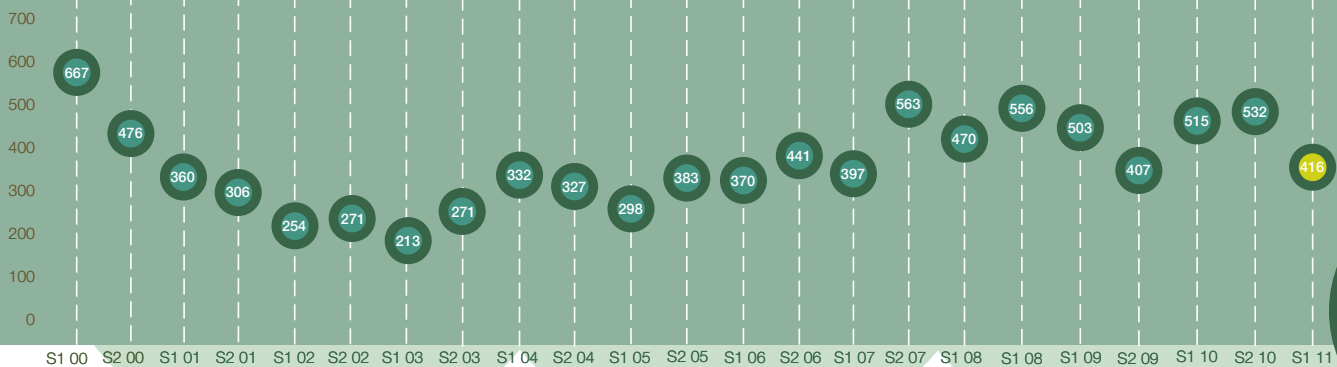


# L'indicateur chausson finance

**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 26<sup>e</sup> édition, qui porte sur les six premiers mois de l'année 2011, l'ont été auprès de 48 sociétés de capital-risque françaises.

montants investis par semestre (M€)



le marché

## Nette baisse des investissements

Après une année 2010 record durant laquelle les montants investis ont dépassé le milliard d'euros, le premier semestre 2011 marque un fort ralentissement. A 416 millions d'euros, les montants investis accusent une baisse de 22% par rapport au semestre précédent et 19% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Ce montant est le plus faible investi un premier semestre depuis 2007.

C'est un total de 348 sociétés qui ont été financées ce semestre, soit 53 de moins que le semestre précédent et 13 de moins qu'au premier semestre 2010. Le montant moyen investi par société est également en baisse, n'atteignant que 1,2 million d'euros, contre 1,4 million au premier semestre 2010.

Vous pouvez retrouver l'ensemble des archives de l'Indicateur Chausson Finance sur [www.chaussonfinance.com](http://www.chaussonfinance.com)

## L'Internet et e-commerce, nouvelle valeur refuge ?

Face à la baisse généralisée des investissements, le seul secteur à tirer son épingle du jeu est l'Internet et e-commerce. Avec 98 millions d'euros investis ce semestre, ce secteur reste dans la moyenne de 2010 quand les autres secteurs connaissent une forte baisse des montants investis. L'Internet et e-commerce devient donc le premier secteur recherché par les investisseurs, regroupant 24% des montants investis contre 20% le semestre passé.

Les 69 sociétés Internet et e-commerce financées ce semestre ont été proportionnellement mieux financées que celles des autres secteurs : elles ont reçu en moyenne 1,4 million d'euros. En cette période de fort ralentissement des investissements, le secteur Internet et e-commerce semble donc avoir gagné en maturité.

