

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 19^e édition, qui porte sur les six derniers mois de l'année 2007, l'ont été auprès de 51 sociétés de capital-risque françaises.

montants investis par semestre (M€)



le marché

2007 : année record pour les investissements

Les montants investis ce semestre atteignent 563 millions d'euros, soit une croissance de 42% par rapport au semestre précédent. **Ce semestre est ainsi le meilleur semestre depuis 8 ans.** Ce sont au total 323 sociétés qui ont bénéficié de capitaux ce semestre pour un montant moyen d'investissement en croissance de 21%, à 1,7 million d'euros. **Ces chiffres viennent confirmer la bonne santé du secteur constatée pour le 6^{ème} semestre consécutif, et font de 2007 une année record avec 960 millions d'euros investis.**

Les Cleantech entrent en force

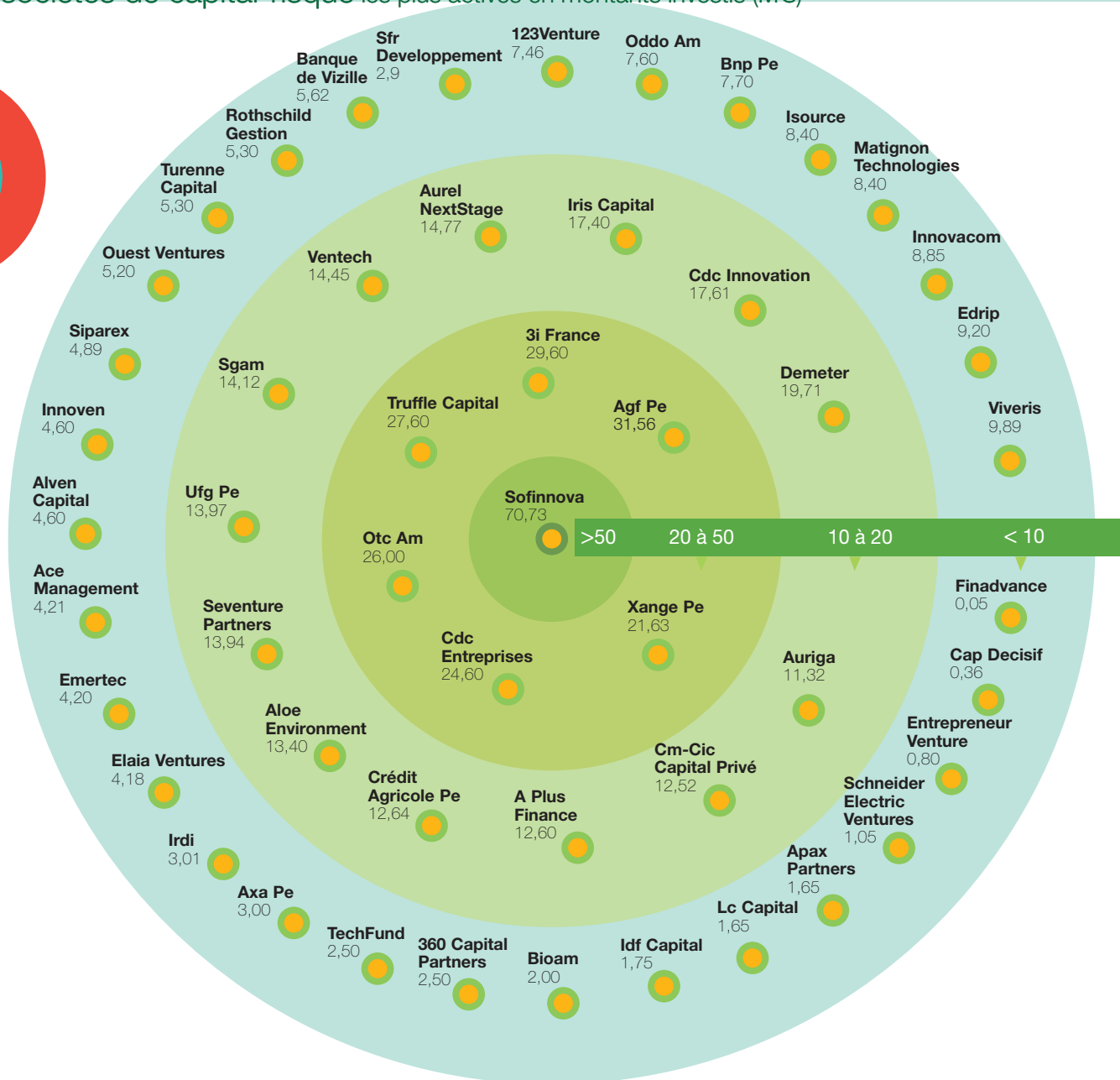
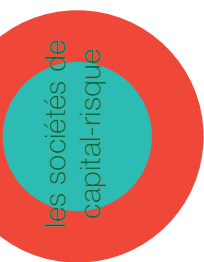
Le secteur des Cleantech réalise une entrée remarquable dans cet Indicateur. A 27, le nombre d'entreprises Cleantech financées ce semestre a été multiplié par 4,5 en 6 mois. Ces 27 entreprises se partagent 63 millions d'euros. Ces capitaux ont été apportés par 15 fonds de capital-risque, ce qui confirme que, au-delà des quelques fonds spécialisés en Cleantech, c'est bien **l'ensemble des fonds de capital risque** qui sont désormais concernés par l'investissement dans le secteur des Cleantech.

le classement des sociétés de capital-risque françaises

Les dix premiers investisseurs réalisent toujours plus de 50% des investissements.

