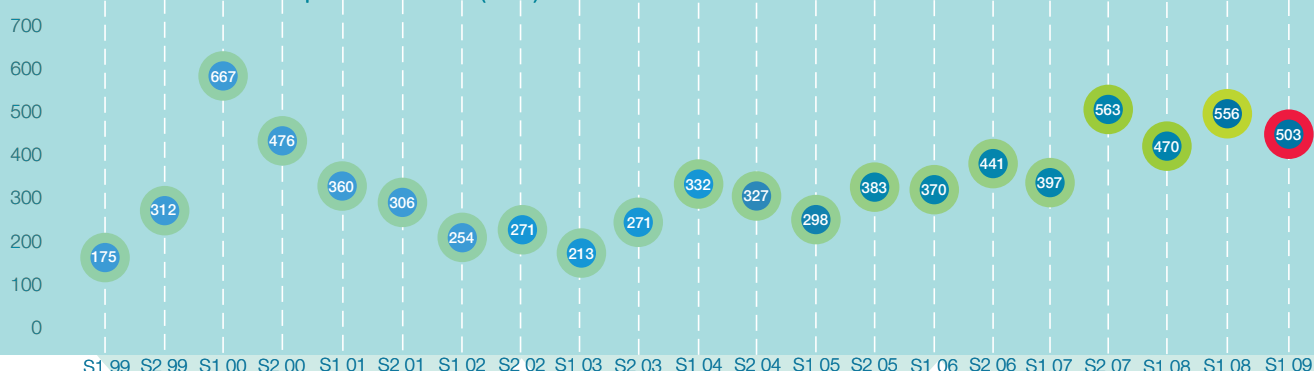


L'indicateur Chausson Finance

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 22^e édition, qui porte sur les six premiers mois de l'année 2009, l'ont été auprès de 53 sociétés de capital-risque françaises.

montants investis par semestre (M€)



le marché

Tassement des investissements

Le capital-risque français enregistre un léger recul pour le premier semestre de 2009. Les montants investis atteignent 503 millions d'euros, soit 10% de moins que le semestre précédent. Cette baisse est pourtant à relativiser, car les montants investis sur le premier semestre de l'année sont historiquement plus faibles que ceux investis au second semestre. Par rapport au premier semestre de 2008, les montants investis connaissent une croissance de 7%. Le secteur confirme donc depuis un an sa solidité. En revanche, la baisse la plus importante concerne le nombre de sociétés financées. Ce sont au total 294 sociétés qui ont bénéficié de capitaux ce semestre, soit 38 de moins qu'au semestre précédent, et 18 de moins qu'au premier semestre de 2008. Le montant moyen investi par société est resté stable, à 1,7 million d'euros.

FCPI et FIP assurent la solidité du capital risque français

Si le capital-risque français ne connaît pas la forte réduction des investissements constatée à l'étranger, la raison en est principalement à chercher du côté des FCPI et des FIP qui ont gardé un rythme d'investissement dynamique. Parmi les 53 sociétés de gestion recensées dans cet indicateur, les 21 qui gèrent des FCPI ou des FIP ont représenté 61% des montants investis ce semestre.

Vous pouvez retrouver l'ensemble des archives de l'Indicateur Chausson Finance sur www.chaussonfinance.com

