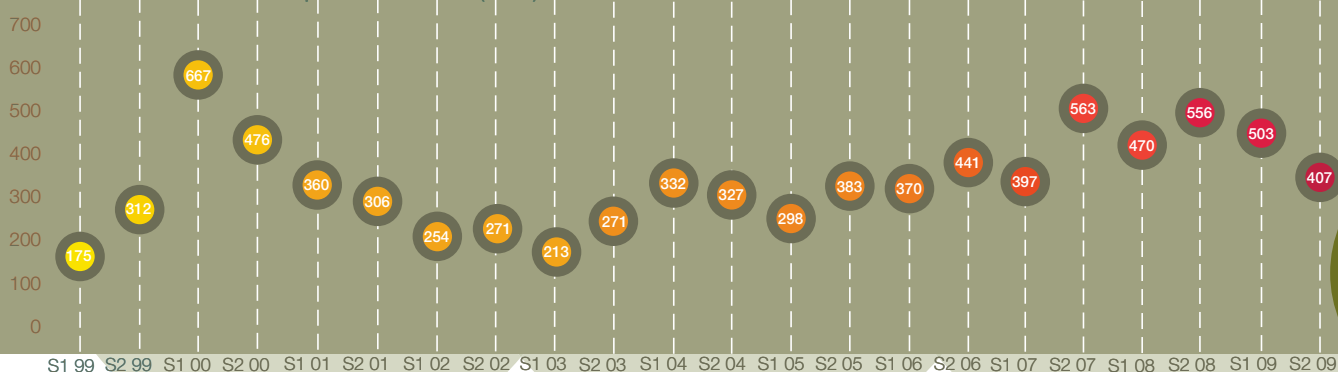


# L'indicateur Chausson Finance

**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 23<sup>e</sup> édition, qui porte sur les six derniers mois de l'année 2009, l'ont été auprès de 54 sociétés de capital-risque françaises.

montants investis par semestre (M€)



## Les investissements reculent de 19%

Alors que le capital risque avait jusqu'à présent réussi à se maintenir dans le contexte de crise économique, le secteur connaît un important recul des investissements au second semestre de 2009. Après un tassement de 10% au premier semestre, c'est, avec 407 millions d'euros, une baisse de 19% des montants investis qui est enregistrée au deuxième semestre 2009. Sur l'ensemble de l'année 2009, 910 millions d'euros auront été investis, soit un repli de 11% par rapport à 2008. A contrario, le nombre de sociétés financées augmente pour atteindre 307, soit 13 de plus qu'au semestre précédent. Cela explique la forte baisse du montant moyen investi par société, à 1,3 million d'euros (22% de moins qu'au premier semestre). Il faut revenir au deuxième semestre 2005 pour enregistrer un montant moyen inférieur.

## Les fonds privilégient les entreprises de leur portefeuille

La tendance la plus marquée du semestre est l'envolée des réinvestissements dans des sociétés déjà présentes en portefeuille. Les réinvestissements représentent 55% des fonds investis et 63% des entreprises financées, expliquant du même coup la baisse du montant investi par entreprise. En période d'incertitude économique, les fonds français ont donc choisi de consolider les capitaux propres de leurs participations afin de leur permettre de passer la période de crise dans les meilleures conditions, plutôt que d'investir dans de nouvelles entreprises.

