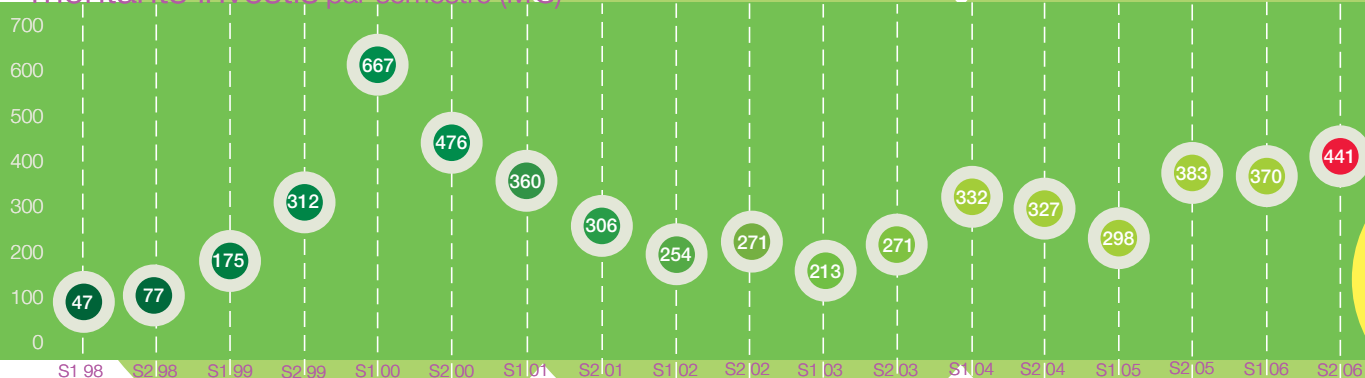


L'indicateur Chausson Finance

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 17^e édition, qui porte sur les six derniers mois de l'année 2006, l'ont été auprès de 53 sociétés de capital-risque françaises.

montants investis par semestre (M€)



le marché

Hausse de 19% des montants investis

Les montants investis en capital-risque en France au cours de ce dernier semestre ont battu un nouveau record. S'élevant à 441 millions d'euros, ils sont au plus haut depuis 2001 et font de ce semestre **le meilleur des six dernières années**. Ce sont au total 283 entreprises qui ont bénéficié de ces capitaux ce semestre. Pour l'ensemble de l'année 2006, le total des montants investis est de 811 millions d'euros, en progression de 19%. C'est la deuxième fois de son histoire que le capital-risque français dépasse la barre des 800 millions d'euros d'investissements annuels. Le renversement de tendance opéré début 2005 est même en train de s'accélérer. Avec ces deux années consécutives de croissance, les années de déclin du capital-risque (2001 à 2004) semblent désormais définitivement derrière nous.

Cette embellie se retrouve sur les autres principaux indicateurs d'activité

Le nombre d'entreprises ayant bénéficié de ces capitaux (283) progresse de 8%. La part des capitaux alloués aux phases les plus risquées, celles de l'early-stage, progresse de 15%. Le montant moyen investi par entreprise est en hausse à 1,6 million d'euros contre 1,4 million d'euros au semestre précédent. A noter qu'il s'agit du plus haut depuis que cet Indicateur existe. Le montant moyen investi par les dix fonds les plus actifs atteint un plus haut historique à 25 millions d'euros ; en progression de 22% sur le semestre précédent.

le classement des sociétés de capital-risque françaises

Les dix premiers investisseurs trustent 56% des investissements. La concentration forte des investissements entre les mains des dix plus gros investisseurs s'accroît encore ce semestre. > En ce qui concerne le rapport entre FCPI et autres fonds, on assiste sur les six derniers mois de l'année, à un fort accroissement de la part des FCPI. Ils représentent

