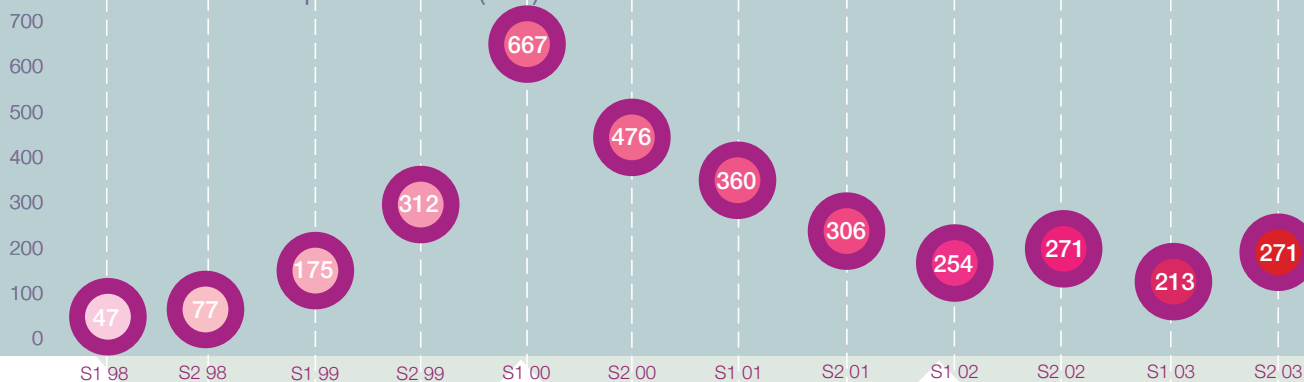


L'indicateur Chausson finance

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 11^e édition, qui porte sur les six derniers mois de l'année 2003, l'ont été auprès de 54 sociétés de capital-risque françaises.

montants investis par semestre (M€)



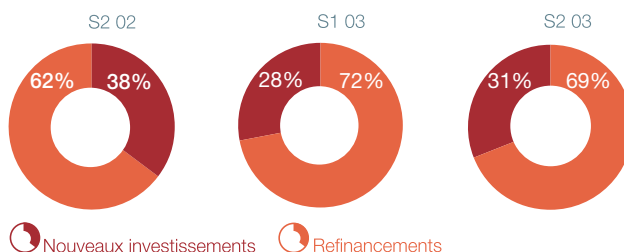
Hausse de 27% des montants investis.

Enfin ! Il aura fallu attendre sept semestres depuis le plus haut du premier semestre 2000 pour connaître une franche inversion de cette longue période de baisse quasi-ininterrompue. Avec cette croissance à deux chiffres, le capital-risque français semble décidé à sortir d'une longue période d'hibernation. Cette hausse de 27% représente **la plus forte hausse constatée d'un semestre sur l'autre depuis janvier 2000**. Ces 271 millions investis ce semestre l'ont été auprès de 232 entreprises. Pour l'ensemble de l'année 2003, ce sont au total 484 millions qui auront été investis sur 391 entreprises. Le montant moyen investi par entreprise est stable à 1,2 million.

Reprise timide des Nouveaux Investissements.

Les nouveaux investissements ont concerné 73 entreprises, soit 31% du total. Ce chiffre est également en légère progression sur le semestre précédent. Il reste néanmoins préoccupant puisque **c'est toujours plus d'une opération de financement sur deux qui concerne un refinancement**. Préoccupant également, le fait que sur ces nouvelles entreprises, seules 24 sont en phase d'amorçage, le solde étant constitué de sociétés nettement plus matures, voire d'opérations de PIPE.

