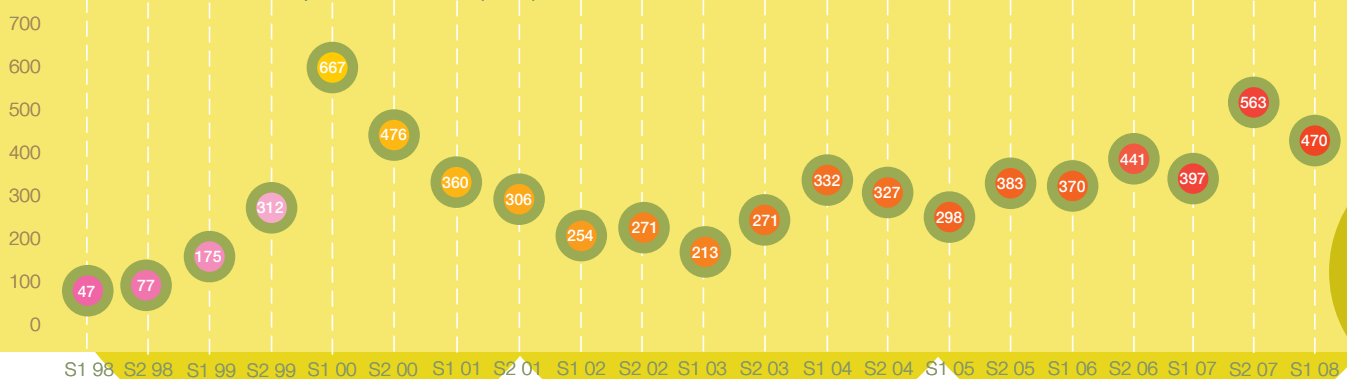


L'indicateur chaussonfinance

L'Indicateur Chausson Finance recense les investissements réalisés chaque semestre par les sociétés de capital-risque françaises, dans des entreprises françaises et européennes du domaine des nouvelles technologies. Les informations recueillies pour l'établissement de cette 20^{ème} édition, qui porte sur les six premiers mois de l'année 2008, l'ont été auprès de 51 sociétés de capital-risque françaises.

montants investis par semestre (M€)



Baisse des investissements

Dans un contexte économique morose, le capital risque français n'enregistre qu'un léger recul. Les montants investis ce semestre atteignent 470 millions d'euros, soit une baisse de 17% par rapport au semestre précédent. **Cette baisse est à relativiser par le fait qu'historiquement les montants investis au cours du premier semestre sont généralement inférieurs à ceux investis au second semestre.** D'ailleurs d'une année sur l'autre, ce montant affiche une progression de 18%. Aucune chute spectaculaire des investissements donc, ce qui confirme la décorrélation entre cycles boursiers et capital-risque. Ce sont au total 312 sociétés qui ont bénéficié de capitaux ce semestre pour un montant moyen d'investissement de 1,5 million d'euros.

Les 10 ans de l'Indicateur

Créé au 1^{er} semestre 1998, l'Indicateur Chausson Finance fête ses 10 ans et sa vingtième édition. En 10 ans, cet indicateur vous a commenté l'emballement des années 1999 et 2000, l'éclatement de la bulle Internet, les années de stagnation et le renouveau de croissance depuis 2005. Hasard mais néanmoins preuve du dynamisme du secteur, le montant des investissements de ce semestre est exactement 10 fois plus important que celui du 1^{er} semestre 1998. Vous pouvez retrouver l'ensemble des archives de l'Indicateur Chausson Finance sur www.chaussonfinance.com