La concentration forte des investissements entre les mains des dix plus gros investisseurs reste une réalité à nouveau ce semestre, même si cette part se réduit de 5 points en un an, de 56% à 51%. > La part des FCPI par rapport aux autres fonds de « venture capital » connaît une nouvelle réduction sur les 6 derniers mois de l'année 2007. Ils représentent ce semestre 4 des 10 fonds les plus actifs contre 6 le semestre précédent. > Avec 70,8 millions d'euros investis ce semestre, **l'investisseur le plus actif est une nouvelle fois Sofinnova, qui occupe cette place pour la 7^{ème} fois consécutive.** > Parmi les plus fortes progressions en montants investis, celle de *Cdc Entreprises* qui, avec 24,6 millions d'euros investis sur 10 opérations, passe de la 25^{ème} place à la 6^{ème} de ce classement en l'espace d'un semestre et celle de *Cdc Innovation* qui, avec 17,7 millions investis sur 19 opérations, passe de la 22^{ème} place à la 9^{ème}. > Le plus grand nombre d'opérations a été réalisé par *Sofinnova* avec 28 investissements, suivi par *Otc Asset Management* avec 23. > Le classement des dix investisseurs les plus actifs est fortement remanié ce semestre avec l'arrivée de 6 nouveaux entrants (*Xange*, *Otc Asset Management*, *Iris capital*, *Demeter*, *Cdc Innovation* et *Cdc Entreprises*) et autant de sortants (*Axa Private Equity*, *Seventure Partners*, *Cm-Cic Capital Privé*, *Crédit Agricole Private Equity* et *Edmond de Rothschild Investment Partners*). A 28,6 millions d'euros, le montant moyen investi par ces dix structures est en hausse de 36% par rapport au semestre dernier.

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



la répartition par secteur et stade de développement

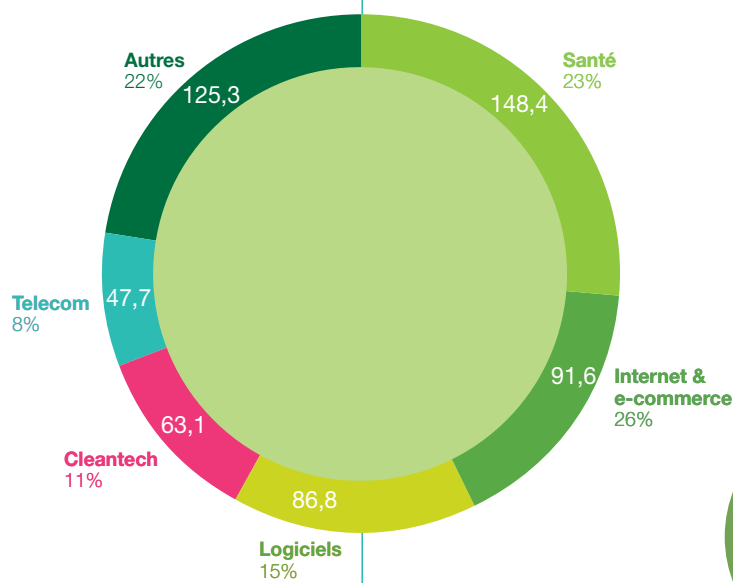
Les Cleantech s'arrogent 11% du total des montants investis

Entrée en fanfare de ce secteur qui, pour sa première présence dans cet Indicateur, représente déjà 11% du total des investissements du semestre. Les Cleantech se positionnent d'emblée comme le 4^{ème} secteur d'investissement devant celui des Telecom. Ce sont au total 63 millions d'euros qui ont été investis au capital de 27 entreprises. > **Le secteur Santé reste le premier secteur d'investissement.** Il conforte même cette position avec une progression de 51%, soit la plus forte progression de tous les secteurs par rapport au semestre précédent. Les 148 millions d'euros investis, l'ont été sur 81 entreprises des Biotechnologies et du Medical Device. > A 92 millions, le secteur Internet & e-commerce connaît la deuxième plus forte croissance du semestre. Il confirme sa place de deuxième secteur préféré des investisseurs. > A l'inverse, le secteur des Logiciels poursuit son déclin. A 87 millions, il est en baisse par rapport au semestre précédent et ne représente plus que 15% du total des investissements. > A 48 millions, le secteur des Telecom représente 8% du total des sommes investies

