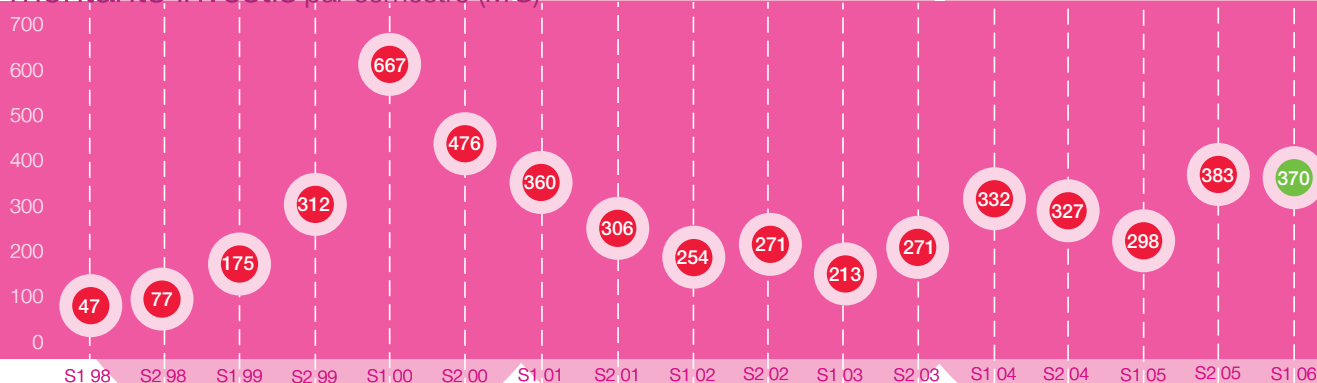


L'indicateur chausson finance

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 16^e édition, qui porte sur les six premiers mois de l'année 2006, l'ont été auprès de 49 sociétés de capital-risque françaises.

montants investis par semestre (M€)



le marché

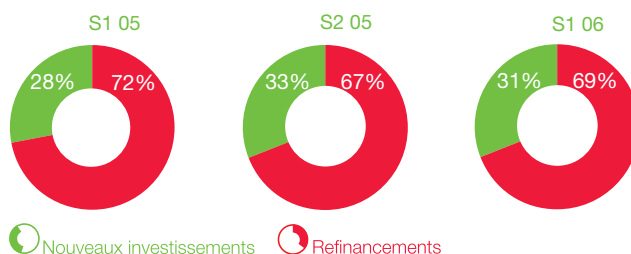
Consolidation

Après la très forte progression du précédent semestre, les montants investis ce semestre marquent un pallier. Si les 370 millions investis affichent une très légère baisse de 3% sur la période précédente, **ils marquent une progression de 24% sur la même période de l'année 2005**. Ce chiffre confirme donc que les résultats atteints au précédent semestre n'étaient pas exceptionnels et qu'en base annuelle les montants investis par les fonds de capital-risque français se situent désormais autour de 750 millions d'euros. Ce sont au total 259 entreprises qui ont bénéficié de ces capitaux ce semestre. Le montant moyen investi par entreprise est stable à 1,4 millions d'euros.

Refinancements en hausse

Sur ces 259 entreprises financées par le capital-risque français au cours du semestre, seules 81 ont reçu des capitaux pour la première fois, soit 31%. Les investisseurs ont donc privilégié ce semestre les apports de capitaux à des entreprises précédemment financées. Les apports de capitaux sur ces 81 entreprises, non encore financées par le capital-risque, ont été réalisés dans le cadre d'un investissement en phase de 2nd tours pour 22 d'entre-elles, en phase de 1^{er} tours pour 44 et en phase d'amorçage pour 8.

