

L'indicateur chausson finance

L'Indicateur Chausson Finance recense les investissements réalisés chaque semestre par les sociétés de capital-risque françaises, dans des start-up françaises et européennes du domaine des nouvelles technologies. Les informations recueillies pour l'établissement de cette 5^{ème} édition, qui portent sur les six derniers mois de l'année 2000, l'ont été auprès de 36 sociétés de capital-risque françaises : ABN Amro Venture, ACESS2Net, Alven Capital, Apax Partners, Apollo Invest, Auriga, Axa Placement Innovation, Azeo Ventures, Butler Capital Partner, CDC Innovation, CLAM Equitis Venture, Cie Financière Edmond de Rothschild, Cyber-Capital, FD5, Galiléo, IDI-Kairos, Initiative & Finance, Innovacom, Innova France, iSource, Natexis Ventech, Odyssee Venture, PAI, Part'Com-In'Com, Partech International, Pyramid Technology Ventures, Schneider Electric Venture, Seeft Venture, Siparex, Sofinnova, Spéf, Turenne Capital Partenaires, Valeo Venture, Viventures, 21 Centrale Partners, 3i France.

Montants investis par semestre (milliards de francs)



Les montants investis au 2^{ème} semestre diminuent de 24% à 2,6 MdF.

Pour la première fois depuis 1998, les montants investis en capital-risque sur les start-up françaises sont en retrait par rapport au semestre précédent. Cette baisse de 24% vient mettre un terme à cinq semestres de hausse ininterrompue, qui avait vu les montants investis par semestre passer de 260 millions de francs à 3,4 milliards de francs. Ce sont 225 start-up qui ont été financées au cours de ce semestre, contre 263 au cours des six premiers mois de l'année.

Le montant moyen investi par entreprise a légèrement diminué à 11,6 millions de francs comparés aux 13 millions de francs du semestre précédent.

Mais la progression d'une année sur l'autre reste très forte.

Cette baisse ne doit pas masquer le fait que le total des montants investis en capital-risque sur l'ensemble de l'année 2000 a atteint un niveau record. Après une année 99 qui avait vu un triplement des montants investis par rapport à l'an-

née précédente, les résultats de l'année 2000 attestent à nouveau d'une très forte accélération. Pour l'ensemble de l'année, **les montants investis en capital-risque en France ont atteint 6 milliards de francs, soit une progression spectaculaire de 250%** par rapport à l'année précédente. Au total 489 entreprises ont bénéficié de ces capitaux, contre 281 l'année dernière. Le montant moyen investi par entreprise progresse sur cette même période de 52% à 12,2 millions de francs contre 8 millions de francs.