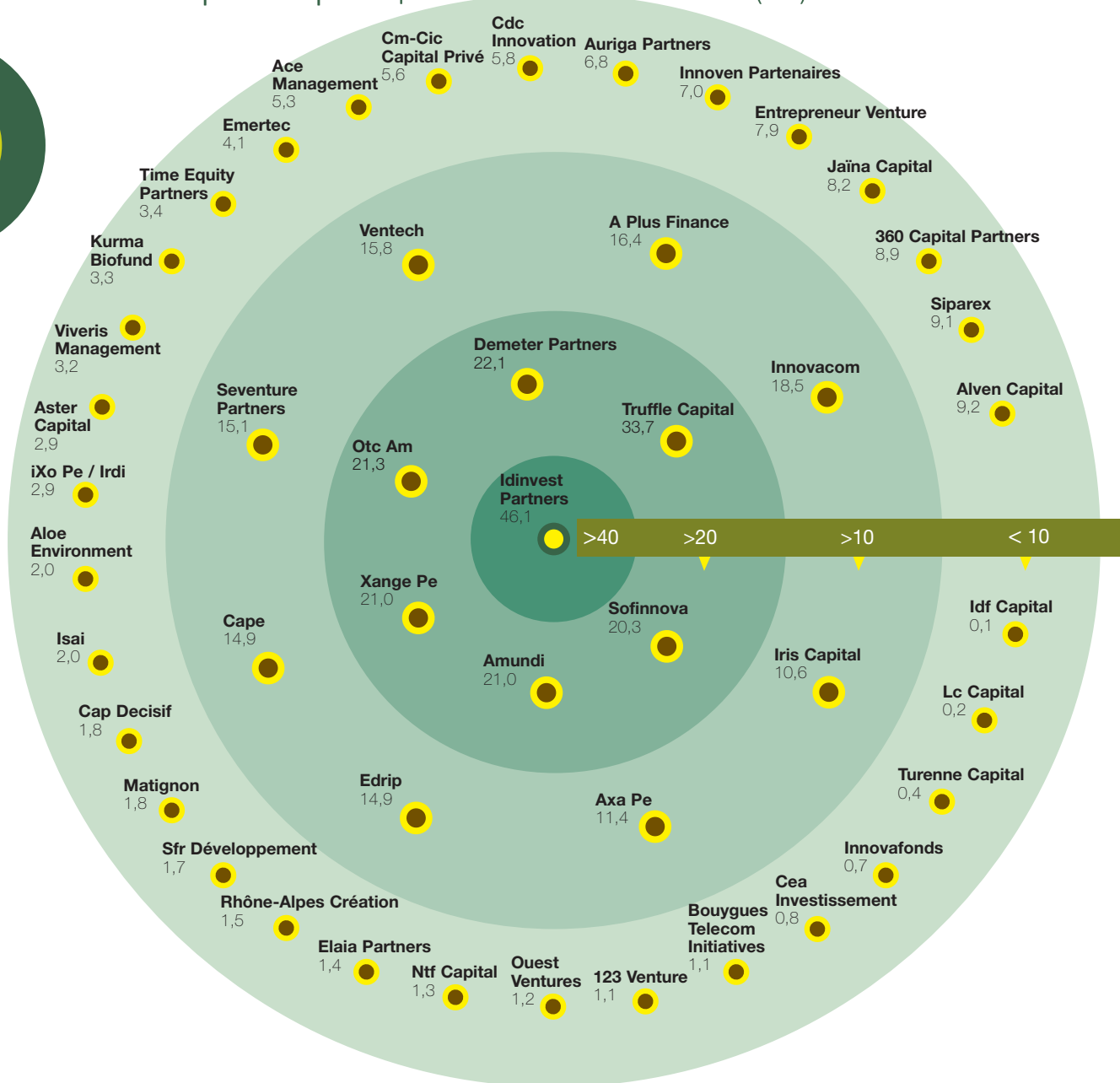
# le classement des sociétés de capital-risque françaises