désormais 7 des 10 fonds les plus actifs contre 5 le semestre précédent > **L'investisseur le plus actif** est *Sofinnova* qui affiche une progression spectaculaire de son volume d'investissement avec un doublement de ceux-ci à 79,9 millions investis sur 25 opérations, soit un montant moyen par opération en forte hausse à 3,2 millions. *Sofinnova* occupe cette position de premier investisseur pour la huitième fois sur les neuf derniers semestres. > Parmi les plus fortes progressions, celle d'*Otc Innovation*, qui avec 25,6 millions investis sur 23 opérations passe de la 30^{ème} place à la 2^{ème} de ce classement en l'espace d'un semestre et celle de *Ace* avec 19,7 millions investis sur 17 opérations passé de la 18^{ème} place à la 7^{ème}. > **Trois investisseurs** sur les cinquante-trois du panel n'ont fait aucun investissement ce semestre. > **Le classement des dix investisseurs** les plus actifs voit l'arrivée de cinq nouveaux entrants (*Ace*, *Auriga*, *Innovacom*, *Innoven* et *Otc Innovation*) et autant de sortants (*Agf Innovation*, *Iris*, *Cdc Entreprises Innovation*, *Cic Capital Privé* et *Axa PE*). A 25 millions d'euros, le montant moyen investi par ces dix structures est en forte hausse de 22% par rapport au semestre précédent.

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



la répartition par secteur et stade de développement

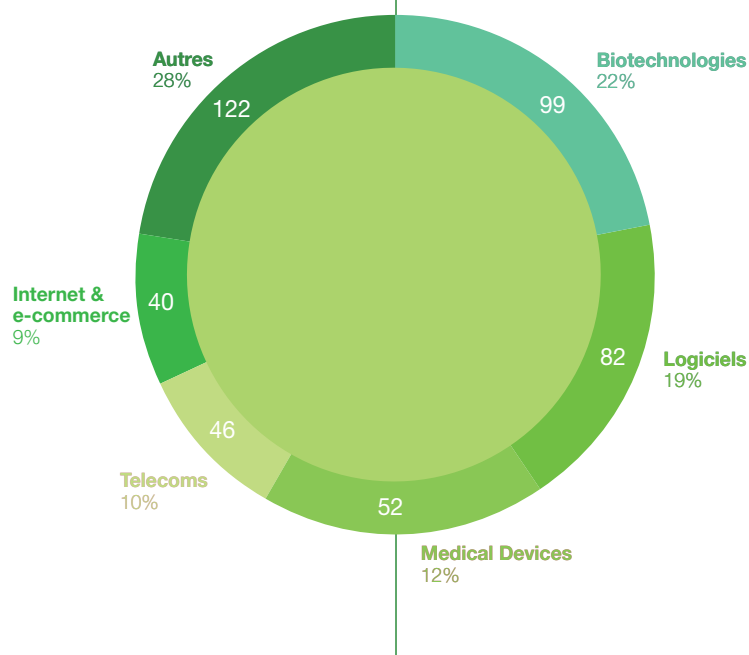
Retour en force du secteur Santé

Après avoir connu un semestre de recul, le secteur de la Santé (Biotechnologies et Medical Devices) connaît une très forte hausse de 87%. Les 151 millions d'euros investis ce semestre représentent un plus haut historique depuis que cet Indicateur existe. Cela représente 34% du total des capitaux investis au cours du semestre et fait revenir la Santé à la place de premier secteur d'investissement. > A l'opposé, le secteur des Telecoms, en forte progression le semestre précédent, enregistre une baisse des montants investis de 33% à 46 millions. > **Le secteur des logiciels reste stable** à 82 millions d'euros et devient le 2^{ème} secteur d'investissement. > On enregistre enfin un très léger tassement du secteur Internet & e-commerce avec 40 millions d'euros investis.

