

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 27^e édition, qui porte sur les six derniers mois de l'année 2011, l'ont été auprès de 50 sociétés de capital-risque françaises.

montants investis par semestre (M€)



le marché

La baisse des investissements se poursuit

Le deuxième semestre, historiquement meilleur que le premier, a dérogé à la règle en 2011 : seuls 406 millions d'euros ont été investis en capital-risque de juillet à décembre. Sur l'ensemble de l'année 2011, le secteur enregistre un total de 822 millions d'euros investis, soit une baisse de 21%, par rapport à 2010.

349 sociétés ont été financées ce semestre, soit une de plus qu'au premier semestre 2011 mais 52 de moins qu'au 2^{ème} semestre 2010. Sur l'ensemble de l'année, ce sont 604 sociétés qui ont été financées (contre 677 en 2010). Le montant moyen investi par société reste stable, à 1,2 million d'euros.

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

L'Internet et e-commerce confirme son attractivité

Le secteur Internet et e-commerce semble relativement préservé du contexte morose du capital-risque français. Sur l'ensemble de l'année 2011, ce secteur a attiré 202 millions d'euros, soit une baisse de 10% par rapport à 2010, dans un contexte de baisse des investissements totaux de 21%. Cette moindre baisse permet au secteur Internet et e-commerce de prendre la tête des secteurs les plus attractifs pour les investisseurs : il concentre désormais un quart des investissements en capital-risque.

A noter que le montant moyen reçu par les sociétés Internet et e-commerce est supérieur à la moyenne générale, avec 1,3 million d'euros en 2011.

Cette bonne santé du secteur Internet et e-commerce se confirme aussi dans le classement des 10 tours de table les plus importants du semestre.

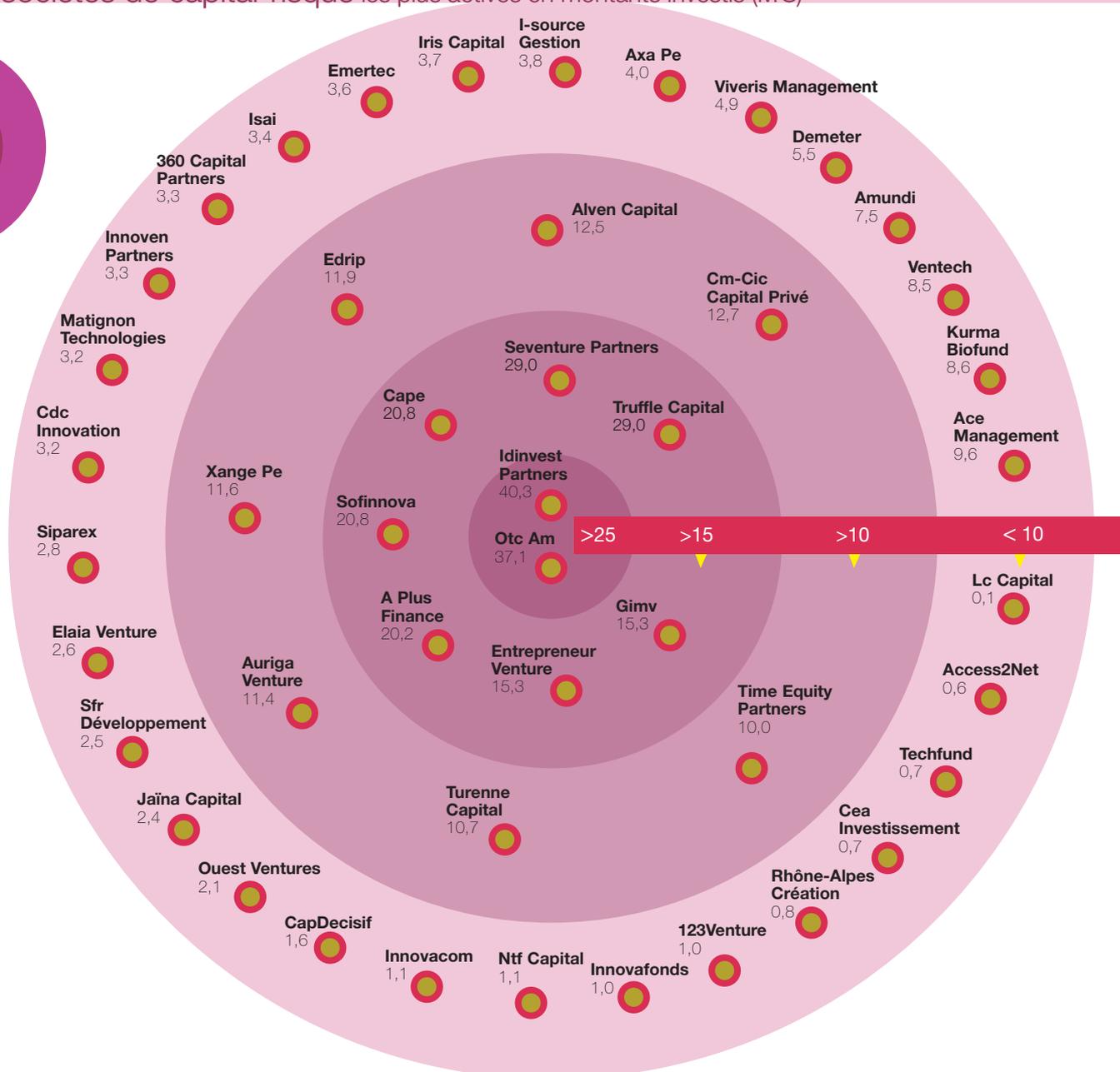
le classement des sociétés de capital-risque françaises