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

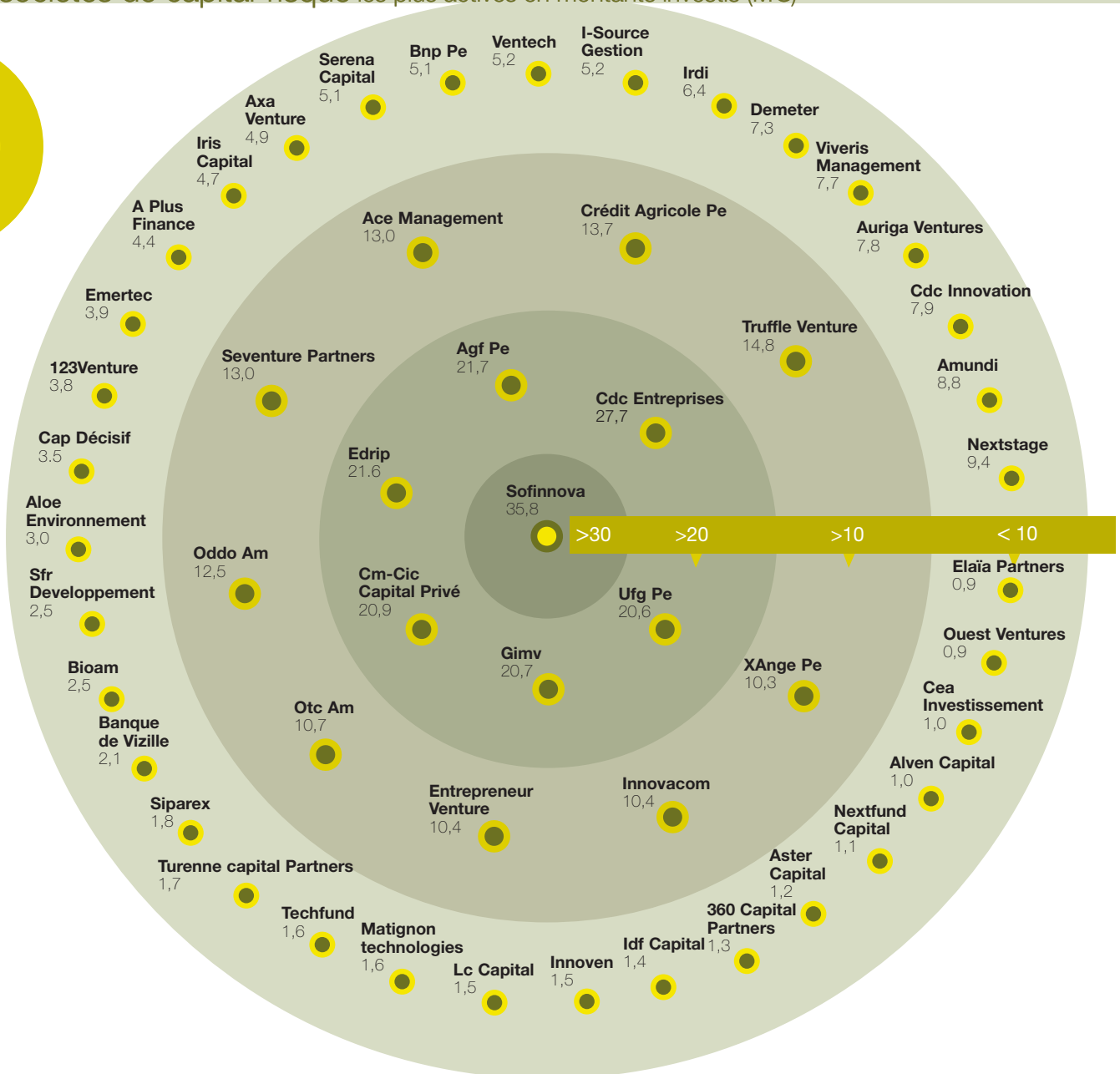
# le classement des sociétés de capital-risque françaises



Comme presque chaque semestre depuis la création de cet indicateur, les dix investisseurs les plus actifs concentrent plus de 50% des montants investis. > Le classement des dix investisseurs les plus actifs compte quatre nouveaux entrants

(CDC Entreprises, Cm-Cic Capital Privé, Gimv et Crédit Agricole Pe) et autant de sortants (Seventure Partners, Turenne Capital, Oddo Am et Otc Am). A 21,1 millions d'euros, le montant moyen investi par ces dix structures est en recul de 17% par rapport au semestre précédent. Sur l'ensemble de l'année 2009, il connaît une baisse de 2 millions d'euros par rapport à 2008, à 23,3 millions. > Avec 35,8 millions d'euros investis et malgré un recul de 30%, Sofinnova maintient sa place d'investisseur le plus actif en montants investis. Quant au classement en nombre d'opérations, c'est Otc Am qui en prend la tête avec 36 opérations ce semestre, contre 18 pour Sofinnova et Cm-Cic Capital Privé qui suivent dans le classement. > Parmi les plus fortes progressions en montants investis, on notera celle de Cdc Entreprises qui, avec 27,7 millions d'euros investis, passe de la 45<sup>e</sup> place à la 2<sup>e</sup> place en l'espace d'un semestre. L'équipe française de Gimv rejoint pour la première fois cet indicateur et se classe à la 6<sup>e</sup> place. > Les FIP et FCPI restent des acteurs incontournables : sur les 51 sociétés de gestion ayant investi ce semestre, les 21 qui gèrent des FIP et FCPI ont investi 54% des montants du semestre. > Trois 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

## L'Internet au plus haut depuis 2000

> L'Internet et e-commerce devient le deuxième secteur qui reçoit le plus d'investissements, avec 96,9 millions d'euros, soit 24% des montants investis. Ce secteur est en hausse par rapport au semestre passé, aussi bien en montants investis (+11%) qu'en part relative (+7 points). Il faut remonter à 2000 pour atteindre de tels montants d'investissements dans les sociétés Internet.