C'est *Idinvest partners* qui prend la tête du classement des sociétés de gestion les plus actives, avec plus de 46 millions d'euros investis au cours du semestre. A noter que l'équipe d'*Idinvest* a été rejointe en début d'année par celle d'*Oddo Private Equity*. La

deuxième place est occupée par *Truffle Capital*, avec 34 millions d'euros investis, suivi par *Demeter Partners* avec 22 millions d'euros. > Six investisseurs présents dans le top 10 le semestre passé restent dans le top 10 ce semestre (*Idinvest*, *Truffle*, *Demeter*, *Otc Am*, *Amundi*, *Sofinnova*). Les quatre nouveaux entrants sont *Xange Pe*, *Innovacom*, *A Plus Finance* et *Ventech* et les sortants *Cape*, *Cm-Cic Capital Privé*, *Edrip*, et *Iris*. A noter une concentration croissante des investissements entre un petit nombre d'acteurs : les dix fonds les plus actifs représentent 57% des montants investis ce semestre, contre 52% au semestre précédent. Le montant moyen investi par chacun de ces dix fonds s'établit à 23,6 millions d'euros, soit une baisse de 17% par rapport au premier semestre 2010. > La plus forte progression du semestre est à mettre au compte d'*Innovacom* qui passe de la 24<sup>ème</sup> place le semestre passé à la 8<sup>ème</sup> place avec 18,5 millions d'euros investis ce semestre. > C'est une fois de plus *Otc Am* qui occupe la première place pour ce qui est du nombre d'opérations réalisées, avec 44 tickets investis ce semestre. *Idinvest Partners* se place deuxième avec 34 opérations réalisées. > Ce sont une nouvelle fois les 21 sociétés de gestion gérant des FIP et des FCPI qui regroupent la majorité des montants investis, avec 259 millions d'euros, soit 62% de la totalité des capitaux investis ce semestre. Cette part, stable par rapport au semestre précédent, connaît néanmoins un recul de 10 points par rapport au premier semestre 2010. > Un fonds n'a réalisé aucun investissement ce semestre.

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



# la répartition par secteur et stade de développement

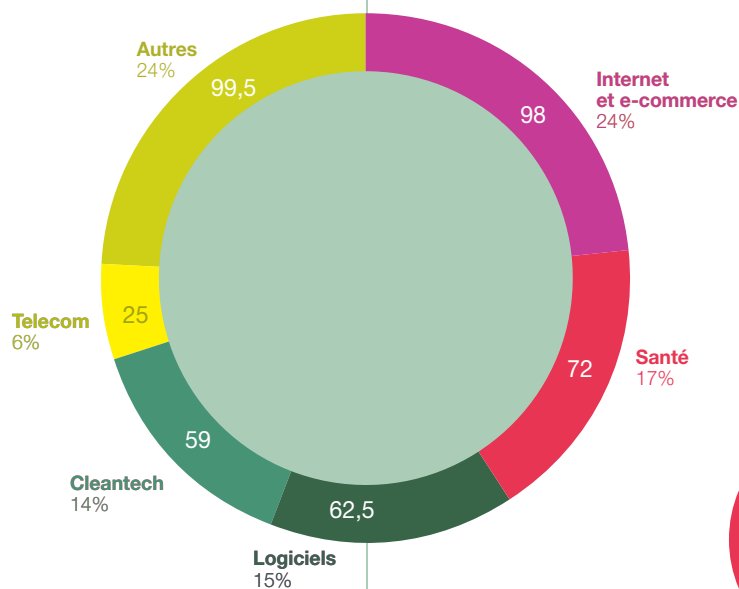
## Le secteur Internet et e-commerce devient le premier secteur d'investissement

> Le secteur Internet et e-commerce devient, pour la 1ère fois depuis 2000, le secteur privilégié par les investisseurs. Avec 98 millions d'euros, il représente 24% des montants investis ce semestre, contre 20% le semestre passé. > Le secteur Santé connaît une très importante baisse pour n'atteindre que 72 millions d'euros investis contre 130 le semestre passé. Il faut remonter à 2003 pour retrouver un niveau aussi faible. > Le secteur Logiciels, avec 62,5 millions d'euros investis, reste stable par rapport au semestre précédent. Il a rassemblé 15% des montants investis (contre 12% le semestre passé) et reste le troisième secteur préféré des investisseurs. > Les Cleantech se placent à nouveau quatrième avec 59 millions d'euros investis, soit 14% du total. > Avec 25 millions d'euros, le secteur Telecom enregistre une baisse de 37,5% par rapport au semestre passé.

