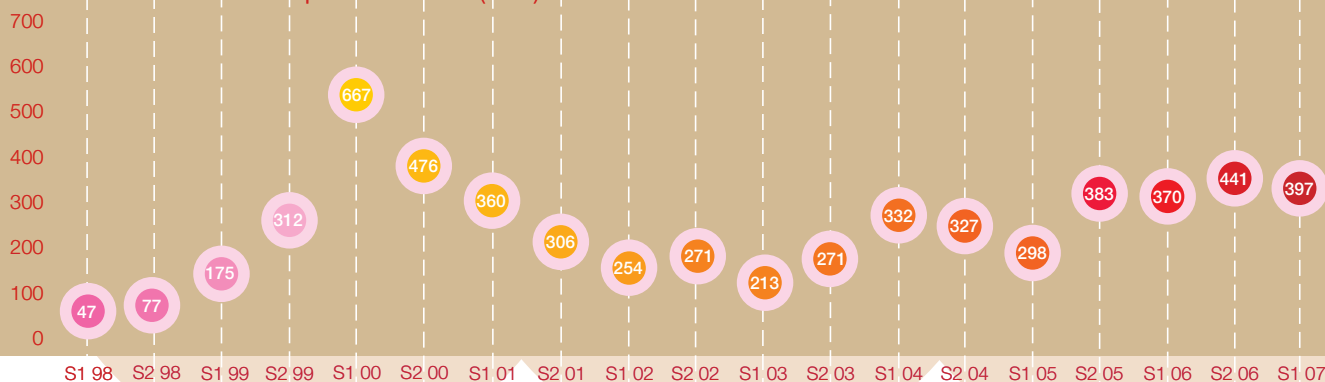


L'indicateur chausson finance

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

montants investis par semestre (M€)



le marché

Confirmation de la bonne santé du secteur

Les montants investis ce semestre atteignent 397 millions d'euros, soit une croissance de 7% sur la même période de l'année 2006. **Ce semestre est ainsi le meilleur premier semestre depuis l'année 2000.** Ce sont au total 278 sociétés qui ont bénéficié de capitaux ce semestre pour un montant moyen d'investissement stable à 1,4 million d'euros. **Ces chiffres viennent confirmer la bonne santé du secteur constatée pour le 4^{ème} semestre consécutif et semblent de bon augure pour l'ensemble de l'année 2007.**

Percée du secteur Cleantech et reprise du seed

Une nouveauté de ce semestre provient du secteur Cleantech. Globalement absent jusqu'à aujourd'hui, il apparaît ce semestre avec 6 sociétés financées, principalement dans les énergies renouvelables. Pour tenir compte de cette évolution des investissements des fonds de capital-risque, **cet indicateur proposera dès le semestre prochain une catégorie « Cleantech ».**

Le Seed montre également des signes d'excellente santé. Ce sont 48 millions d'euros qui ont été investis en seed ce semestre, soit une croissance de 77% par rapport au semestre précédent. 14 fonds, soit 3 de plus qu'au semestre précédent, ont financé les 29 sociétés qui ont bénéficié de financement en seed ce semestre.