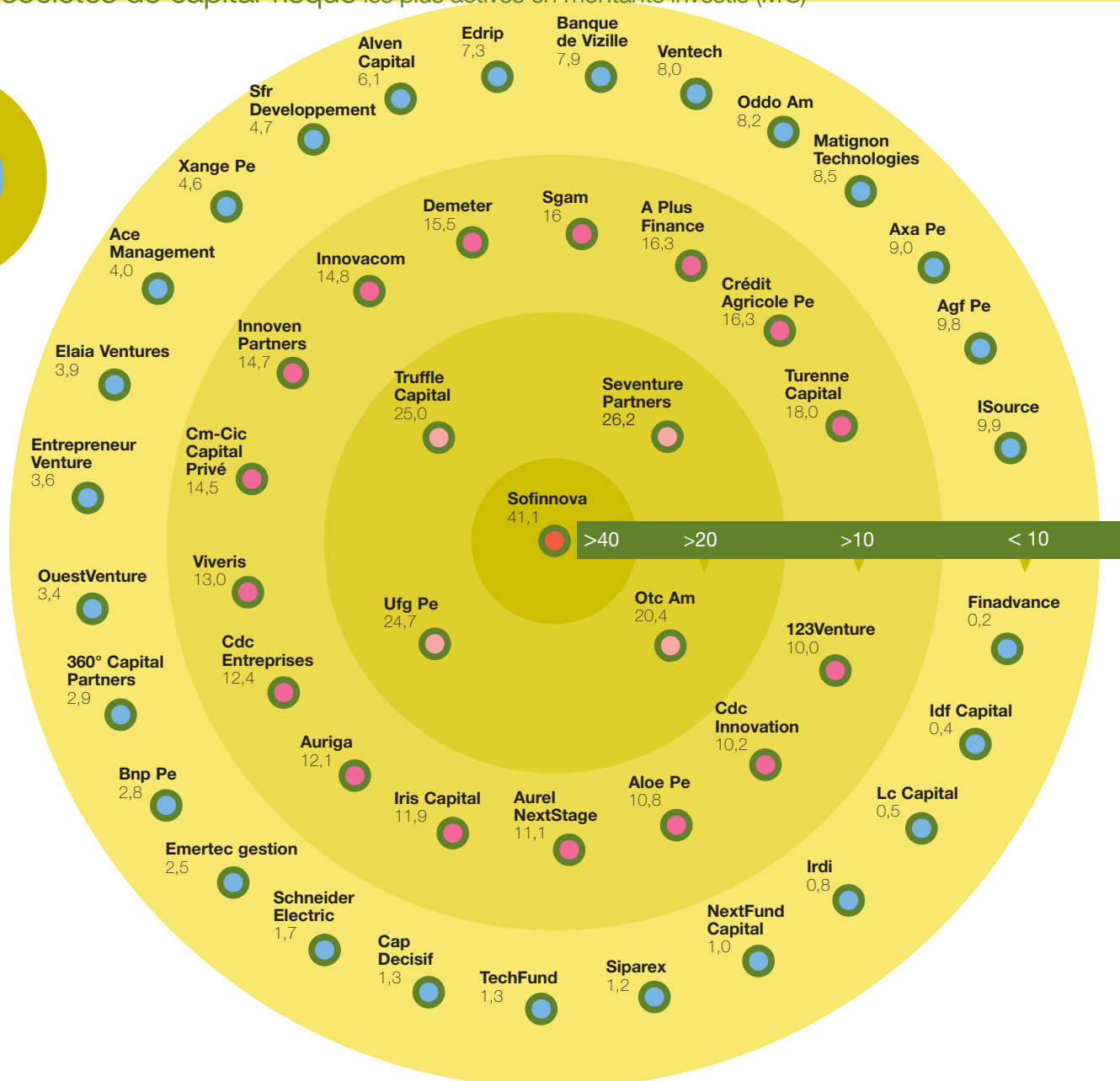
le classement des sociétés de capital-risque françaises

Le classement des dix investisseurs les plus actifs est fortement remanié ce semestre.

Pour la première fois depuis la création de cet indicateur, les dix investisseurs les plus actifs représentent moins de la moitié des investissements, avec 46% des montants investis ce semestre. > On note l'arrivée de six nouveaux entrants (*Seventure, Ufg Pe, Turenne Capital, Crédit Agricole Pe, A Plus Finance et Sgam*) et autant de sortants (*Agf Pe, 3i France, Cdc Entreprises, Xange Pe, Cdc Innovation et Iris Capital*). A 21,9 millions d'euros, le montant moyen investi par ces dix structures est en baisse de 23% par rapport au semestre dernier mais reste supérieur à celui du 1^{er} semestre 2007. > Une fois de plus, les FCPI sont majoritaires dans ce classement des dix fonds les plus actifs : ils trustent huit des dix premières places contre six le semestre précédent. > **Si Sofinnova reste une nouvelle fois l'investisseur le plus actif en montants investis, avec 41,1 millions d'euros, il est détrôné par Otc Am en nombre d'opérations (27 contre 23).** Parmi les plus fortes progressions en montants investis, on notera celle de *Turenne Capital* qui, avec 18 millions investis sur 12 opérations, passe de la 32^{ème} place à la 6^{ème} de ce classement en l'espace d'un semestre et celle de *Seventure* qui, avec 26,2 millions investis sur 17 opérations, passe de la 15^{ème} place à la 2^{ème}. > Trois fonds n'ont réalisé aucun investissement ce semestre. *3i France* quitte le capital-risque pour se concentrer uniquement au capital développement.

