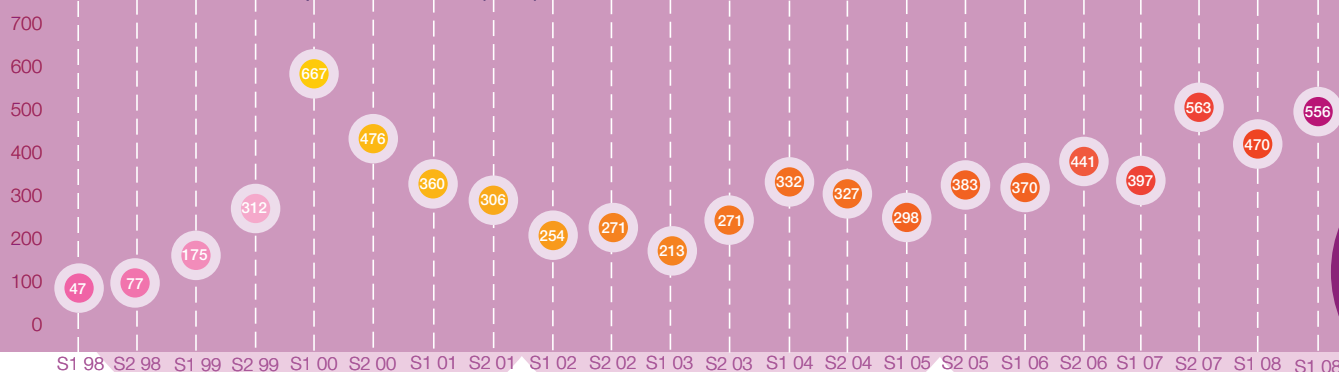


L'indicateur chausson finance

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 21^e édition, qui porte sur les six derniers mois de l'année 2008, l'ont été auprès de 52 sociétés de capital-risque françaises.

montants investis par semestre (M€)



Confirmation de la solidité du secteur

Malgré un contexte économique difficile, le capital-risque français enregistre une progression au second semestre de l'année 2008. Les montants investis ce semestre ont atteint 556 millions d'euros, soit une progression de 18% par rapport au semestre précédent. Par rapport au même semestre de 2007, ce montant enregistre une légère baisse de 1,3%. On est donc très loin d'une chute spectaculaire et ces chiffres confirment bien la solidité du secteur et sa bonne résistance à la crise économique. Ce sont au total 332 sociétés qui ont bénéficié de capitaux ce semestre, soit 19 de plus qu'au semestre précédent. Le montant moyen investi par société est en hausse de 12% par rapport au semestre dernier, à 1,7 millions d'euros.

Le cap du milliard d'euros d'investissements franchi en 2008

2008 est une bonne année pour le secteur du capital risque : les investissements atteignent un total de 1,03 milliards d'euros sur l'année. C'est la première fois depuis huit ans que ce cap symbolique du milliard d'euros est franchi. 2008 dépasse ainsi de 67 millions d'euros le montant de 2007, année pourtant déjà record avec 960 millions d'euros d'investissements.