Ratio refinancements / nouveaux investissements
(en nombre d'opérations)



Nouveaux investissements



Refinancements

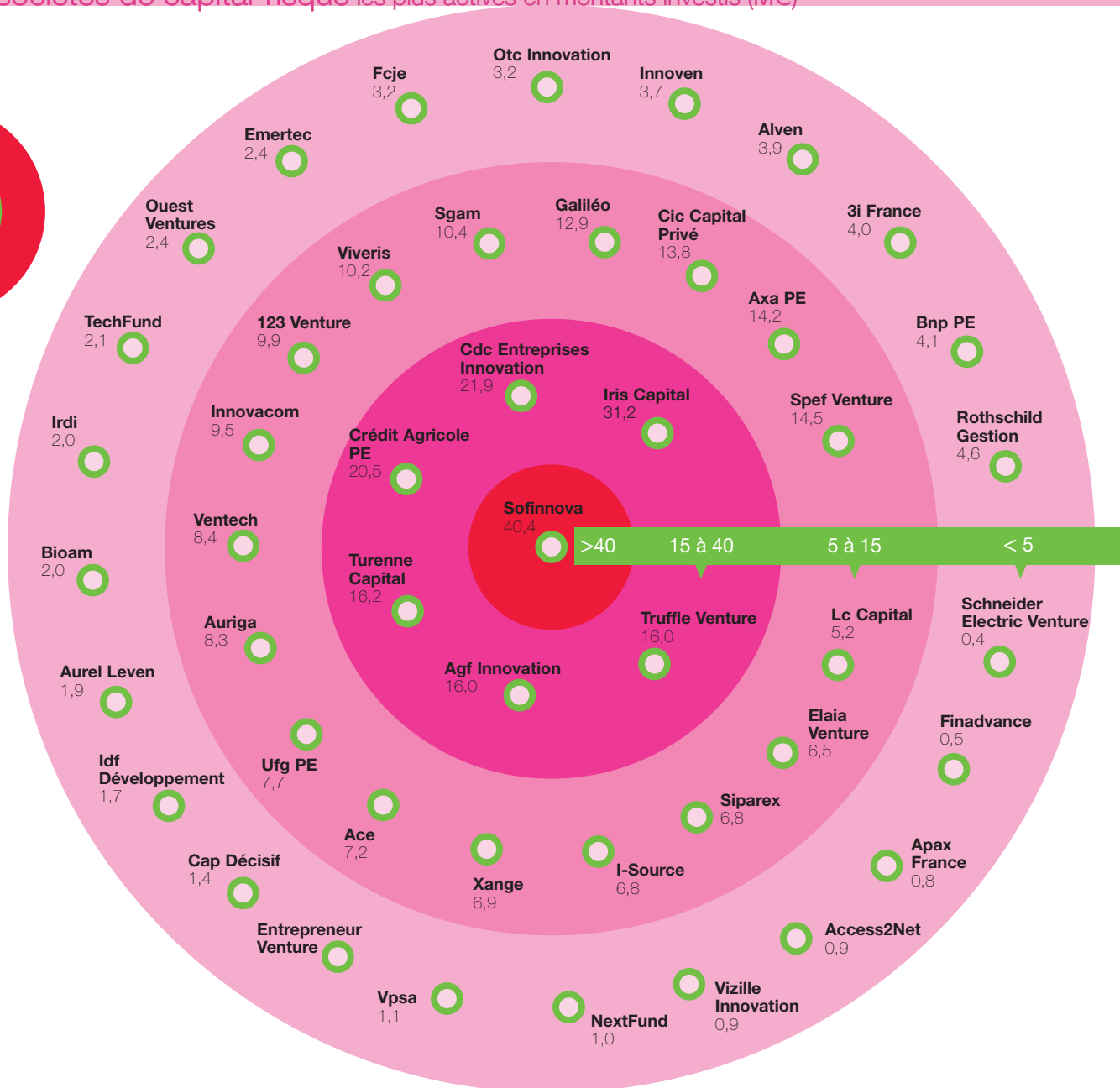
le classement des sociétés de capital-risque françaises



Les dix premiers investisseurs trustent 55% des investissements.