les sociétés de capital-risque les plus actives en montants investis (M€)

les sociétés de
capital-risque



la répartition par secteur et stade de développement

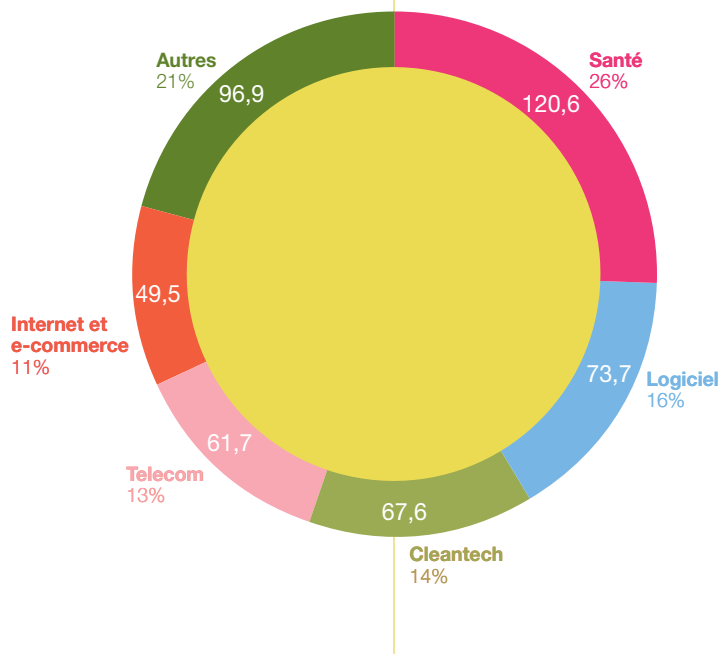
Les Cleantech deviennent le 3^{ème} secteur d'investissement

Pour leur deuxième semestre de présence dans cet Indicateur, les Cleantech s'arrogent déjà la 3^{ème} position en terme de secteur d'investissement préféré des investisseurs. Avec 14% des montants investis, ce sont 67,6 millions d'euros qui ont permis de financer 44 entreprises contre 27 le semestre précédent. 18 fonds de capital-risque ont investi dans ce secteur des Cleantech ce semestre, soit trois de plus qu'au semestre passé. > **La Santé reste, pour le 4^{ème} semestre consécutif, le premier secteur d'investissement** avec 120,6 millions d'euros, soit 26% des montants investis. > Le logiciel arrive en 2^{ème} position, avec 16% des montants investis, soit 73,7 millions d'euros. Après une année faste en 2007, le secteur Internet et e-commerce connaît ce semestre une chute de 46% des montants investis. Avec 49,5 millions d'euros, il ne regroupe que 11% des investissements. Les Telecom, seul secteur avec les Cleantech à connaître une croissance ce semestre, atteignent 61,7 millions d'euros.

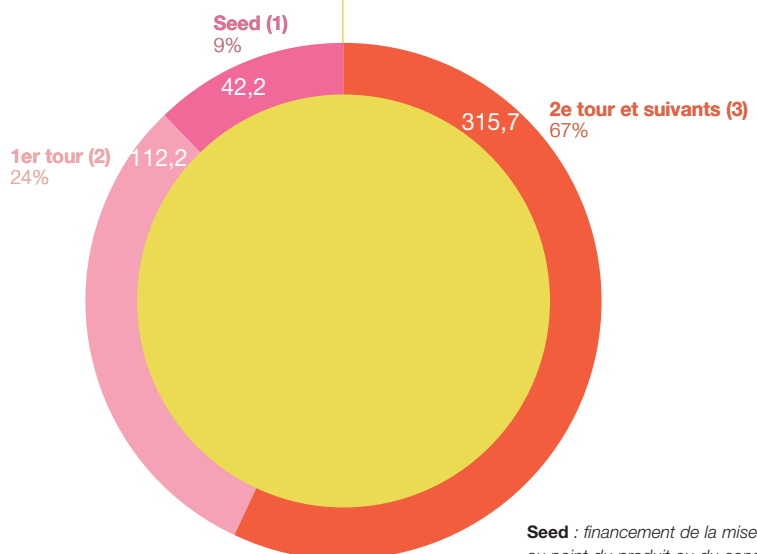
67% des investissements pour les 2^{èmes} tours