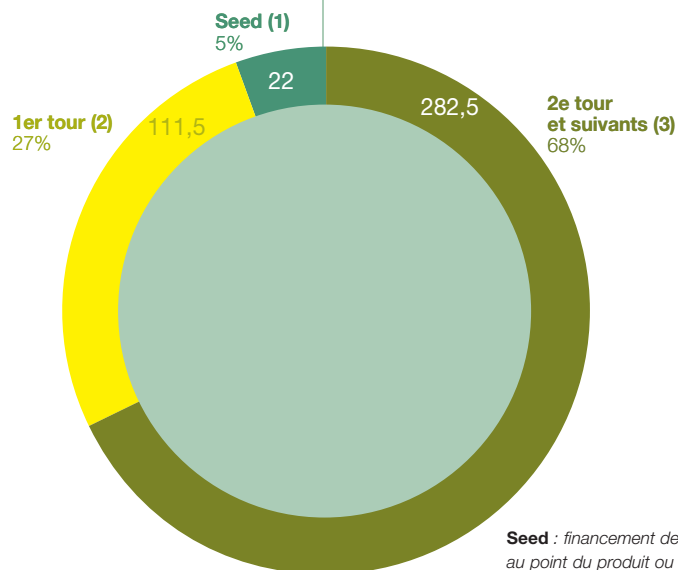
## Le Seed, principale victime de la baisse des investissements

> La baisse des investissements a tout particulièrement impacté l'amorçage (seed) qui n'a attiré que 22 millions d'euros ce semestre, soit à peine plus de 5% des capitaux investis. Il faut remonter à 2004 pour atteindre des volumes aussi faibles, que ce soit en montant ou en part des investissements. > Les premiers tours accusent, eux, une baisse légère de 2% pour atteindre 111,5 millions d'euros, soit 27% des investissements ce semestre (+6 points). > Les deuxièmes tours et suivants représentent toujours la grande majorité des montants investis : ce sont 282,5 millions d'euros qui ont ainsi financé le développement de sociétés plus matures. A noter cependant que leur part s'est réduite, de 72% au semestre passé à 68% ce semestre.

par secteur  
d'activité (M€)



par stade  
de développement (M€)



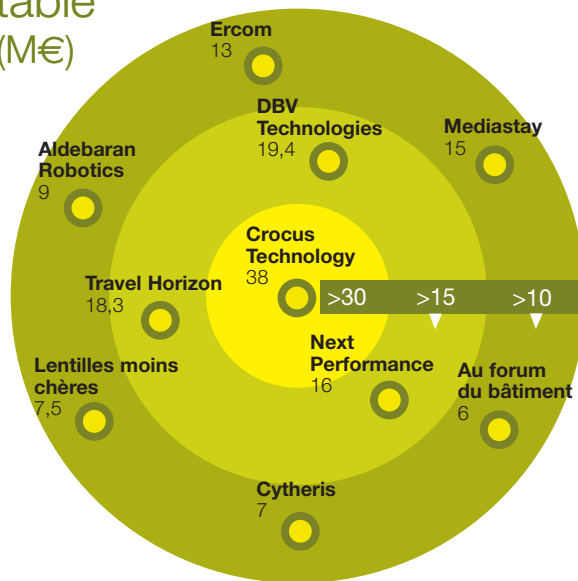
**Seed** : financement de la mise au point du produit ou du concept.  
**Start-up/1<sup>er</sup> tour** : financement de la mise sur le marché.  
**Expansion/2<sup>ème</sup> tour** : financement de la croissance.

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

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

### Top 10 des levées : la Santé détrônée par Internet

► Les tours de table importants ont été plus rares ce semestre. Ainsi, les 10 plus gros tours totalisent 149 millions d'euros, contre 270 millions au semestre précédent, soit une baisse de 45%. ► La levée la plus importante du semestre est à mettre au crédit du secteur électronique avec *Crocus Technology* pour 38 millions d'euros. ► C'est le secteur Internet et e-commerce qui place le plus grand nombre d'investissements de ce top 10, avec quatre sociétés (*Next Performance*, *Mediastay*, *Travel Horizon* et *Lentilles moins chères*). ► La Santé se classe deuxième avec deux investissements (*DBV Technologies* et *Cytheris*) totalisant plus de 26 millions d'euros. ► Viennent enfin les secteurs Telecom, avec la société *Ercom*, financée à hauteur de 13 millions d'euros et la robotique, avec *Aldebaran Robotics* qui a reçu 9 millions d'euros.