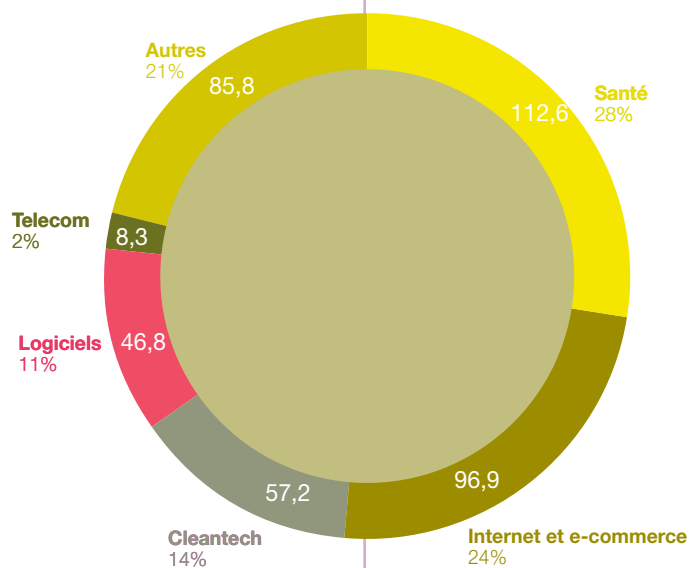
> Le secteur de la Santé se maintient dans des proportions proches de 30% des investissements, mais connaît une baisse d'un quart en montants investis. > Le secteur Telecom encaisse un fort recul de 84% pour ne représenter que 2% du total investi ce semestre, un plus bas historique. L'autre repli à noter concerne le secteur Logiciels où les montants investis chutent de 47% à 46,8 millions d'euros. > Ces deux secteurs en berne ont représenté moins d'investissements combinés que le secteur Cleantech, où les montants investis augmentent de 50% par rapport au semestre précédent.

## Les réinvestissements boostent les deuxièmes tours

> Bien qu'en léger repli en valeur absolue, les deuxièmes tours et suivants, représentent pour la première fois depuis 2002, plus des trois quarts des montants investis. Une proportion importante de ces deuxièmes tours est constituée des réinvestissements, la tendance majeure de ce semestre. > L'amorçage (seed), avec 30,3 millions d'euros, se maintient à un niveau faible de 7% des montants investis ce semestre. Il faut remonter au deuxième semestre 2006 pour trouver un montant aussi faible investi en amorçage.

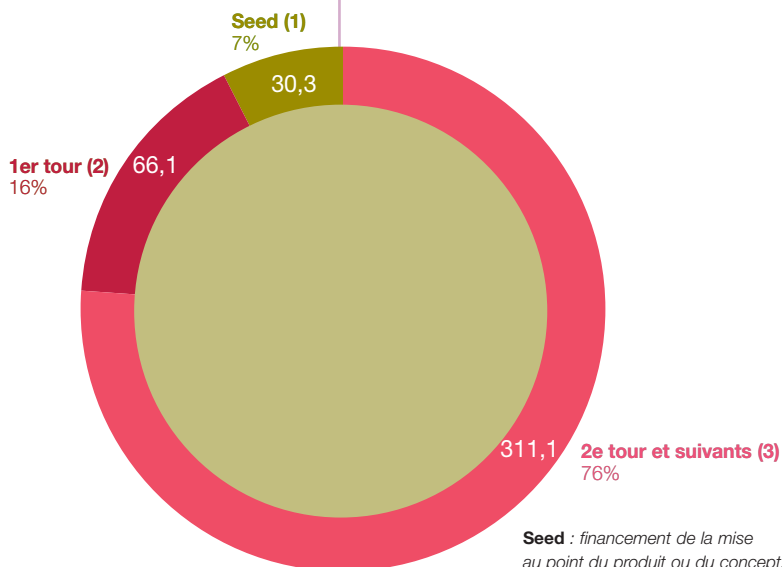
> Ce sont les premiers tours qui connaissent cependant la plus forte baisse (-48%). Avec un total de 66 millions d'euros, ils ne représentent plus que 16% des montants investis.

par secteur  
d'activité (M€)



les entreprises

par stade  
de développement (M€)