La tendance enclenchée le semestre précédent se confirme ce semestre : la part des capitaux dédiés aux 2^{èmes} tours reste une nouvelle fois largement majoritaire ce semestre. Avec 315,7 millions d'euros, les 2^{èmes} tours représentent 67% des investissements. La raison de cette tendance est toujours à trouver du côté de la Bourse, actuellement fermée à toute introduction, qui conduit nombre d'entreprises, faute de pouvoir faire une IPO, à se rabattre sur un tour supplémentaire de private equity. > Les 1^{ers} tours sont en forte chute (-35%), alors que l'**amorçage (seed)** connaît une croissance aussi bien en montants investis (+ 35%) qu'en part relative (+ 3 points). Ce sont 47 sociétés qui ont bénéficié de financement en seed, soit 9 de plus qu'au semestre passé et 26 de plus qu'au 1^{er} semestre 2007.

par secteur
d'activité (M€)



par stade
de développement (M€)



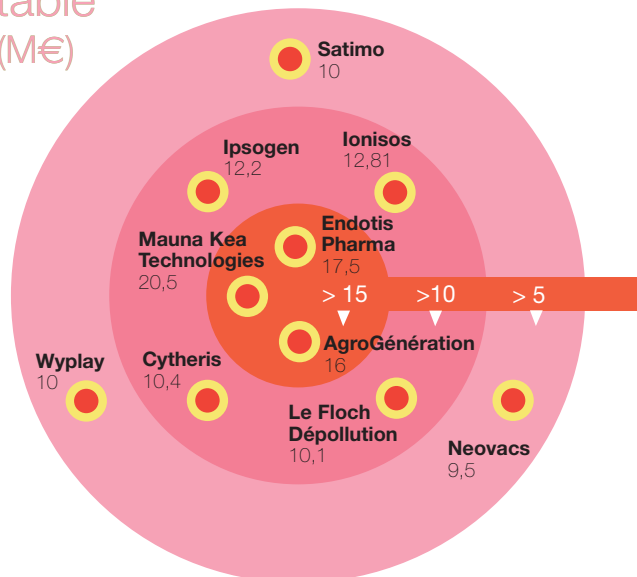
Seed : financement de la mise au point du produit ou du concept.
Start-up/1^{er} tour : financement de la mise sur le marché.
Expansion/2^{ème} tour : financement de la croissance.

le classement de l'early-stage et des tours de table

les 10 tours de table les plus importants (M€)

La Santé domine toujours les plus gros tours de table

Avec six tours de table (*Mauna Kea Technologies*, *Endotis*, *Ionisos*, *Ipsogen*, *Cytheris* et *Neovacs*), la Santé s'affirme à nouveau comme le secteur de prédilection des méga-tours. Viennent ensuite les Cleantech avec deux tours (*AgroGénération* et *Le Floch Dépollution*) et les Telecom avec également deux tours (*Satimo* et *Wyplay*) > L'Internet et e-commerce et le Logiciel ne placent ce semestre aucune société parmi les dix tours les plus importants. > La moyenne des tours de table les plus importants du semestre baisse de 5 millions d'euros, pour atteindre 12,9 millions d'euros.