le classement

des sociétés de capital-risque françaises

Les investissements se concentrent sur

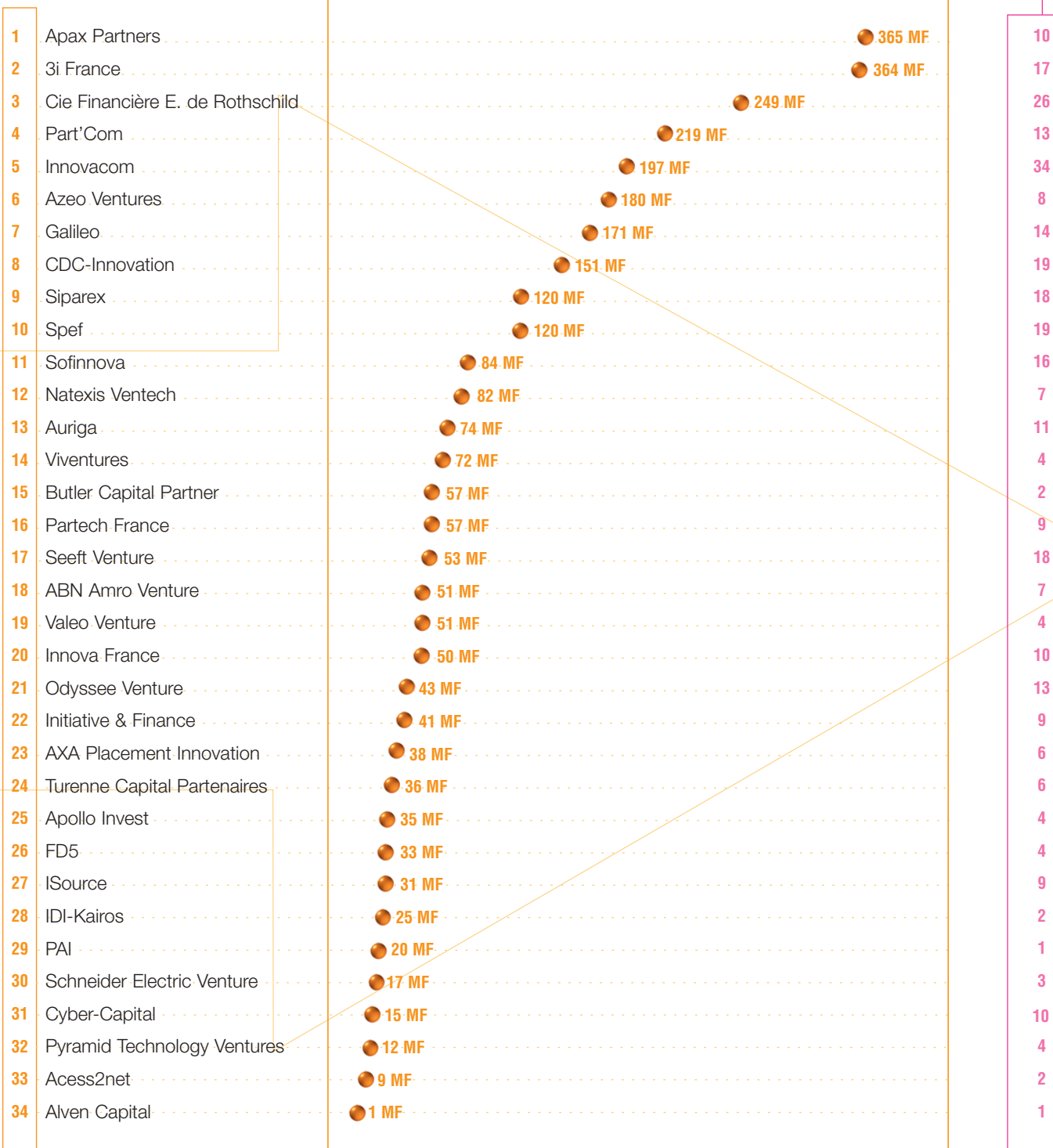
Dorénavant ce classement prend en compte les investissements des sociétés de capital-risque françaises. Le principal enjeu est le phénomène de concentration des investissements chez les acteurs. Ensemble, les investissements des dix premiers acteurs représentent 71% du total, contre seulement 59% sur les six derniers. En fait qu'alors que l'ensemble des acteurs du secteur réalisent

des investissements, à l'inverse, les trois premiers du classement accélèrent le rythme de leurs engagements : +50% pour la Cie Financière Edmond de Rothschild et +27% pour la Cie Financière Edmond de Rothschild. A noter l'arrivée dans les dix sociétés les plus actives de la Cie Financière Edmond de Rothschild qui remplace Axa Placement Innovation et Viventures. En moyenne, chacune des dix sociétés les plus actives a investi 213 MF ce semestre et 388 MF sur l'ensemble de l'année 2000. La concentration en terme de volume est identique quant au nombre d'opérations, puisque les dix premiers acteurs trustent 58% de ces opérations. En effet, ce semestre, Innovacom, la Cie Financière Edmond de Rothschild et CDC-Innovation. En moyenne, chacune des dix sociétés les plus actives aura effectué 19 investissements au cours de ce semestre et 39 sur l'ensemble de l'année.

Montants investis (MF)

0 50 100 150 200 250 300 350 400

Nombre d'Opérations



les sociétés de capital-risque

la répartition

par secteur et stade de développement des start-up

Un nombre limité d'acteurs.

Investissements réalisés en France et en Europe par classement du classement de ce semestre entre les mains d'un nombre limité d'acteurs. Les sociétés de capital-risque représentatives des premiers mois de l'année. L'explication tient dans le fait qu'elles ont investi en moyenne de 24% leurs investissements pour 3i France, +38% pour Apax Partners et 40% pour Azeo Ventures et de Siparex, sociétés actives en termes de volumes investis aura un volume investi s'accompagne d'une concentration. Les trois sociétés les plus actives sur chacune des dix sociétés les plus actives en ensemble de l'année.