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

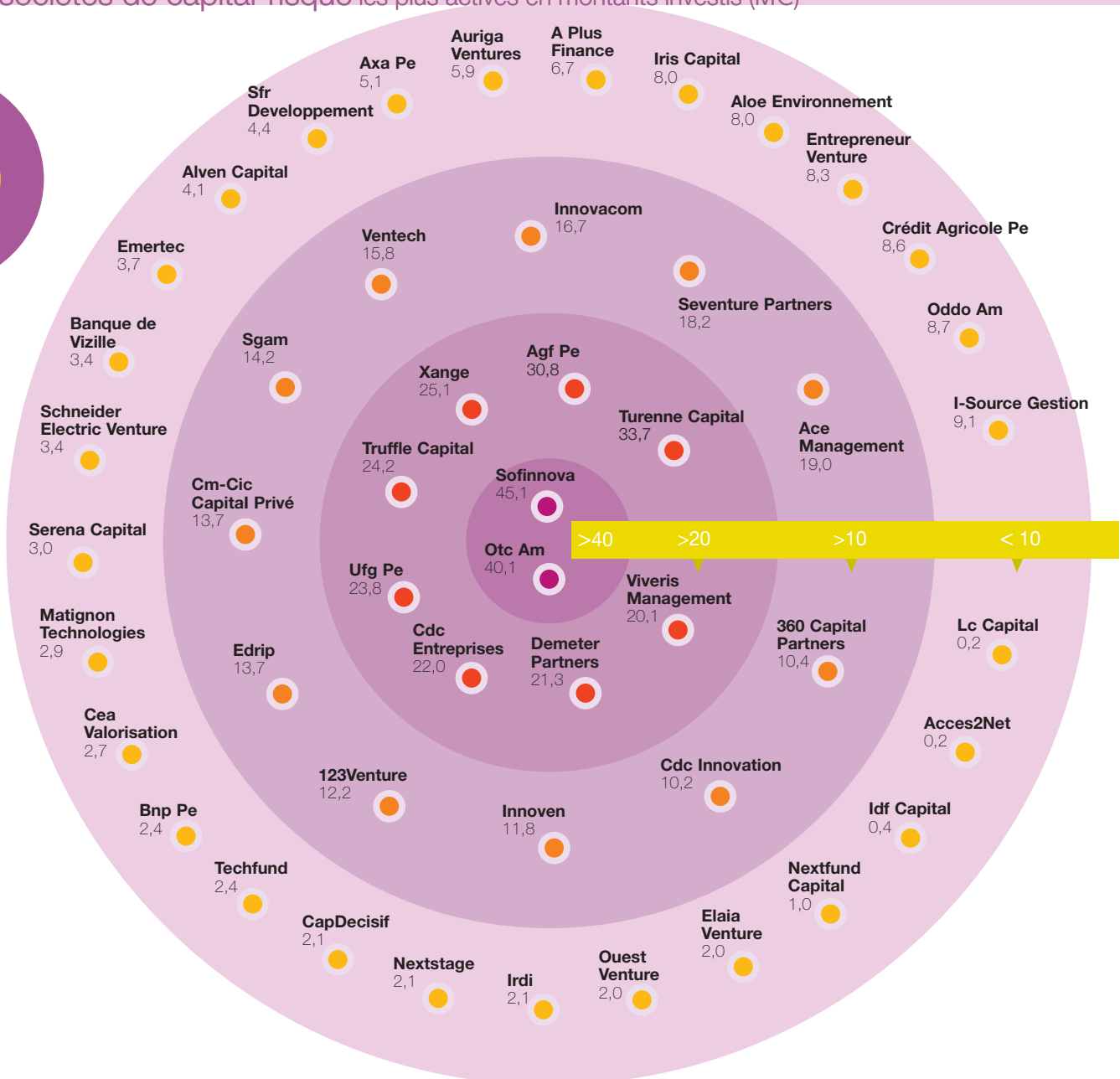
le classement des sociétés de capital-risque françaises

Forte concentration des investissements. La tendance des deux précédents semestres s'inverse puisque les dix investisseurs les plus actifs concentrent à nouveau plus de la moitié des investissements. Ils totalisent ce semestre 56% des montants investis. Sur l'ensemble des 49 fonds ayant investi ce semestre, les FCPI et FIP, qui ne sont que

19, ont concentré 50% des montants investis. La concentration est encore plus flagrante pour le classement des dix premiers investisseurs : les FCPI et FIP sont une fois de plus majoritaires : ils représentent sept des dix investisseurs les plus actifs en nombre d'investissements et 70% des montants investis par ces mêmes dix structures. > Le classement des dix investisseurs les plus actifs est fortement remanié ce semestre avec l'arrivée de cinq nouveaux entrants (*Agf Pe*, *Xange*, *Cdc Entreprises*, *Viveris Management*, *Ace Management*) et autant de sortants (*Seventure Partners*, *Crédit Agricole Private Equity*, *A Plus Finance*, *Sgam*, *Innovacom*). A 28,6 millions d'euros, le montant moyen investi par ces dix structures est en forte hausse de 31% par rapport au semestre dernier et égale celui du 2nd semestre 2007. > Avec 45,1 millions d'euros investis, *Sofinnova* est une fois de plus l'investisseur le plus actif en montants investis. En nombre d'opérations, c'est pour la 2^{ème} fois consécutive *Otc Am* qui prend la tête avec 40 opérations sur le semestre. > Parmi les plus fortes progressions en montants investis, on notera celle de *Xange* qui, avec 25,1 millions investis sur 19 opérations, passe de la 31^{ème} place à la 5^{ème} de ce classement en l'espace d'un semestre et celle de *Ace Management* qui, avec 19 millions investis sur 13 opérations, passe de la 32^{ème} place à la 11^{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

