

Bilan

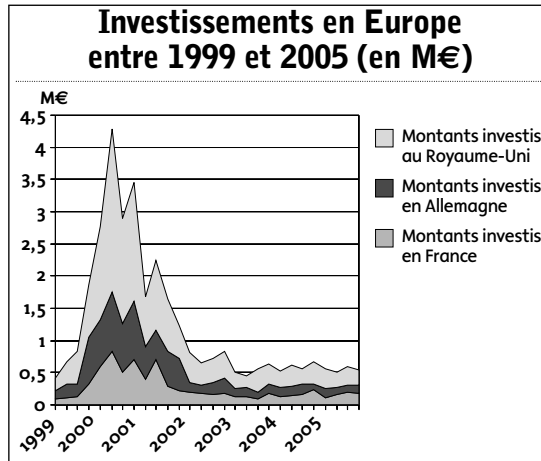
CI Les télécoms tirent la reprise du capital-risque en Europe

Les derniers indicateurs publiés par **Go4Venture** et Ernst & Young / VentureOne confirment la reprise du capital-risque dans toute l'Europe. Et la bonne forme de la France.

Le Vieux Continent connaît une cure de jouvence en capital-risque. La semaine dernière, l'indicateur Go4Venture est venu confirmer, sur le plan européen, la forte reprise que montrait dans l'Hexagone le baromètre mensuel de *Capital Finance* (cf. n° 788). Reposant sur une méthodologie comparable – qui consiste à recenser les *deals* au moment de leur annonce –, il fait état de 194 M€ investis dans toute l'Europe en février dernier, contre 146 M€ le mois précédent et quelque 100 M€ en février 2005. Sur les 25 opérations répertoriées par la boutique londonienne, le mois dernier, six *deals* de plus de 10 M€ concentrent près des deux tiers des sommes investies, à 126,9 M€ (cf. tableau 1). Et les télécoms se taillent la part du lion, avec cinq tours de table totalisant 111,6 M€. La française Erenis réalise ainsi le deuxième plus gros tour du mois sur le Vieux Continent, avec 22,5 M€ dans son escarcelle (cf. n° 785).

Léger fléchissement fin 2005

Si le rebond de ces derniers mois a été fort, le capital-risque européen est cependant loin d'avoir retrouvé son niveau de 2002, et *a fortiori* de 2000/2001, comme le montre l'analyse des données historiques du baromètre trimestriel Ernst & Young / VentureOne. Celui-ci observe même un léger fléchissement des investissements au quatrième trimestre 2005. La fin d'année a vu une collecte de 892,3 M€, contre 1 Md€ un an plus tôt et 913,45 M€ entre juillet et septembre derniers. C'est toute l'année 2005 qui marque ainsi un léger recul par rapport à 2004 : l'Europe a reçu 3,6 Md€, contre 3,8 Md€ sur le cru précédent ; la France a engrangé 650 M€,



Source : E&Y / VentureOne

contre 665 M€. Reste à voir si la croissance de ce début d'année tirera les investissements au-delà de leurs niveaux actuels (cf. graphique).

La France en deuxième position

Autre fait marquant des statistiques publiées : le baromètre européen Ernst & Young / VentureOne confirme la bonne forme de l'Hexagone. Ses relevés placent la France au deuxième rang des pays récipiendaires de capitaux en *venture*. Avec 383,3 M€ à son actif, il figure encore loin derrière la Grande-Bretagne (511,6 M€), mais il distance fortement l'Allemagne (245,4 M€). Une performance qui se ressent également sur le classement des investisseurs eux-mêmes. L'examen du nombre de dossiers financés par ces derniers montre que les cinq premiers pourvoyeurs de fonds sont tous actifs en France (cf. tableau 2). Trois d'entre eux, d'ailleurs, sont originaires de l'Hexagone : Spef Venture, CAPE et Sgam AI PE. ■

J.R.

Tableau 1 : les principaux deals européens de février 2006

Société	Pays	Montant (M€)	Série	Secteur
Apertio	Grande-Bretagne	24,8	B	Télécoms
Erenis	France	22,5	B	Télécoms
Dialog Imaging Systems	Allemagne	22,3	A	Télécoms
FON	Espagne	18	A	Télécoms
MySQL	Suède	15,3	C	Informatique
Anam Mobile	Irlande	14	B	Télécoms
The Cloud	Grande-Bretagne	10	C	Télécoms

Source : Go4Venture

Tableau 2 : les principaux investisseurs en Europe en 2005

Investisseurs	Pays	Nombre de deals en Europe
3i	Grande-Bretagne	61
Spef Venture	France	31
CAPE	France	29
Atlas Venture	Etats-Unis	25
Sgam AI PE	France	24

Source : EY / VentureOne