Reprise confirmée des investissements sur les 1^{ers} tours

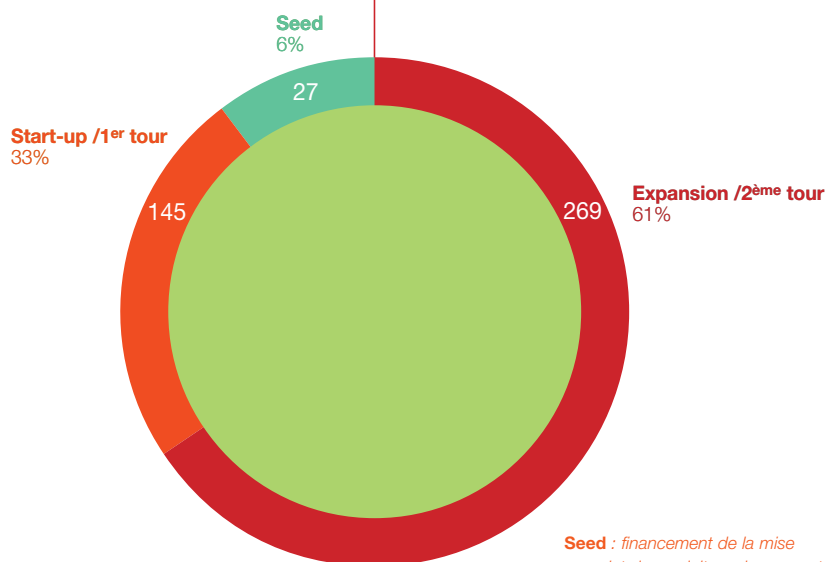
Si la part des capitaux dédiés aux 2^{èmes} tours est une fois de plus largement majoritaire, on constate pour le troisième semestre consécutif une forte croissance des investissements sur les 1^{ers} tours qui atteignent 145 millions sur 88 entreprises ce semestre. > Avec un taux de progression de 30% **les montants investis sur ces 1^{ers} tours progressent plus vite que l'ensemble**. Ils représentent désormais 33% des capitaux investis contre 24% un an auparavant. En revanche, les montants investis en seed ont baissé de plus de 30% par rapport au semestre précédent à 27 millions. > Pour ce qui est des 2^{èmes} tours de table et ultérieurs, 269 millions d'euros ont été investis ce semestre sur 172 entreprises, soit une progression de 21%.

par secteur
d'activité (M€)



les entreprises

par stade
de développement (M€)



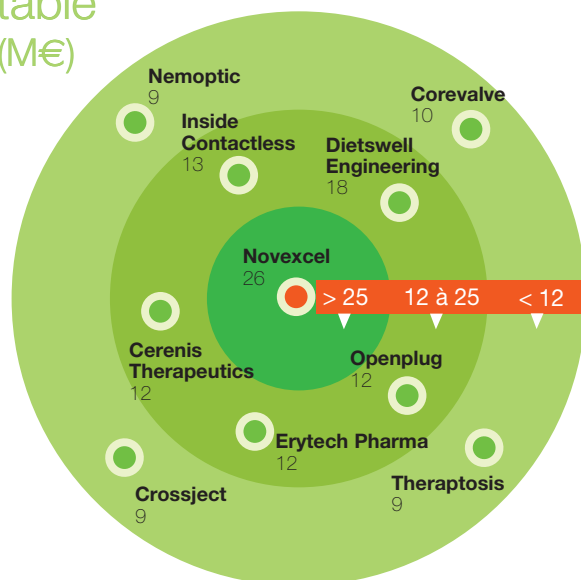
Seed : financement de la mise au point du produit ou du concept.
Start-up / 1^{er} tour : financement de la mise sur le marché.
Expansion / 2^{ème} tour : financement de la croissance.

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

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

La Santé capte les plus gros tours de table

A 12 millions d'euros, le montant moyen des dix premiers tours de table du semestre est en baisse. Avec six des dix plus importants tours de table le secteur de la Santé est encore, comme cela est le cas depuis 2002, **ultra dominant sur ce classement des méga tours**. > Le secteur de l'Electronique place deux de ses représentants dans ce classement : *Inside Contactless* et *Nemoptic*. > Les deux autres sociétés *Dietswell Engineering* et *Openplug* sont issues respectivement des secteurs de l'Energie et des Telecoms. Aucun représentant des secteurs du Logiciel ou de l'Internet n'a rejoint ce peloton des plus gros tours ce semestre.



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 stabilisation par rapport au semestre précédent avec 126 opérations contre 124 il y a six mois. 33 des 50 fonds ayant investi ce semestre ont fait au moins une opération en early stage au cours de ce semestre, soit une proportion de 66% > **Sofinnova s'impose à nouveau** comme le fonds le plus actif avec 52,3 millions investis sur 19 opérations, en hausse de 32 millions par rapport au semestre dernier ; suivi par six fonds totalisant chacun plus de 5 opérations (*Auriga*, *Viveris*, *Otc Innovation*, *123 Venture*, *Emertec* et *Truffle*).



A propos de Chausson Finance

Créé en 1992, Chausson Finance est, avec plus de cent quinze levées de fonds réussies et 400 millions d'euros levés à son actif, le principal conseil en levée 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*, *Téléchargement*...

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.