Forte concentration des investissements ce semestre entre les mains des dix plus gros investisseurs. > En ce qui concerne le rapport entre FCPI et autres fonds de venture capital, on assiste sur ces six premiers mois de l'année à une stabilisation des positions acquises six mois plus tôt, avec un rapport 50/50 pour les dix investisseurs les plus actifs. > **L'investisseur le plus actif** est *Sofinnova* qui aura investi 40,4 millions sur 23 opérations. A noter que *Sofinnova* a occupé cette position sept fois au cours des huit derniers semestres. > Parmi les plus fortes progressions, celle d'*Iris*, qui avec 31,2 millions investis sur 6 opérations, passe de la 7^{ème} place à la 2^{ème} de ce classement en l'espace d'un semestre et celle de *Truffle*, avec 16 millions investis sur 5 opérations, passé de la 21^{ème} place à la 7^{ème}. > **Deux investisseurs** sur les quarante neuf du panel n'ont fait aucun investissement ce semestre. > **Le classement des dix investisseurs** les plus actifs voit l'arrivée de trois nouveaux entrants (*Truffle*, *Spéf Venture*, *Cic Capital privé*) et trois sortants (*Sgam*, *Innoven*, *Xange*). A 20,4 millions d'euros, le montant moyen investi par ces dix structures est en hausse de 7% sur le semestre précédent.

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



la répartition par secteur et stade de développement

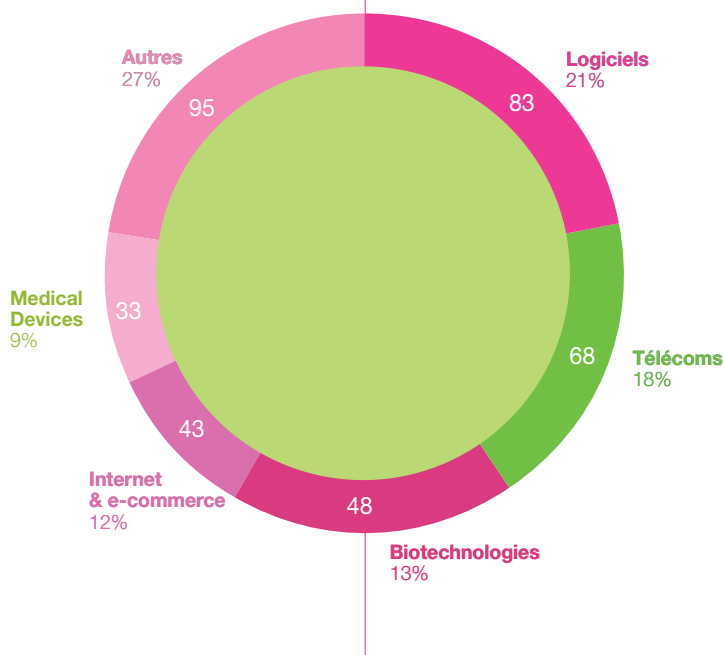
Très forte progression du secteur Télécoms

Avec 68 millions investis, le secteur Télécoms est celui qui affiche la plus forte progression par rapport au semestre précédent (+78%). > Ce secteur arrive en deuxième position et fait maintenant jeu égal avec celui des logiciels qui est en hausse de 15% à 82 millions d'euros. **Les deux secteurs de la santé sont, à l'opposé, en baisse** ce semestre. Avec 48 millions investis, les Biotechnologies chutent de 43%. Le secteur des Medical Devices affiche une baisse limitée de 10% à 33 millions d'euros. Cumulé de ces deux composantes, le secteur de la santé ne représente plus que 22% du total des capitaux investis, ce qui est un plus bas depuis le premier semestre 2001.