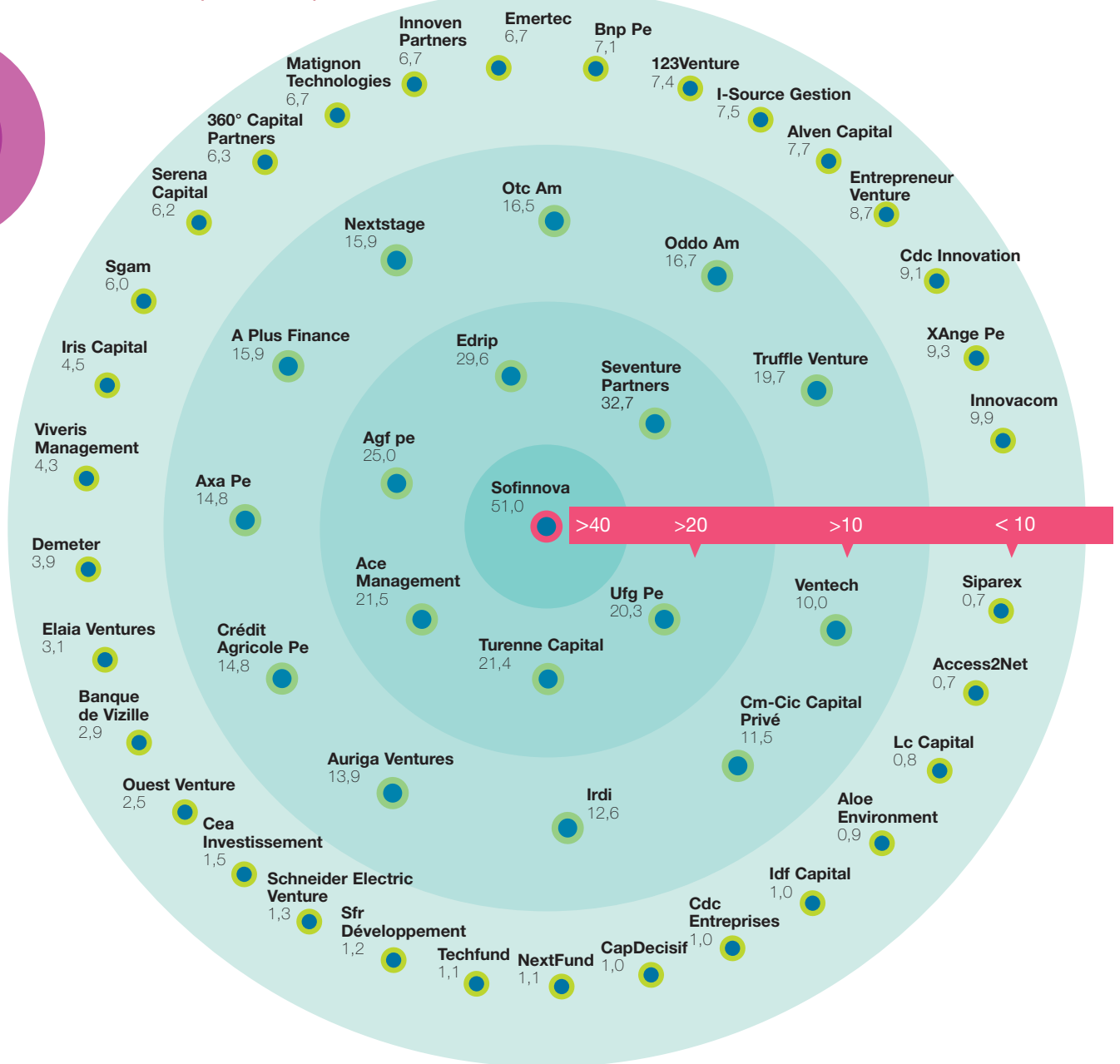
le classement des sociétés de capital-risque françaises

Les FCPI et les FIP dépassent 60% des montants investis. Comme le semestre précédent, les dix investisseurs les plus actifs en montants investis représentent plus de 50% des investissements. Mais la concentration la plus flagrante provient de l'importance encore accrue des sociétés gérant des FCPI et des FIP : elles sont huit à figurer dans le palmarès des dix investisseurs les plus actifs.

Par ailleurs, les montants investis par ces dernières représentent 61% du total des montants investis. Cette quote-part de 61% représente un plus haut historique depuis le lancement des FCPI et FIP. > Le classement des dix investisseurs les plus actifs compte ce semestre quatre nouveaux entrants (*Seventure Partners*, *Edrip*, *Ace Management*, et *Oddo Am*) et autant de sortants (*XAnge*, *Cdc Entreprises*, *Demeter Partners* et *Viveris Management*). A 25,4 millions d'euros, le montant moyen investi par ces dix structures est en recul de 11% par rapport au semestre précédent, mais en hausse de 16% par rapport au premier semestre de 2008. > Avec 51 millions d'euros investis, *Sofinnova* est une fois de plus l'investisseur le plus actif, en montants investis. *Sofinnova* reprend également la tête du classement en nombre d'opérations, avec 24 opérations sur le semestre devant *Agf Pe* (21 opérations) et *Otc Am* (19 opérations). > Parmi les plus fortes progressions en montants investis, on notera celle de *Nextstage* qui, avec 15,9 millions investis sur 6 opérations, passe de la 42^{ème} place à la 11^{ème} de ce classement en l'espace d'un semestre et celle de *Irdi* qui, avec 12,6 millions investis sur 9 opérations, passe de la 43^{ème} place à la 16^{ème}. > Trois fonds n'ont réalisé aucun investissement ce semestre.