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

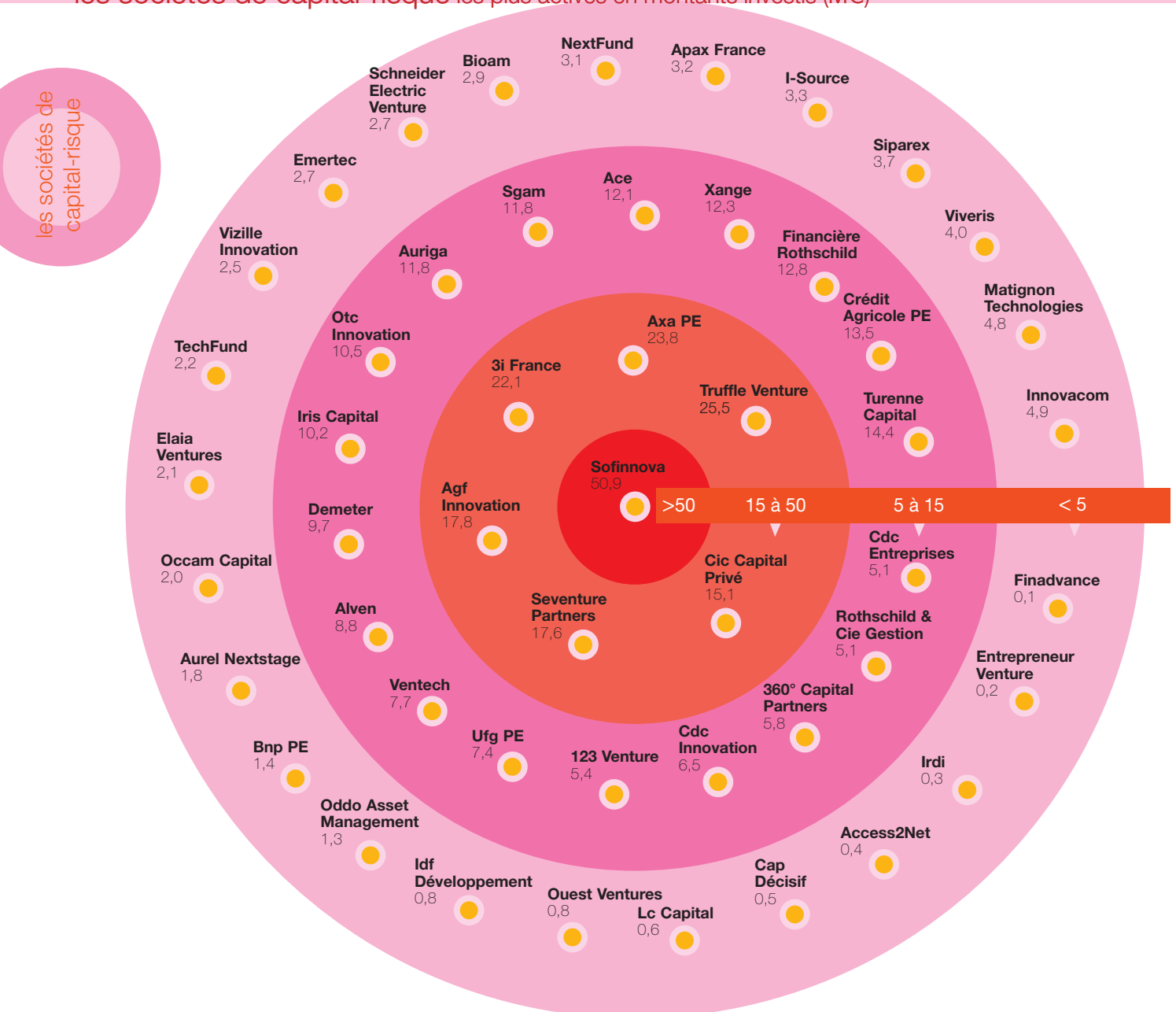
des dix plus gros investisseurs reste une réalité à nouveau se semestre, même si cette part se réduit de 56% à 53%. > En ce qui concerne le rapport entre FCPI et autres fonds de capital-risque, on assiste sur

ces six premiers mois de l'année à une réduction de la part des FCPI. Ils représentent ce semestre 6 des 10 fonds les plus actifs contre 7 le semestre précédent. > Avec 50,9 millions d'euros investis ce semestre, **l'investisseur le plus actif est une nouvelle fois Sofinnova, qui a occupé cette place 9 fois sur les 10 derniers semestres.**

> Parmi les plus fortes progressions en montants investis, celle de *3i France* qui, avec 22 millions investis sur 5 opérations, passe de la 32^{ème} place à la 4^{ème} de ce classement en l'espace d'un semestre et celle du *Cic Capital Privé* qui, avec 15 millions investis sur 11 opérations, passe de la 27^{ème} place à la 7^{ème}.

> Le plus grand nombre d'opérations a une fois de plus été réalisé par *Sofinnova* avec 29 investissements, suivi par *123Venture* avec 23 investissements. > Le classement des dix investisseurs les plus actifs voit l'arrivée de cinq nouveaux entrants (*Axa PE*, *3i France*, *Agf Innovation*, *Cic Capital Privé* et la *Financière Rothschild*) et autant de sortants (*Crédit Agricole PE*, *Ace*, *Auriga*, *Otc Innovation* et *Innoven*). A 21 millions d'euros, le montant moyen investi par ces dix structures est en hausse de 4% par rapport au même semestre en 2006.