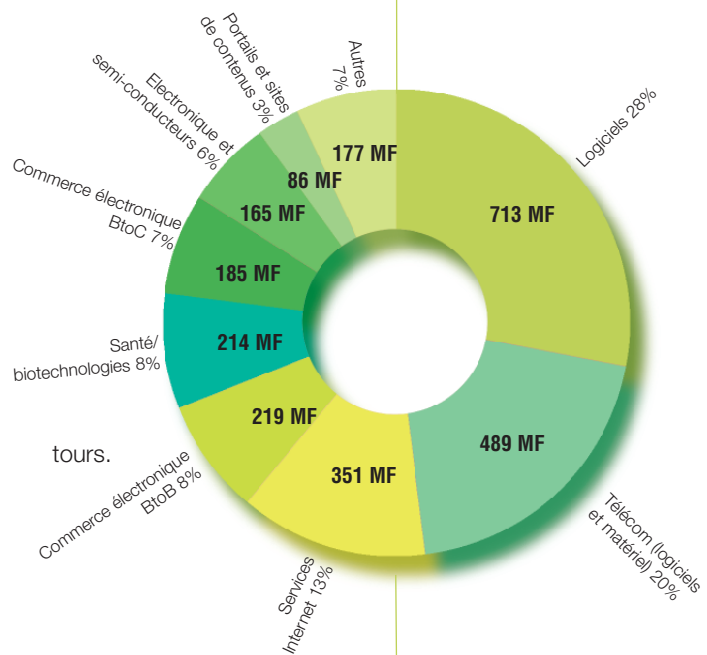
Les investissements liés à Internet chutent de plus de 50%.

Le refroidissement observé sur les marchés financiers et le ralentissement des entrées en Bourse laissent prévoir une forte correction sur le secteur des start-up Internet. L'enthousiasme manifesté par les capital-risqueurs pour ce secteur au cours du premier semestre laisse maintenant la place au secteur traditionnellement recherché par le capital-risque : la technologie. Commerce électronique et contenus Internet ne représentent plus que 490 MF contre 1,05 milliards au semestre précédent soit une baisse de 54%. Les services Internet ont mobilisé 351 MF contre 801 MF six mois plus tôt, soit une chute de 56%. Les montants investis sur le secteur des logiciels s'établissent à 713 MF contre 889 MF au semestre précédent. **Le secteur des télécom affiche une très forte croissance à 489 MF** contre 317 MF six mois plus tôt, soit une croissance de 54%. Le secteur santé/biotech est stable à 214 MF contre 229 MF. Ensemble, les secteurs technologiques (logiciels, telecom, électronique et santé/biotech) repassent au-dessus de la barre des 50% en termes de poids relatifs sur l'ensemble des secteurs; leadership qu'ils avaient perdu au 2^{ème} semestre 99 au profit du secteur Internet.

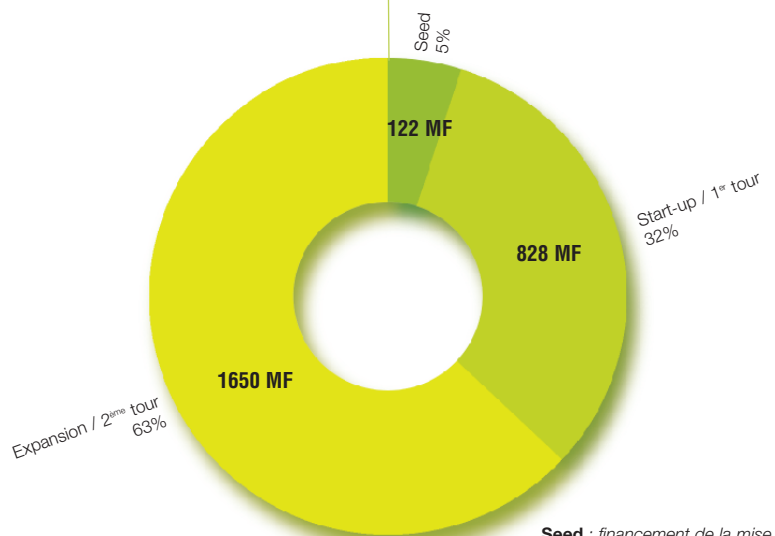
Très forte baisse des sommes investies sur les 1^{er} tours.

La chute des montants investis au 2^{ème} semestre de l'année a plus particulièrement affecté les sociétés à la recherche de leur première levée de fonds. Elles n'ont pu lever que 115 millions de francs au dernier semestre, contre 170 au premier semestre pour 1,75 milliards de francs. Les montants investis sur ces premiers tours ont donc pratiquement diminué de moitié (-46%) ce semestre par rapport au précédent. **Par choix ou par nécessité, les investisseurs ont réservé une part croissante de leurs moyens aux 2^{ème} tours.** Ceux-ci représentent ce semestre 1,65 milliards, soit 63% du total des sommes investies. Le montant moyen investi par type de tours est de 5 MF pour le seed, de 9 MF pour les 1^{er} tours et de 15 MF pour les 2^{ème}

Répartition par secteur d'activité (start-up françaises seules)



Répartition par stade de développement (start-up françaises seules)