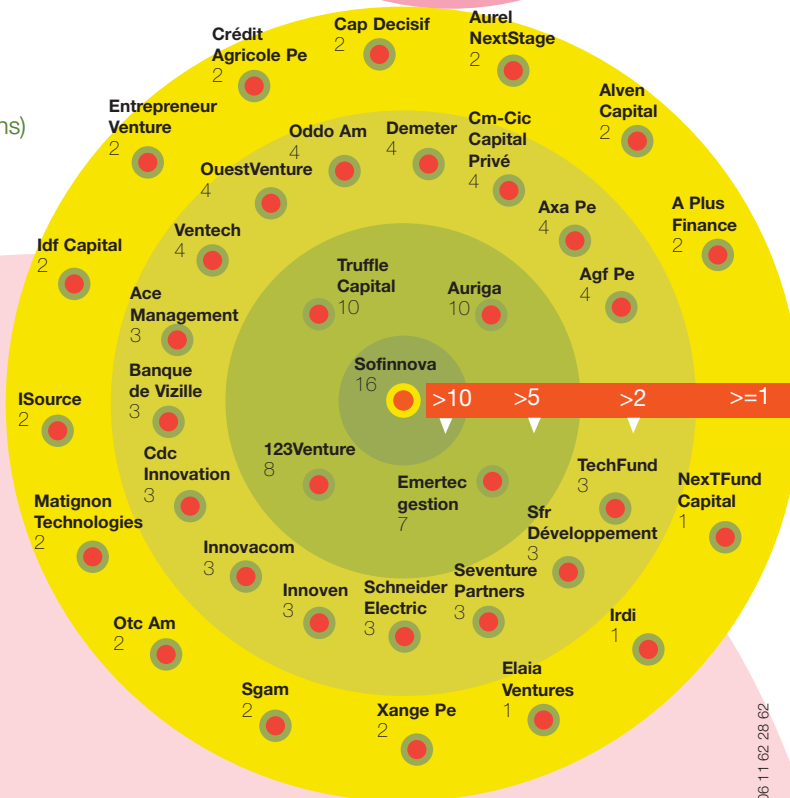
les investissements

les Fonds les plus actifs en early-stage (en nombre d'opérations)

Sont regroupées pour ce classement les opérations de financement en "seed" et "1^{er} tour".

Les champions de l'early-stage

Ce classement, en nombre d'opérations, montre une baisse par rapport au semestre précédent avec 133 opérations contre 147 il y a six mois. Par rapport au même semestre en 2007, il s'agit néanmoins d'une légère hausse, avec 3 investissements de plus. 36 des 51 fonds ayant investi ce semestre ont fait au moins une opération en early stage au cours de ce semestre. > *Sofinnova* s'impose une nouvelle fois comme le fonds le plus actif avec 20 opérations pour un total de 16,9 millions investis. Si *Truffle* a investi dans moitié moins d'opérations d'early stage, le montant total dépasse celui de *Sofinnova* avec 17 millions d'euros. A noter la belle performance d'*Auriga Ventures* dont les dix investissements ont tous été réalisés en seed, soit 12,1 millions d'euros. > Au total, cinq fonds ont réalisé cinq opérations ou plus, soit moitié moins qu'au semestre passé.



A propos de Chausson Finance Créé en 1992, Chausson Finance est avec plus de cent vingt levées de fonds réussies et 430 millions d'euros levés à son actif, le principal conseil en levées de fonds pour les entreprises technologiques. Parmi les tours de tables réalisés, citons ceux des sociétés AlloCiné, Viadeo, Boonty, Corevalve, DxO Labs, Earth Decision Sciences, NetCentrex, Sarenza, SkyRecon, Kyriba, Delamaison.fr, TV Trip, MeilleurMobile, France Eoliennes, PurePeople... **Disclaimer** Bien que Chausson Finance ait apporté le plus grand soin à la collecte des données à partir desquelles cet Indicateur a été établi, la société ne peut donner ni assurance ni garantie, explicite ou implicite, relative à la fidélité des données fournies par les Fonds de capital-risque sollicités et décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait en être faite par une tierce partie. **Méthodologie** * Sont pris en compte les investissements de toute société de capital-risque dont l'équipe de gestion opère sur le territoire français et qui gère des fonds supérieurs à 8 millions d'euros. En termes d'investissements, sont pris en considération uniquement les investissements en non-coté d'un montant supérieur à 0,1 million d'euros réalisés sur des entreprises du domaine des nouvelles technologies. Les secteurs d'activités pris en compte sont les suivants : le logiciel, les télécoms, l'internet et e-commerce, la santé, les cleantech et les industries innovantes.