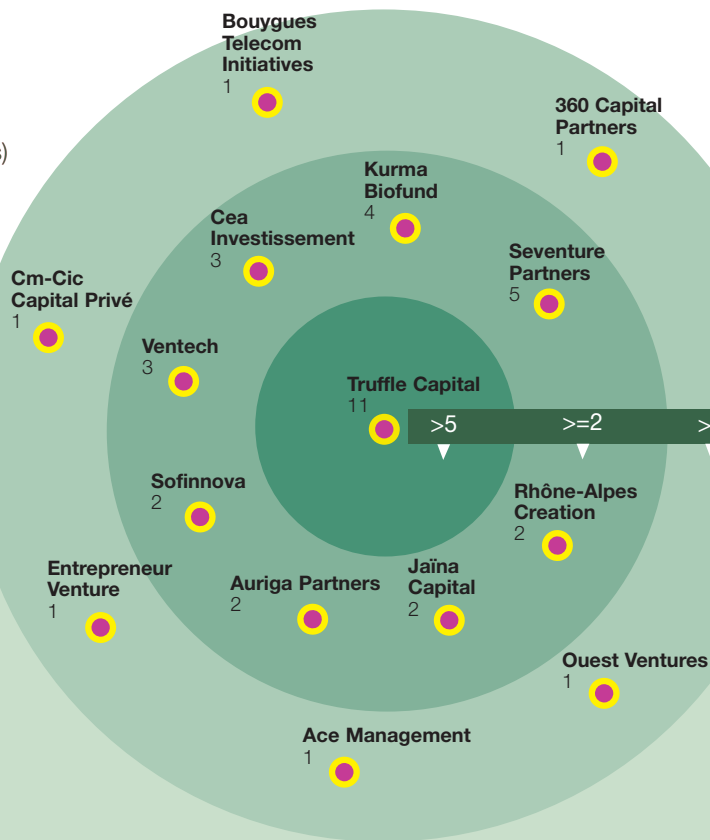


## les Fonds les plus actifs en early-stage (en nombre d'opérations)

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

### Moins de 40 sociétés financées en amorçage

► La baisse des montants investis en amorçage se traduit également par une forte réduction du nombre de sociétés financées. Ce sont 38 jeunes sociétés qui ont été financées en seed (amorçage) ce semestre, soit 11 de moins que le semestre précédent. Le montant moyen de ces investissements s'établit à 0,6 million d'euros contre 0,7 million au semestre précédent. ► 15 fonds ont investi en seed ce semestre, soit 2 de moins qu'au semestre précédent et 4 de moins qu'au premier semestre 2010. ► Le fonds le plus actif en seed en nombre d'opérations est *Truffle Capital*, avec 11 sociétés amorcées, détrônant ainsi *Cea Investissement* qui occupait la première place depuis 2 ans. Quant aux montants investis, c'est *Ventech* qui prend la tête avec plus de 6 millions d'euros investis en seed ce semestre.



**A propos de Chausson Finance** Créée en 1992, Chausson Finance est, depuis plus de 15 ans, le spécialiste de la levée de fonds pour les entreprises à forte croissance. Pionniers de la levée de fonds en France, Chausson Finance est, avec plus d'un demi-milliard d'euros levés et 150 levées de fonds à son actif, le leader reconnu dans la réalisation de tours de financement auprès de fonds de capital-risque et de capital-développement. Parmi les tours de tables réalisés, citons ceux des sociétés *AlloCiné*, *Viadeo*, *Corevalve*, *DxO Labs*, *NetCentrex*, *Sarenza*, *TV Trip*, *Talend*, *Delamaison*, *Yakarouler*, *Ividence*... **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 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.