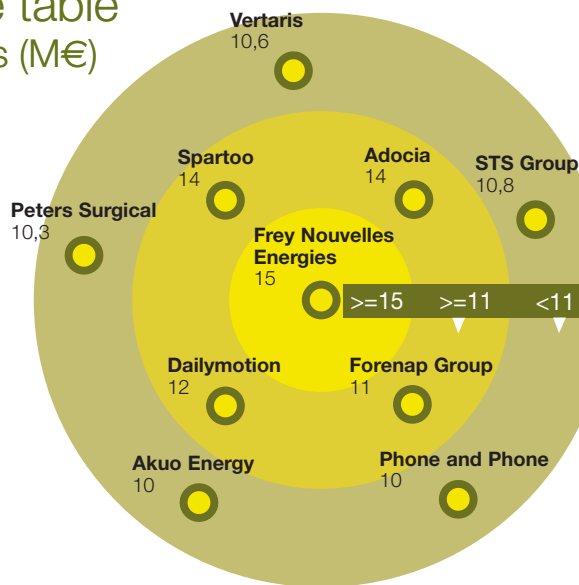
**Seed** : financement de la mise au point du produit ou du concept.  
**Start-up/1<sup>er</sup> tour** : financement de la mise sur le marché.  
**Expansion/2<sup>ème</sup> tour** : financement de la croissance.

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

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

### Cleantech, Santé et Internet au coude à coude

► Les secteurs Cleantech, Santé et Internet et e-commerce placent chacun trois entreprises dans le classement des plus gros tours. Le plus gros tour du semestre est à mettre au crédit du secteur Cleantech avec *Frey Nouvelles Energie*, mais c'est le secteur Internet et e-commerce qui domine en montant total (*Spartoo*, *Dailymotion* et *Phone&Phone*). Viennent ensuite avec des montants très proches, le secteur Cleantech (*Frey Nouvelles Energies*, *Vertaris* et *Akuo Energy*) et la Santé (*Adocia*, *Forenap Group* et *Peters Surgical*). Le secteur Logiciel place un représentant avec *STS Group*. ► Le secteur Telecom est le grand absent de ce classement, alors qu'il dominait les plus gros tours au semestre précédent avec 4 sociétés. ► La moyenne des dix tours de table les plus importants atteint ce semestre 11,8 millions d'euros, soit une baisse de 1,4 million d'euros sur le premier semestre.



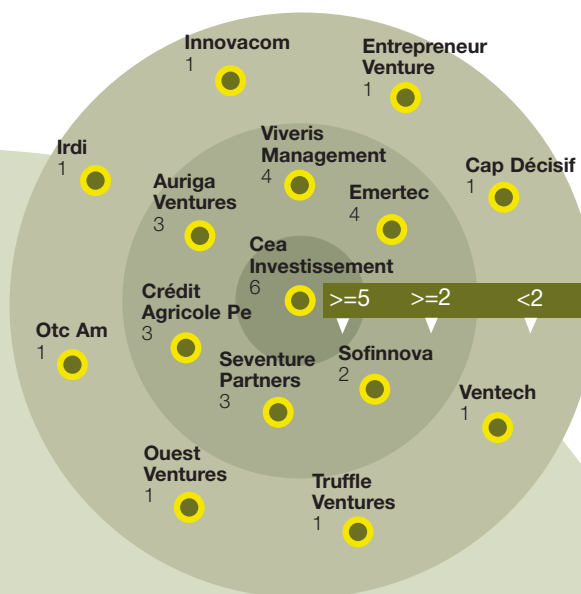
les investissements

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

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

### L'amorçage en berne

► Ce sont 33 sociétés qui ont bénéficié de financement en amorçage (seed) ce semestre, soit 2 de plus qu'au semestre précédent, mais 15 de moins qu'au deuxième semestre 2008. Le montant moyen investi dans les sociétés en seed, après une légère hausse à 1 million d'euros, revient à 0,9 million d'euros. ► On observe une proportion aussi faible qu'au semestre précédent, de 15 fonds qui investissent en seed, sur un total de 51. ► En nombre d'opérations, *Cea Investissement* conserve la tête de ce classement avec 6 investissements. *Sofinnova*, avec 9,3 millions d'euros investis ce semestre, est premier pour les montants investis, suivi de *Viveris Management* avec 5,5 millions d'euros.



**A propos de Chausson Finance** Créé en 1992, Chausson Finance est avec plus de cent vingt levées de fonds réussies et demi milliard 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*, *TV Trip*, *MeilleurMobile*, *Talend*, *Delamaison* ... **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.