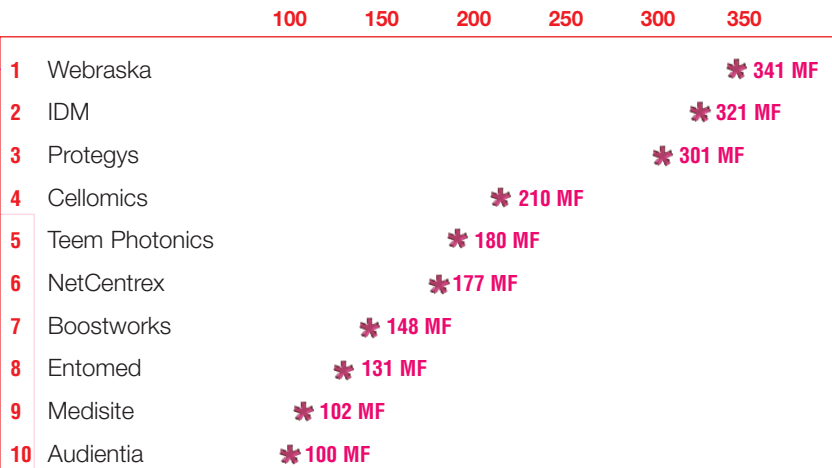
Seed : financement de la mise au point du produit ou du concept.
Start-up/1^{er} tour : financement de la mise sur le marché.
Expansion/2^{ème} tour : financement de la croissance.

les start-up

les tours de table

classement et répartition

Les 10 tours de table les plus importants



Des tours de table toujours plus importants.

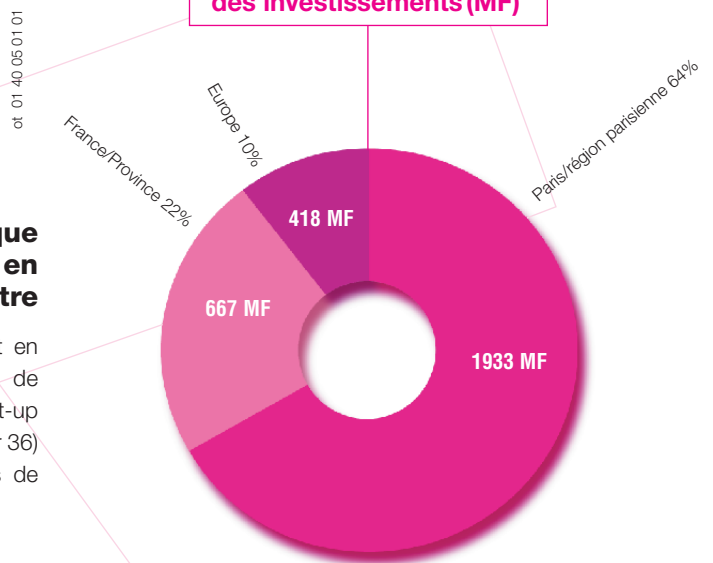
Les montants restent élevés, mais **les secteurs changent d'un semestre sur l'autre** reflétant en cela le changement de focus des investisseurs en capital-risque. Seuls trois des dix plus importants tours de table concernent le secteur Internet ce semestre (*Protégys, Medisite et Audientia*) contre sept pour les six premiers mois de l'année. Le montant moyen des dix tours de table les plus importants s'établit à 201 MF en progression de 12% sur le semestre précédent.

les start-up

Une société de capital-risque française sur trois a investi en Europe au cours de ce semestre

Ce semestre a connu un ralentissement en matière d'investissement des sociétés de capital-risque françaises dans des start-up européennes. Un tiers d'entre-elles (11 sur 36) ont été actives en Europe. 414 millions de francs ont été investis sur 30 start-up.

Répartition géographique des investissements (MF)



A propos de Chausson Finance

Chausson Finance est le principal opérateur français en recherche de capitaux pour les start-up du secteur des nouvelles technologies. Spécialisé sur les tours de financement seed, 2^{ème} tours et pré-IPO, Chausson Finance a levé au cours des cinq dernières années plus de 1 milliard de francs sur 65 opérations et pour le compte de 52 start-up. Nous sommes fiers notamment d'avoir monté les premiers tours de tables des sociétés *Intégra, NetCentrex, 404Found, lbase, IndustrySuppliers, Axance, AlloCiné, CanalWeb, Odisei...* Chausson Finance est également actif en M&A et en conseils en introduction en Bourse. Notre taux de croissance annuel est supérieur à 60%, soit du même ordre que celui des start-up que nous accompagnons.

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 50 MF. En terme d'investissements, sont pris en considération uniquement ceux d'un montant supérieur à 0,5 MF réalisés dans le cadre de 1^{er} tours, 2^{ème} tours et tours pré-IPO. Les secteurs d'activités pris en compte sont les suivants : le logiciel, les équipements télécom, le commerce électronique, les services Internet, les portails & sites de contenus, La santé & biotechnologies, l'électronique et semi-conducteurs.

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 quand à l'utilisation qui pourrait en être fait par une tierce partie.