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



la répartition par secteur et stade de développement

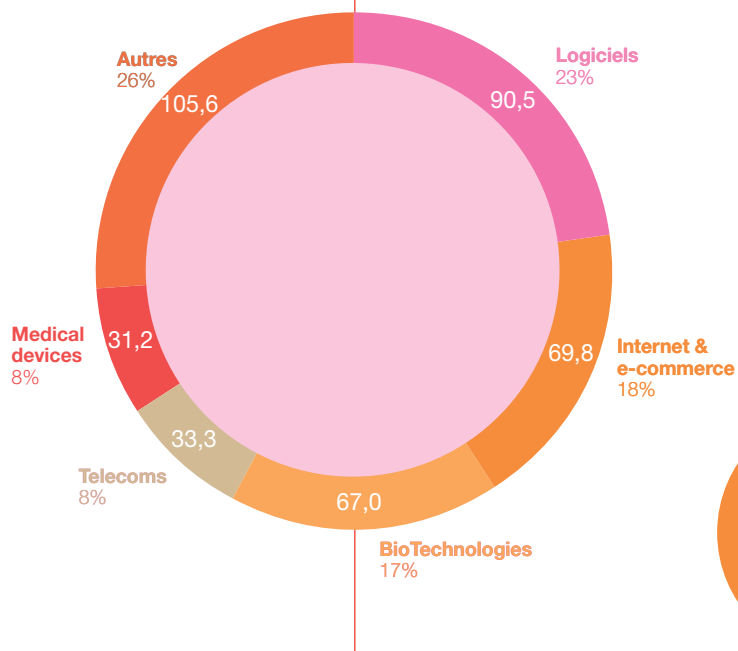
Retour en force d'Internet

La plus forte croissance du semestre est à mettre au crédit du secteur Internet et e-commerce qui atteint 70 millions d'euros, en croissance de 72% par rapport au semestre précédent. Il s'agit du plus important montant investi au capital d'entreprises Internet et e-commerce depuis 2001. > Avec 98 millions d'euros, soit 25% des montants investis ce semestre, le secteur Santé (Biotechnologies et Medical Devices) reste le 1^{er} secteur d'investissement. Le logiciel est à nouveau le 2^{ème} secteur d'investissement avec 90 millions d'euros, en hausse de 10% sur le dernier semestre. > A 33 millions d'euros, les Telecoms sont en baisse pour le 2^{ème} semestre consécutif. > A noter **l'émergence d'un nouveau secteur, le secteur Cleantech**, qui regroupe ce semestre 6 entreprises. Les énergies renouvelables sont particulièrement représentées avec l'éolien, la biomasse et le photovoltaïque.

Reprise du Seed

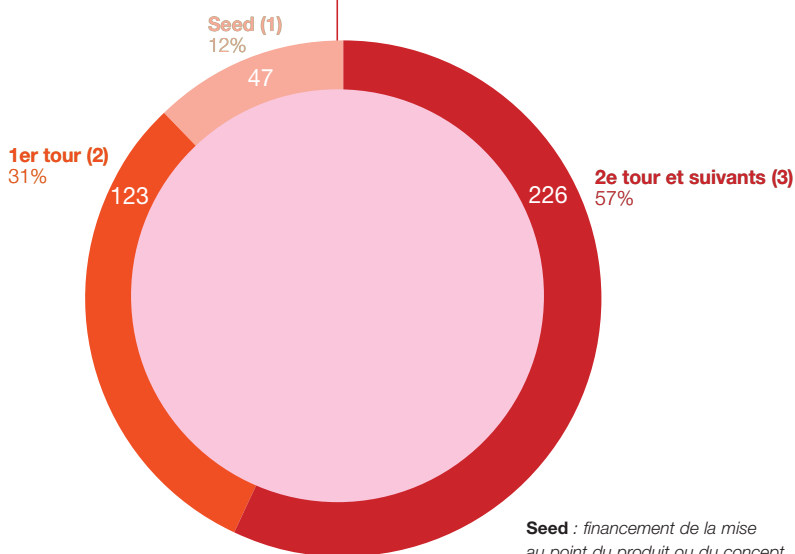
Si la part des capitaux dédiés aux 2^{èmes} tours est à nouveau largement majoritaire, celle-ci se réduit pour atteindre 57% des capitaux investis, contre 61% au semestre passé. > La spécificité de ce semestre vient de **la forte reprise des investissements en seed**. Les investissements dans cette phase la plus risquée atteignent ce semestre 48 millions d'euros soit 12% des investissements du semestre, en croissance de 77% sur le semestre précédent. Il s'agit du plus haut montant investi depuis le 1^{er} semestre 2000. Le nombre de sociétés financées croît également de 53% pour atteindre 29. Le montant investi par société atteint 1,7 million d'euros : **les sociétés en phase d'amorçage (seed) sont donc plus nombreuses à être financées, et mieux, que sur les semestres passés**. > Les premiers tours représentent 31% des montants investis, pour un total de 123 millions d'euros. > Au total, **l'early stage affiche sa bonne santé** avec 43% des investissements, soit 10 points de plus que sur le même semestre de 2006.

par secteur
d'activité (M€)



les entreprises

par stade
de développement (M€)