Pour le 2^{ème} semestre consécutif, *Idinvest* s'installe à la première place du classement des investisseurs les plus actifs, avec 40,3 millions d'euros investis dans 29 sociétés.

Otc Am se place deuxième, avec 37,1 millions d'euros, suivi de *Truffle Capital*, qui a investi 20 millions d'euros. > Parmi les 10 fonds les plus actifs du semestre, la moitié faisait déjà partie du top 10 au semestre

précédent : *Idinvest*, *Otc Am*, *Truffle Capital*, *Sofinnova*, *A Plus Finance*. Les 5 nouveaux entrants sont *Seventure Partners*, *Crédit Agricole Pe*, *Entrepreneur Venture*, *Gimv* et *Cm-Cic Capital privé*. La concentration du secteur se poursuit : les sommes investies par ces 10 fonds représentent plus de 59% du total du semestre, contre 57% au semestre précédent, et 52% un an plus tôt. Le montant moyen investi par les fonds de ce top 10 s'élève à 24 millions d'euros, un chiffre stable en 2011. > La plus grande progression du semestre est à mettre au crédit de *Cm-Cic Capital Privé*, qui passe de la 24^{ème} à la 10^{ème} place du classement, avec 12,7 millions d'euros investis ce semestre. > En terme de nombre de sociétés financées, c'est *Otc Am* qui domine le classement pour le troisième semestre consécutif : ce fonds a investi dans 36 sociétés. *Idinvest* se place deuxième avec 29 sociétés financées. > Les FIP et FCPI demeurent majoritaires ce semestre : plus de 265 millions d'euros ont été investis par ces 19 sociétés de gestion, soit 65,4% de la totalité des sommes investies. Cette part est en hausse de 3 points par rapport aux deux semestres précédents. > Quatre fonds n'ont 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

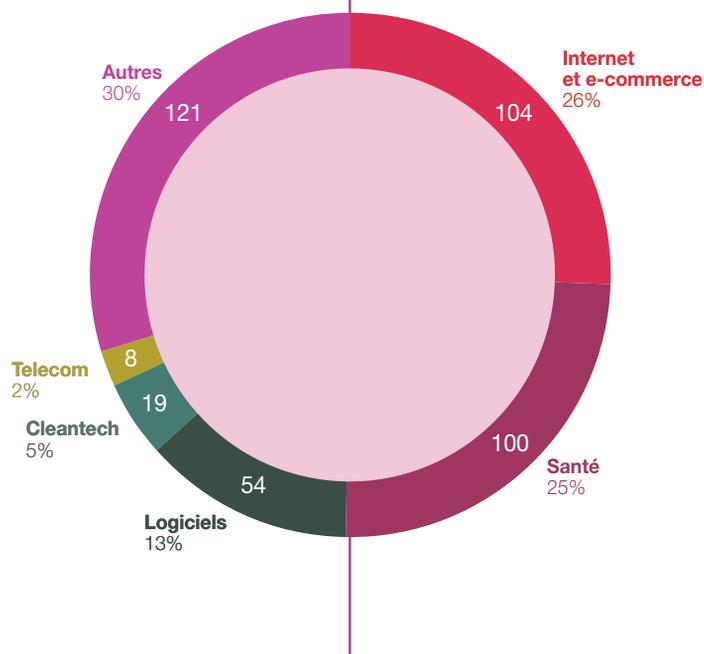
Le secteur Internet et e-commerce confirme son leadership en terme de sommes investies