Les 2^{èmes} tours représentent 65% des montants investis

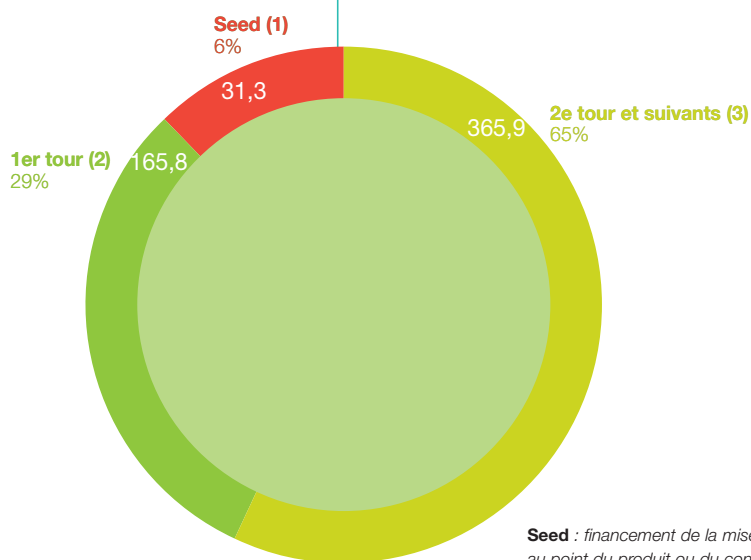
Retour de balancier ce semestre avec une répartition qui fait la part belle aux capitaux investis dans des 2^{èmes} tours et suivants. A 365 millions, ils représentent 65% du total des montants investis ce semestre. Une partie de l'explication est à trouver dans le nombre important de tours de refinancement pour des entreprises du secteur des Biotechnologies dont certaines ont dû repousser leur introduction en Bourse. > Si sa part relative s'est réduite, l'early stage (seed et 1^{er} tour) croît de 16% en montants investis, par rapport au semestre passé, pour atteindre 197 millions d'euros. > **Ce semestre est donc celui qui aura vu les plus forts montants investis en early stage depuis 2000.** Au total, 147 sociétés en early stage ont bénéficié de financements ce semestre, dont 38 en seed, soit 17 de plus qu'au semestre passé. L'early stage a donc également largement bénéficié de l'accroissement des investissements sur le semestre.

par secteur
d'activité (M€)



les entreprises

par stade
de développement (M€)



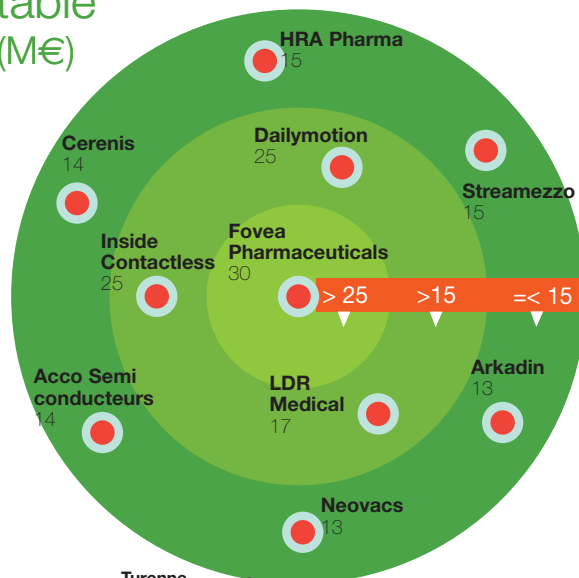
Seed : financement de la mise au point du produit ou du concept.
Start-up/1^{er} tour : financement de la mise sur le marché.
Expansion/2^{ème} tour : financement de la croissance.

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

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

La Santé domine les méga-tours

La moyenne des tours de table les plus importants progresse de 4 millions d'euros par rapport au semestre précédent pour atteindre 18 millions d'euros. > Avec 5 des 10 tours les plus importants du semestre (*Fovea Pharmaceuticals, LDR Medical, HRA Pharma, Cerenis* et *Neovacs*), la Santé domine à nouveau le palmarès des mega-tours, s'arrogeant également l'investissement le plus important. > Les secteurs Internet et e-commerce, Logiciels et Telecom placent chacun une société dans ce classement (respectivement *Dailymotion, Streamazzo* et *Arkadin*).



les investissements

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

Sont regroupées pour ce classement les opérations de financement en "seed" et "1^{er} tour".

Les champions de l'early-stage

Les caractéristiques propres au financement en early-stage et son importance dans la chaîne du private equity nous amènent à mettre en avant un classement spécifique pour les acteurs les plus actifs de ce segment. L'early-stage comprend les opérations d'amorçage (seed) et de 1^{er} tour > Ce classement, en nombre d'opérations, montre une croissance par rapport au semestre précédent avec 147 opérations contre 130 il y a six mois. 38 des 51 fonds ayant investi ce semestre ont fait au moins une opération en early stage au cours de ce semestre. > *Sofinnova* s'impose comme le fonds le plus actif avec 32 millions investis sur 20 opérations. Au total, 10 fonds ont réalisé 5 opérations ou plus, soit 2 de plus qu'au semestre passé.



A propos de Chausson Finance Créé en 1992, Chausson Finance est avec plus de cent trente 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, Boonty, Corevalve, DxO Labs, Earth Decision Sciences, NetCentrex, Sarenza, Kyriba, Delamaison.fr, TV Trip, MeilleurMobile, France Eoliennes... **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.