du développement économique, entreprises et investisseurs

**"ISF-PME"**  
**Tableau synoptique résumant l'ensemble du dispositif**  
**(réduction et exonération d'ISF)**

		Investissement	Réduction d'ISF en faveur de la souscription au capital de PME (article 885-0 V <i>bis</i> du CGI)	Exonération d'ISF en faveur des titres reçus en contrepartie (article 885 I <i>ter</i> du CGI)
Régime issu de la loi TEPA	Versements à compter du 15/06/2007	direct	75 % du versement	100 % de la valeur des titres reçus en contrepartie de la souscription au capital
		en indivision (clubs d'investissement)	75 % du versement, dans la limite de la part du redevable dans l'indivision représentative de titres reçus en contrepartie de souscriptions libérées au capital de PME éligibles	100 % de la valeur des titres, dans la limite de la part du redevable dans l'indivision représentative de titres reçus en contrepartie de souscriptions libérées au capital de PME éligibles
		indirect <i>via</i> une holding ISF	75 % du versement, dans la limite du montant réinvesti par la holding dans des PME éligibles	100 % de la valeur des titres, dans la limite de la fraction de l'actif de la holding représentative de titres reçus en contrepartie de souscriptions au capital de PME éligibles
		FIP	50 % des versements, dans la limite du quota initial d'investissement au capital de PME éligibles (quota librement fixé par le FIP) [minimum de 20 % en pratique : l'actif du FIP doit en effet être investi à hauteur de 20 % minimum en titres reçus en contrepartie de souscriptions au capital de PME < 5 ans]	100 % de la valeur des titres, dans la limite de la fraction de l'actif du FIP représentative de titres reçus en contrepartie de souscriptions au capital de PME éligibles
Extensions successives du dispositif	LFR 2007 Versements à compter du 29/12/2007	FCPI	50 % des versements, dans la limite du quota initial d'investissement au capital de PME éligibles (quota librement fixé par le FCPI) [minimum de 40 % en pratique : l'actif du FCPI doit en effet être investi à hauteur de 40 % minimum en titres reçus en contrepartie de souscriptions au capital de PME < 5 ans]	100 % de la valeur des titres, dans la limite de la fraction de l'actif du FCPI représentative de titres reçus en contrepartie de souscriptions au capital de PME éligibles
	LFR 2007 Versements à compter du 29/12/2007	FCPR <sup>1</sup>	50 % des versements, dans la limite du quota initial d'investissement au capital de PME éligibles (quota librement fixé par le FCPR) [minimum de 40 % en pratique : l'actif du FCPR doit en effet être investi à hauteur de 40 % minimum en titres reçus en contrepartie de souscriptions au capital de PME < 5 ans]	100 % de la valeur des titres, dans la limite de la fraction de l'actif du FCPR représentative de titres reçus en contrepartie de souscriptions au capital de PME éligibles
	LF 2009 Versements à compter du 15/06/2009	indirect <i>via</i> une holding "PME" (limitée à 50 actionnaires, mandataires sociaux personnes physiques et ni garantie en capital ni mécanisme automatique de sortie à échéance du délai de conservation des titres de cinq ans)	75 % du versement, dans la limite du montant réinvesti par la holding dans des PME éligibles	100 % de la valeur des titres, dans la limite de la fraction de l'actif de la holding représentative de titres reçus en contrepartie de souscriptions au capital de PME éligibles

<sup>1</sup> Y compris les FCPR bénéficiant d'une procédure allégée (« FCPR allégés »), qui ne sont pas soumis à l'agrément de l'Autorité des marchés financiers (AMF) mais à une simple déclaration et sont, par suite, réservés à des « investisseurs qualifiés » (article 38 de la LME).



**ISF-PME**  
**Eléments statistiques**  
**(campagne 2009)**

Investissement	Bénéficiaires	Montant investi <sup>1</sup>	Ticket moyen	Taux	Plafond	Montant de RI
Direct	32 121	624 M€	19 426 €	75%	50 000 €	420 M€
Holding	17 360	264 M€	15 207 €	75%	50 000 €	185 M€
FIP	21 864	153 M€	6 998 €	50%	20 000 €	73 M€
FCPI / FCPR	12 746	82 M€	6 434 €	50%	20 000 €	39 M€
<b>TOTAL</b>	<b>84 091</b>	<b>1,12 Mds €</b>	<b>13 319 €</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>717 M€</b>

---

<sup>1</sup> Source DGFIP.



**3DTV Solutions**

**Date de création :** Déc. 2006.

**Effectif :** 25 personnes.

**Chiffre d'affaires prévisionnel en 2010 :** 500k €

**Adresse :**

**Siège Social :**

2 allée Albert Caquot

51 100 Reims

**Bureaux commerciaux**

121, rue Henri Barbusse

92110 Clichy la Garenne

Tél. : 01 55 90 51 00

A l'heure où les chaînes de télévision annoncent la diffusion d'émissions en relief, où Samsung propose ses écrans 3D, via un affichage massif dans le métro et sur les abris bus, 3DTV Solutions propose une gamme complète d'outils (logiciels et caméras de prise de vues) uniques et propriétaires permettant de produire des images en 3D-Relief avec la simplicité des outils conventionnels en 2D.

Les produits de l'entreprise, logiciels et matériels couvrent la chaîne complète de l'image 3D relief (captation, traitement et visualisation) permettant ainsi de créer des contenus cohérents pour le relief avec et sans lunettes dédiés aux marchés du marketing, de la communication et plus généralement de l'audiovisuel.

Ses caméras auto-stéréoscopiques uniques au monde produisent des images réelles en 3D-Relief intégrables dans la chaîne de production de séquences vidéo, multi points de vue et affichables sur tout type d'écrans 3D relief.

3DTV Solutions a décidé d'ouvrir son capital pour renforcer sa structure financière et accélérer son développement commercial en France et à l'international.

[www.3dvisionsolutions.com](http://www.3dvisionsolutions.com)



## SPHP

**Société Participation Hôtelière Prenveille**

**Date de création :** 2001

**Effectif :** 60 personnes

**Adresse :**

ZAC de la Moinerie - 55, Rue du Grand Jardin - BP 29

35400 SAINT MALO

Tel: +33(0)2.99.21.14.14 - Fax: +33(0)2.99.21.14.15

[www.isftepa.fr](http://www.isftepa.fr)

La société **SPHP** constitue un groupe hôtelier composé de trois Hôtels Restaurant respectivement situés à Saint-Malo, Dinan et Rennes. Les hôtels de Rennes et de Saint-Malo sont des hôtels franchisés Louvre Hôtels (deux étoiles). L'hôtel de Dinan est un hôtel trois étoiles, membre à l'enseigne du Groupe Best Western.

Ces trois établissements proposent une offre de service vaste et de qualité à une clientèle touristique et à une clientèle d'affaire. Ils réalisent un chiffre d'affaires total de plus de 4 millions d'euros HT.

Dans le cadre de la loi TEPA, la société SPHP réalise une augmentation de capital.



M. Loïc PRENVEILLE, Président de SPHP :

*"Nous exploitons le site OSEO capital PME depuis 3 ans maintenant. Ce site est pour nous un véritable vecteur de communication. Il nous permet d'échanger avec les actionnaires potentiels et de présenter notre offre en ligne. Depuis 2008 nous avons réalisé trois augmentations de capital et levé plus de 420 000 €."*