- > Pour le deuxième semestre consécutif, le secteur Internet et e-commerce est celui qui attire le plus les investisseurs. Près de 104 millions d'euros ont été investis dans ce secteur au cours du semestre, soit 202 millions d'euros sur l'année 2011 (25% des investissements de l'année). > La santé retrouve un peu plus d'attractivité qu'au précédent semestre, avec près de 100 millions d'euros investis contre 72 au 1^{er} semestre (+38%). Il s'agit néanmoins d'une baisse de 23% par rapport au 2^{ème} semestre 2010. > Le secteur Logiciels reste à la troisième place, avec 53,7 millions d'euros investis, soit 13% des sommes totales. C'est 9 millions de moins qu'au semestre précédent, pour une part en baisse de 2 points.
- > Les Cleantech s'effondrent, avec seulement 18,8 millions d'euros investis ce semestre (- 68%).
- > Le secteur Telecom devient marginal, avec 8,5 millions d'euros investis (- 66%).

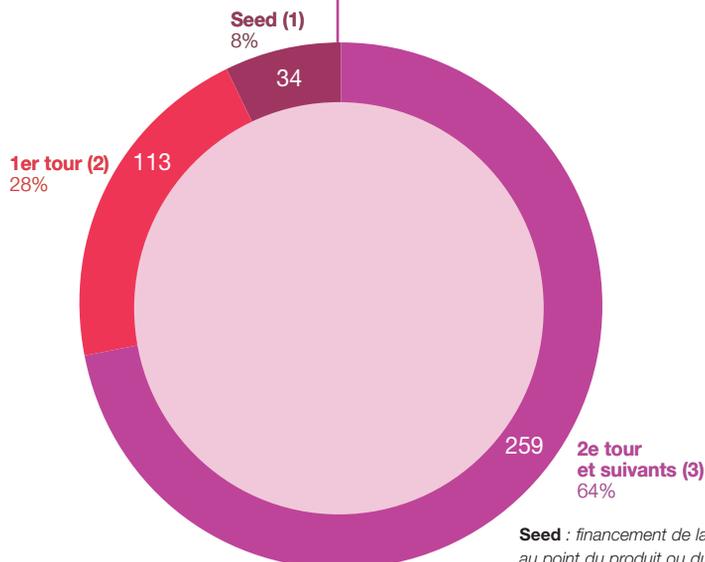
Le seed se reprend, les deuxièmes tours restent dominants

- > On note ce semestre une remontée du seed (amorçage), qui passe de 22 millions sur le 1^{er} semestre à 34 millions d'euros (+55%), soit 8% des capitaux investis. > Les premiers tours ont représenté 28% des investissements, à 113 millions d'euros. C'est un chiffre et une part stables sur l'année 2011. > Les deuxièmes tours et suivants restent majoritaires, avec 259 millions d'euros investis, soit 64% des capitaux totaux du semestre. Leur part se réduit néanmoins de 4 points par rapport au semestre précédent.

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.