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

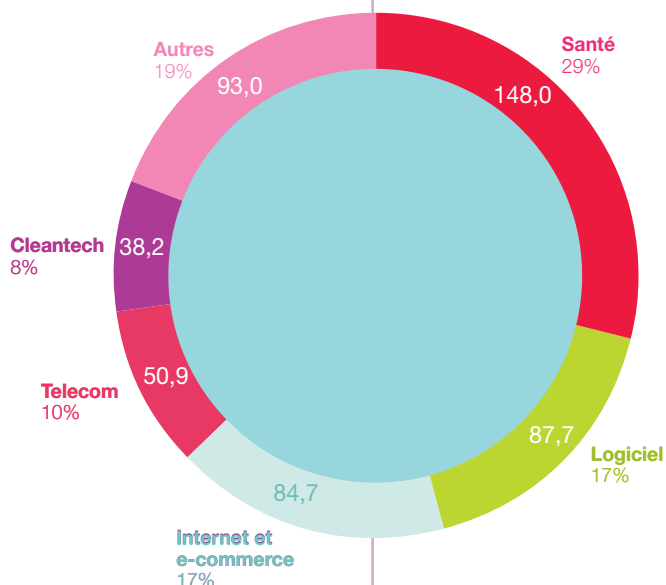
La Santé truste près de 30% des investissements

La plus forte croissance du semestre est à mettre au crédit du secteur Santé, indétrônable n° 1 en terme de montants investis. Avec 148 millions d'euros, ce secteur connaît une croissance en montant de 22% pour atteindre 29,5% des montants investis. Le secteur Telecom, quatrième de ce classement, est le seul secteur avec la Santé à connaître une croissance en terme de montants investis, avec 50,9 millions d'euros contre 46,9 le semestre passé (+3%). Les secteurs Logiciel et Internet et e-commerce restent stables en part des investissements à 17% chacun, mais connaissent une baisse de 10% en montants investis, pour atteindre 87,7 millions pour le logiciel et 84,7 millions pour l'Internet et e-commerce. Le secteur Cleantech connaît une baisse de 43% en montants investis, avec 38,2 millions d'euros. Il devient pour la première fois depuis son intégration dans cet indicateur, le secteur le moins recherché des investisseurs.

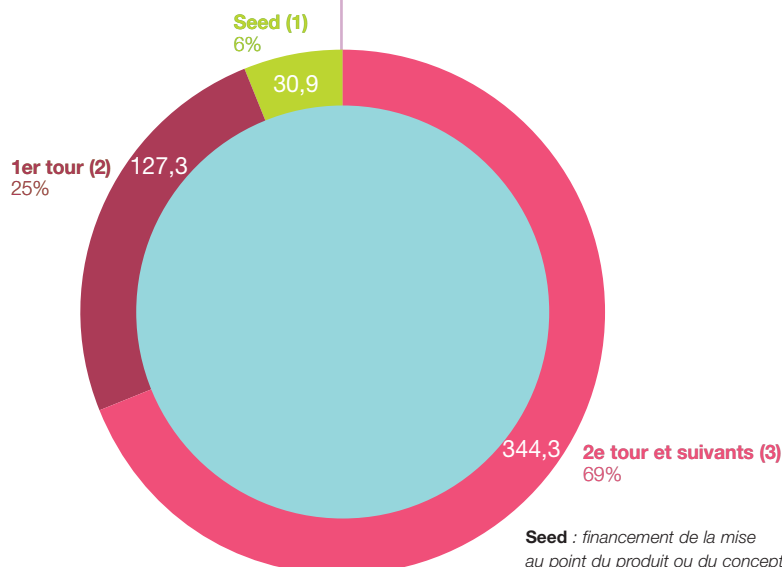
L'amorçage touche un plus bas historique

L'amorçage (seed), avec 30,9 millions d'euros, fait face à une importante baisse de 32% des montants investis. > Les 1^{ers} tours connaissent une légère hausse de 4% en montants investis à 127,3 millions. > Pour le quatrième semestre consécutif, les deuxièmes tours représentent plus des deux-tiers des investissements : ils ont rassemblé 344,3 millions d'euros, soit une part de 69%. Comme pour les semestres précédents, les raisons de cette tendance sont 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.