Forte reprise des sommes investies sur les 1^{ers} tours

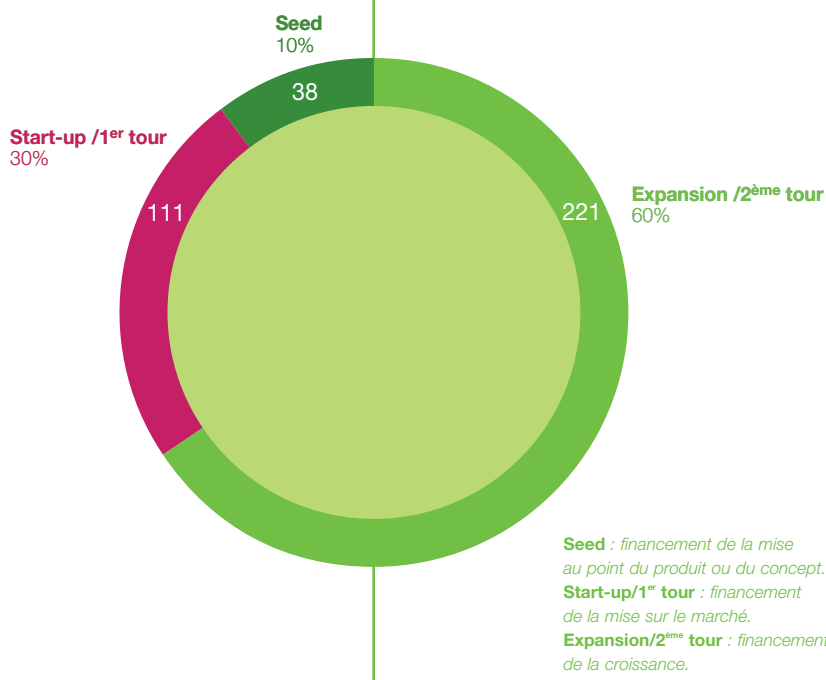
Si la part des capitaux dédiés aux 2^{èmes} tours est toujours largement majoritaire ce semestre, l'inversion de tendance constatée au semestre précédent se confirme. Moins en seed, où les volumes restent inchangés à 38 millions d'euros investis au capital de 25 entreprises, que sur les 1^{ers} tours. > Avec 111 millions d'euros investis contre 92 millions six mois plus tôt, **ces sommes allouées aux 1^{ers} tours affichent une forte progression (+20%)**. En valeur relative de l'ensemble des capitaux investis, les 1^{ers} tours représentent désormais 30% du total des montants investis contre 24% au précédent semestre. > Pour ce qui est des tours de table ultérieurs, 221 millions d'euros ont été investis ce semestre sur 155 entreprises.

par secteur
d'activité (M€)



les entreprises

par stade
de développement (M€)



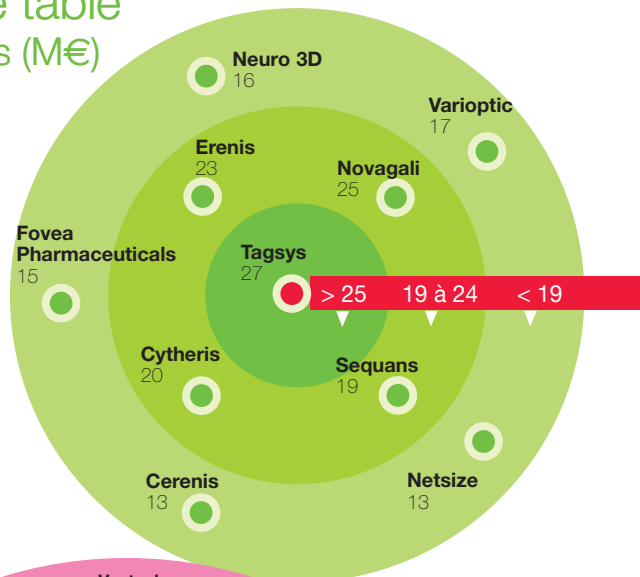
Seed : financement de la mise au point du produit ou du concept.
Start-up / 1^{er} tour : financement de la mise sur le marché.
Expansion / 2^{ème} tour : financement de la croissance.

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

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

Forte augmentation des plus gros tours de table.

A 18,7 millions d'euros, le montant moyen des dix premiers tours de table du semestre affiche une forte progression (+53%). **Ce montant est le plus élevé jamais atteint depuis la naissance de cet Indicateur.** Avec cinq des dix tours de table les plus importants, le secteur Santé est une fois encore, comme cela est le cas depuis la mi 2002, le secteur le mieux représenté. > Le secteur de l'Electronique compte trois entreprises (*Tagsys*, *Varioptic*, *Sequans*) et celui des Télécoms deux (*Erenis*, *Netsize*). > A noter l'absence de représentant du secteur des Logiciels et du Medical Devices.