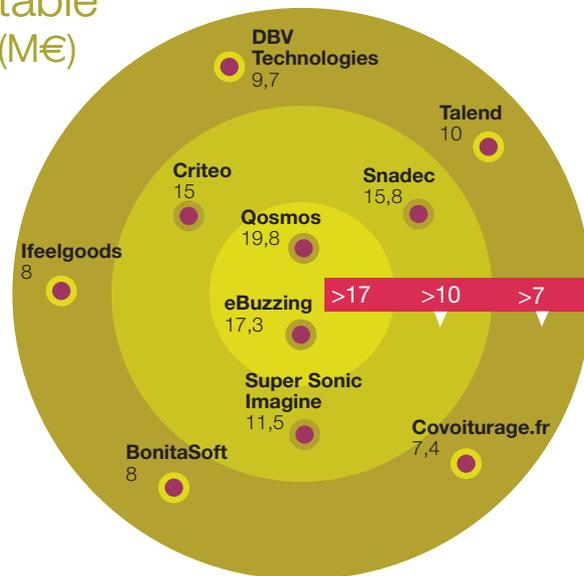
les entreprises

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

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

Top 10 des levées : Internet confirme sa première place

➤ Les 10 plus gros tours de table du semestre ont totalisé 122,5 millions d'euros, soit une baisse de 18% par rapport au premier semestre 2011 et une baisse de 55% par rapport au deuxième semestre 2010. ➤ La plus importante levée de fonds du semestre concerne le secteur Logiciels, avec la société *Qosmos*, qui reçoit 19,8 millions d'euros de la part du *FSI*, de *DFJ Esprit* et d'*Alven Capital*. ➤ C'est une fois de plus le secteur Internet et e-commerce qui est le plus représenté dans ce top 10, avec 4 sociétés, totalisant 47,7 millions d'euros : *eBuzzing*, *Criteo*, *iFeelgoods*, *Covoiturage.fr*. ➤ Le secteur Logiciels se place deuxième, avec trois sociétés dans le top 10 : *Qosmos*, *Talend* et *BonitaSoft*, cumulant 37,8 millions d'euros. ➤ On compte enfin deux sociétés dans le secteur de la santé (*Super Sonic Imagine* et *DBV Technologies*) et une société Cleantech (*Snadec*).

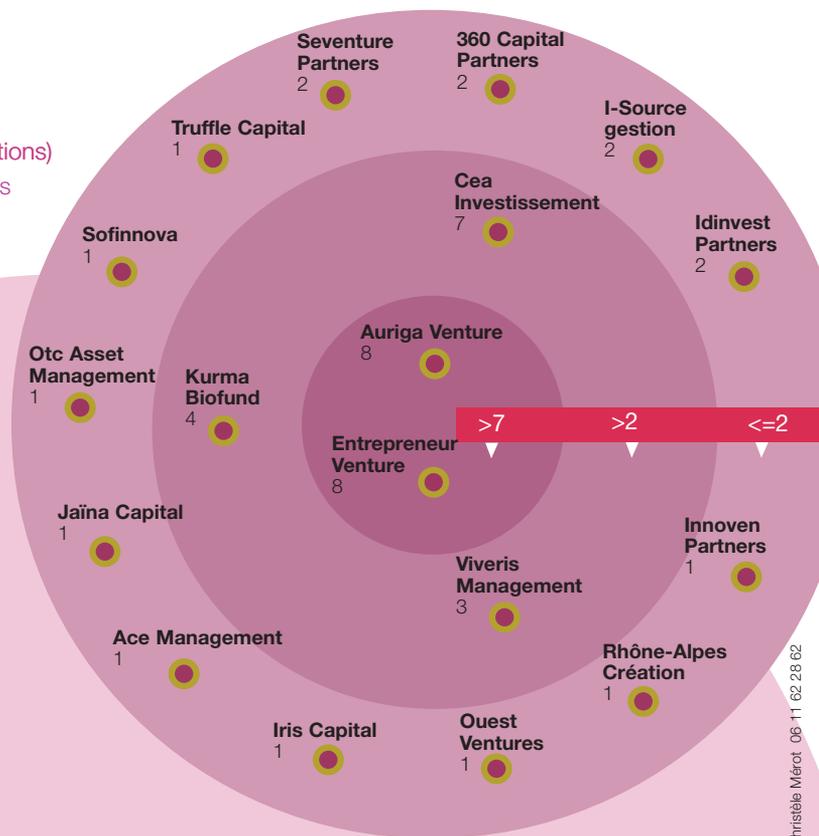


les Fonds les plus actifs en early-stage (en nombre d'opérations)

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

Une cinquantaine de sociétés amorcées

➤ 47 sociétés ont été financées en amorçage (seed) au deuxième semestre 2011, soit neuf de plus qu'au premier semestre. Le montant moyen de ces tickets s'établit à 0,7 million d'euros, soit 100 000 euros de plus qu'au semestre précédent, mais le même montant qu'un an plus tôt. ➤ 18 fonds ont investi en seed ce semestre, soit trois de plus qu'au semestre précédent et un de moins qu'un an auparavant. ➤ *Auriga Venture* et *Entrepreneur Venture* ont été les fonds les plus actifs en seed ce semestre en terme de nombre d'opérations, avec 8 tickets chacun, mais c'est *Auriga Venture* qui a investi le plus (7,5 millions d'euros versus 5,1 millions).



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*, *NetCentrex*, *Sarenza*, *TV Trip*, *Talend*, *Delamaison*, *Yakarouler*, *Bonitasoft*, *Geolid*, *Vente à la propriété*... **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.