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.

les entreprises

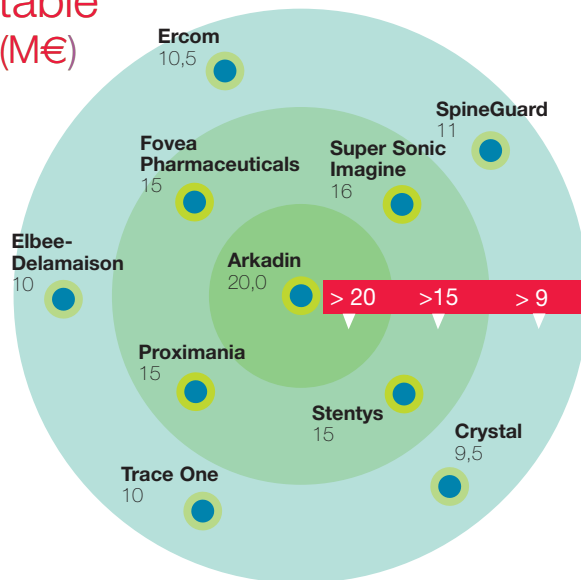
le classement de l'early-stage et des tours de table

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

Les Telecom dominant les plus gros tours

Le plus gros tour du semestre est à mettre au crédit du secteur Telecom avec Arkadin. Les Telecom dominent ce palmarès avec quatre des dix plus gros tours (*Arkadin*, *Proximania*, *Ercom* et *Crystal*). La Santé place elle aussi quatre opérations (*Super Sonic Imagine*, *Fovea Pharmaceuticals*, *Stentys* et *SpineGuard*). Les secteurs Logiciel et Internet et e-commerce placent chacun une société dans ce palmarès (*Trace One* et *Elbee-Delamaison*). A noter l'absence de société du secteur Cleantech, pourtant en tête des plus gros tours le semestre passé.

► La moyenne des dix tours de table les plus importants atteint ce semestre 13,2 millions d'euros, soit une baisse de 2,8 millions par rapport au semestre passé, mais une légère hausse par rapport au premier semestre de 2008.



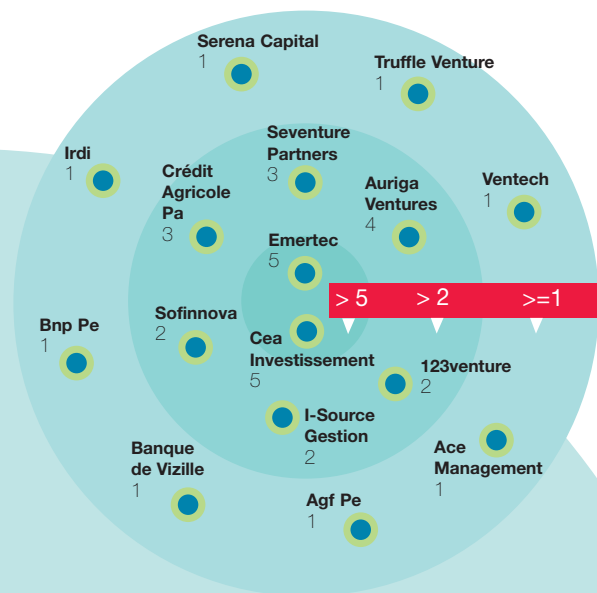
les investissements

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

Sont concernées par ce classement les opérations de financement en amorçage (Seed).

L'amorçage en berne

Ce sont 31 sociétés qui ont bénéficié de financement en amorçage (seed) ce semestre, soit 17 de moins qu'au semestre précédent. Le montant moyen investi dans les sociétés en seed est en très légère hausse, à 1 million d'euros contre 0,9 million d'euros le semestre passé. ► 16 des 50 fonds ayant investi ce semestre ont fait au moins une opération en seed, soit quatre de moins qu'au semestre précédent. ► En nombre d'opérations, ce sont *Emertec* et *Cea Investissement* qui prennent la tête de ce classement avec 5 investissements chacun. En montants investis, c'est *Emertec* qui, avec 5,9 millions d'euros aura le plus investi en amorçage.



A propos de Chausson Finance Créé en 1992, Chausson Finance est avec plus de cent quarante levées de fonds réussies et un demi milliard d'euros levés à son actif, le principal conseil en levées de fonds pour les entreprises en forte croissance. Parmi les tours de tables réalisés, citons ceux des sociétés AlloCiné, Viadeo, Corevalve, DxO Labs, Earth Decision Sciences, NetCentrex, Sarenza, TV Trip, MeilleurMobile, Talend, Delamaison... **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.