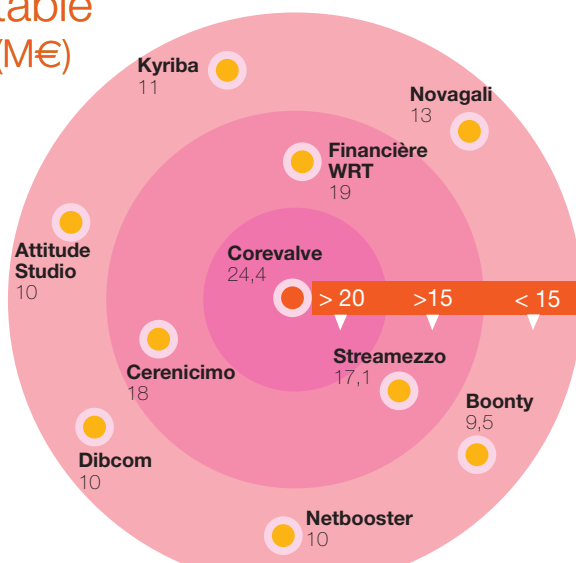
Seed : financement de la mise au point du produit ou du concept.
Start-up/1^{er} tour : financement de la mise sur le marché.
Expansion/2^{ème} tour : financement de la croissance.

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

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

Logiciel et Internet et e-commerce trustent les plus gros tours de table

La moyenne des plus importants tours de table du semestre atteint 14,2 millions d'euros soit 2 millions d'euros de plus que le semestre précédent. > Avec 2 tours ce semestre (*Corevalve* et *Novagali*), la Santé est, pour la première fois depuis 2002, détrônée de son titre de leader des mega-tours. Ce sont les secteurs du logiciel et de l'Internet et e-commerce, tous deux absents de ce classement le semestre dernier, qui prennent sa place avec chacun 3 tours. Pour le logiciel : *Financière WRT*, *Streameezzo* et *Kyriba*. Pour l'Internet et e-commerce : *Cerenicimo*, *Netbooster* et *Boonty*. En revanche, les Telecoms ne placent aucune société parmi ce classement.



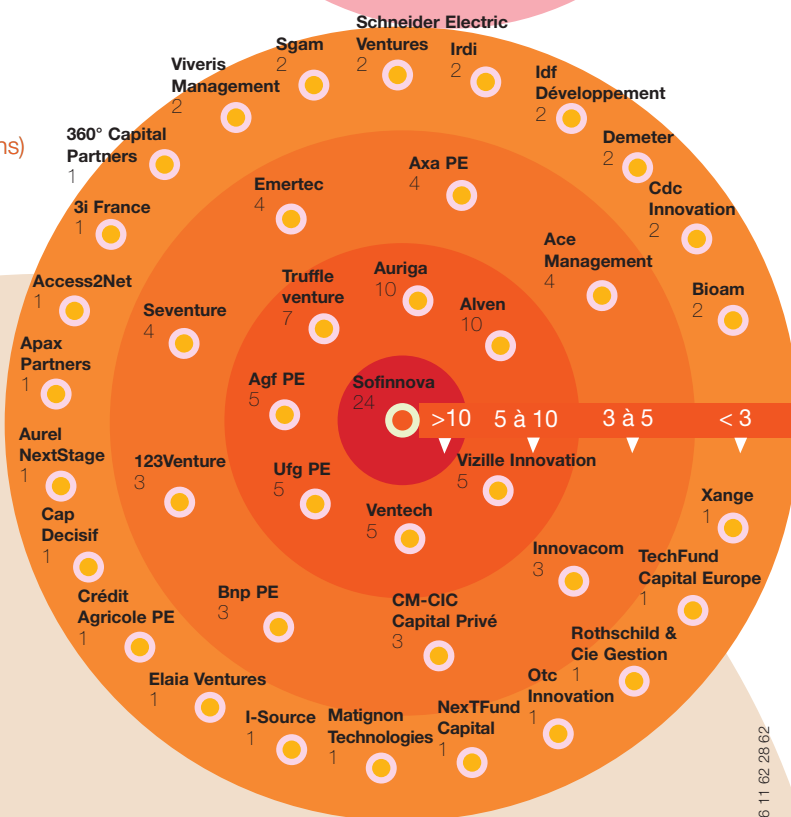
les investissements

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 130 opérations contre 126 il y a six mois. 39 des 50 fonds ayant investi ce semestre ont fait au moins une opération en early stage au cours de ce semestre, soit 9 fonds supplémentaires par rapport au semestre précédent. > Sofinnova s'impose à nouveau comme le fonds le plus actif avec 43 millions investis sur 24 opérations. Au total, 8 fonds ont réalisé 5 opérations ou plus.



Disclaimer Créé en 1992, Chausson Finance est avec plus de cent vingt levées de fonds réussies et 400 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, SkyRecon, Kyriba, Delamaison.fr, TV Trip ... **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-côté 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 équipements télécoms, le commerce électronique, les services Internet, La santé & biotechnologies, l'électronique et semi-conducteurs et les industries innovantes.