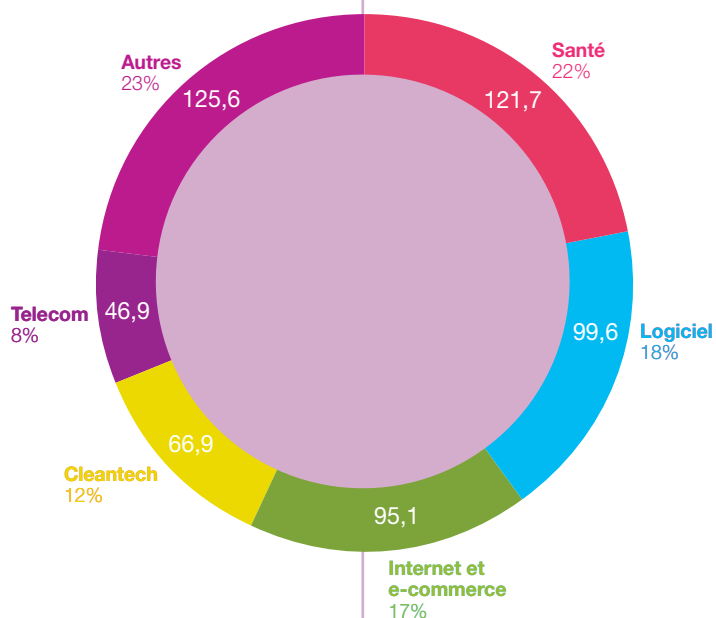
Retour en force d'Internet

La plus forte croissance du semestre est à mettre au crédit du secteur Internet et e-commerce qui atteint 95,1 millions d'euros, en croissance de 92% par rapport au semestre précédent. Après un semestre de trou d'air, le secteur Internet et e-commerce retrouve un niveau équivalent à celui du 2^{ème} semestre 2007. **La Santé reste, pour le 5^{ème} semestre consécutif, le premier secteur d'investissement** avec 121,7 millions d'euros, soit 22% des montants investis. La part des Cleantech se stabilise à 12% des montants investis, ce qui en fait le 4^{ème} secteur d'investissement préféré des investisseurs. > Le logiciel arrive en 2^{ème} position, avec 18% des montants investis, soit 99,6 millions d'euros (+35%). Le secteur des Telecom connaît ce semestre une chute de 24% en montants investis. Avec 46,9 millions d'euros, il ne regroupe plus que 8% des investissements.

70% des investissements pour les 2^{èmes} tours

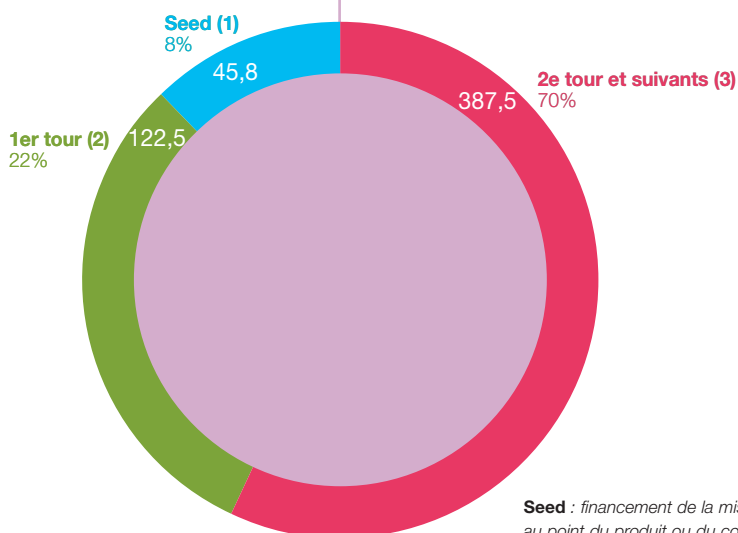
La tendance enclenchée les deux semestres précédents se confirme ce semestre : la part des capitaux dédiés aux 2^{èmes} tours reste une nouvelle fois largement majoritaire. Avec 387,5 millions d'euros, les 2^{èmes} tours représentent 70% des investissements. La raison de cette tendance est toujours à 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 et le Seed connaissent tous deux une croissance en montants investis de 9% sur le semestre précédent. On observe néanmoins une diminution de leur part relative de 1,5 points.

par secteur
d'activité (M€)



les entreprises

par stade
de développement (M€)