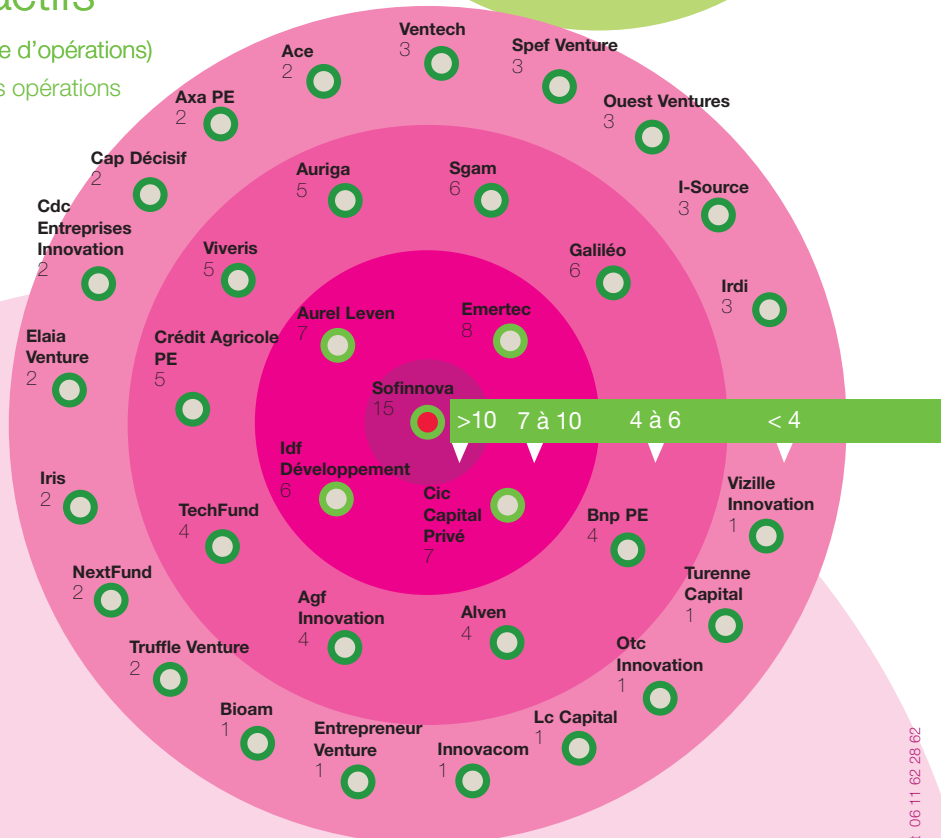


Les Fonds les plus actifs en early-stage (en nombre d'opérations)

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 stabilisation par rapport au semestre précédent avec 124 opérations contre 129 il y a six mois. 35 des 47 fonds ayant investi ce semestre ont fait au moins une opération en early stage au cours de ce semestre, soit une proportion de 74%. > **Sofinnova** s'impose à nouveau comme le fonds le plus actif avec 21 millions investis sur 15 opérations. Suivi par six fonds totalisant chacun plus de 6 opérations (*Emertec*, *Aurel Leven*, *Idf Développement*, *Cic Capital Privé*, *Galiléo* et *Sgam*).



A propos de Chausson Finance

Créé en 1992, Chausson Finance est avec plus de cent quinze levées de fonds réussies et 380 millions d'euros levés à son actif, le principal conseil en levées de fonds pour les entreprises technologiques. Parmi les tours de table réalisés, citons ceux des sociétés *AlloCiné*, *Boonty*, *Corevalve*, *DxO Labs*, *Earth Decision Sciences*, *NetCentrex*, *Sarenza*, *SkyRecon*, *Téléchargement*, *Viaduc*...

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 équipements télécoms, le commerce électronique, les services Internet, la santé & biotechnologies, l'électronique et semi-conducteurs et les industries innovantes.