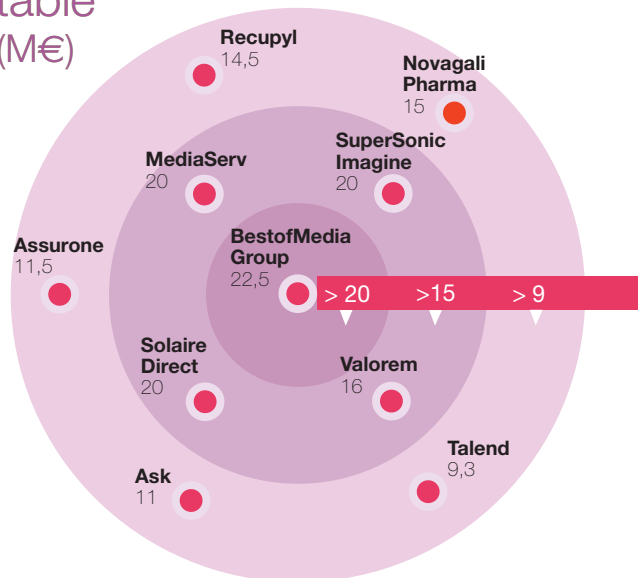
Seed : financement de la mise au point du produit ou du concept
Start-up/1^{er} tour : financement de la mise sur le marché
Expansion/2^{ème} tour : financement de la croissance

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

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

La Santé détrônée par les Cleantech

Pour la première fois depuis deux ans, la Santé ne domine plus le palmarès des plus gros tours de table. Avec trois tours (*Solaire Direct*, *Valorem* et *Recupyl*), les Cleantech dominent le palmarès. La Santé se classe deuxième ex-æquo avec l'Internet et e-commerce avec deux opérations (*SuperSonic Imagine* et *Novagali Pharma*) pour la Santé et *BestofMedia Group* et *Assurone* pour l'Internet). L'investissement le plus important revient à l'Internet et e-commerce avec *BestofMedia Group*. ➤ A 16 millions d'euros, la moyenne des dix tours de table les plus importants est supérieure de 33% à celle du semestre passé. ➤ Les secteurs Logiciels, Telecom et Electronique placent chacun une société dans ce classement (respectivement *Talend*, *Mediaserv* et *ASK*).



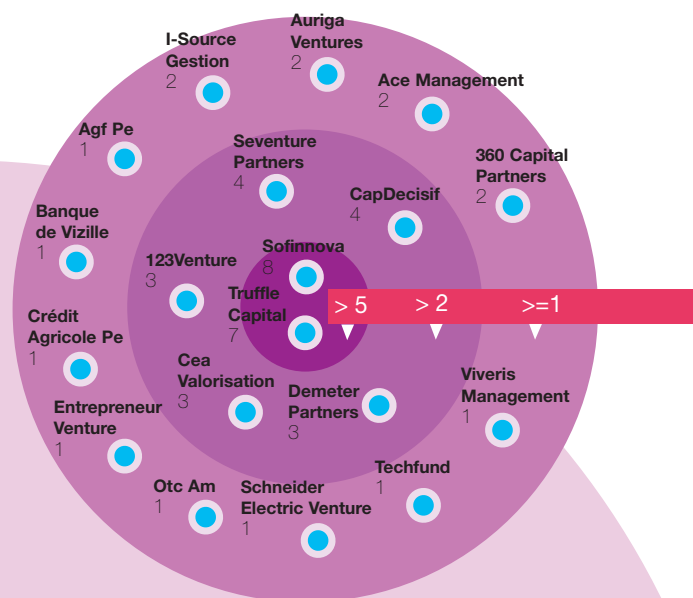
les investissements

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

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

Les champions de l'amorçage

Ce semestre, ce sont 48 sociétés qui ont bénéficié de financement en amorçage (seed), soit une de plus qu'au semestre précédent et 10 de plus qu'au 2nd semestre 2007. Les sociétés en phase d'amorçage ont reçu en moyenne 0,9 million d'euro ce semestre. ➤ 20 des 50 fonds ayant investi ce semestre ont fait au moins une opération en seed. ➤ En nombre d'opérations, c'est *Sofinnova* qui s'impose comme le fonds le plus actif avec 8 investissements. En montants investis, c'est *Truffle Capital* qui mène le bal, avec 16,9 millions investis sur 7 sociétés, soit un montant moyen de 2,4 millions par société, très au dessus de la moyenne du semestre. Au total, sept fonds ont réalisé plus de deux opérations en amorçage ce semestre.



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, Corevalve, DxO Labs, Earth Decision Sciences, NetCentrex, Sarenza, Delamaison, TV Trip, MeilleurMobile, Talend... **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.