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



Nouveaux investissements



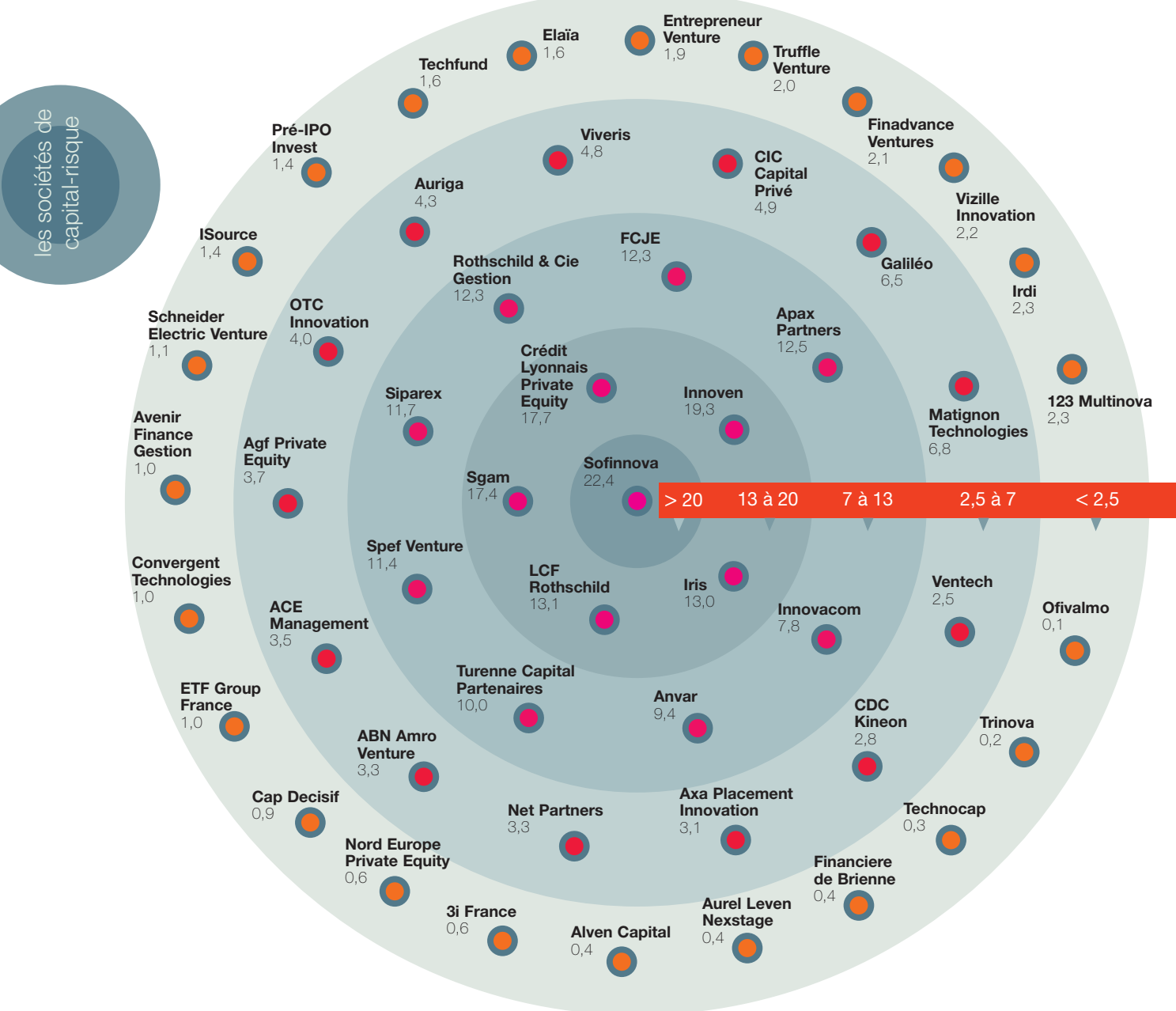
Refinancements

> le classement des sociétés de capital-risque françaises

Retour des investisseurs traditionnels. On assiste ce semestre au retour aux premières places des investisseurs traditionnels au détriment des FCPI. Ces derniers ne placent plus que cinq de leurs représentants parmi les dix investisseurs les plus actifs, contre huit au précédent semestre.

Au total les montants investis par les traditionnels remontent à 50% contre 40% au cours du semestre précédent. Pour la troisième fois en quatre semestres, **Sofinnova** s'impose en tête des investisseurs les plus actifs avec 22,4 millions d'euros investis sur 17 opérations. La société **Innovent**, qui gère notamment les FCPI de la Poste, prend la deuxième place de ce classement avec 19,3 millions d'euros investis sur 7 opérations. Elle arrive en tête du classement des FCPI devant notamment **Crédit Lyonnais Private Equity** et **Sgam**. **> Quatre investisseurs** du panel sur les cinquante quatre n'ont fait aucun investissement ce semestre. **> Le classement des dix investisseurs** les plus actifs voit l'arrivée de quatre nouveaux entrants (*Innovent, Iris, Apax Partners, Rothschild & Cie gestion*) et quatre sortants (*Spéf Venture, Viveris, Agf Private Equity, Truffle Venture*). A 13,7 millions d'euros, le montant moyen investi par ces dix structures est en hausse de 11% sur le semestre précédent.

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



> la répartition par secteur et stade de développement

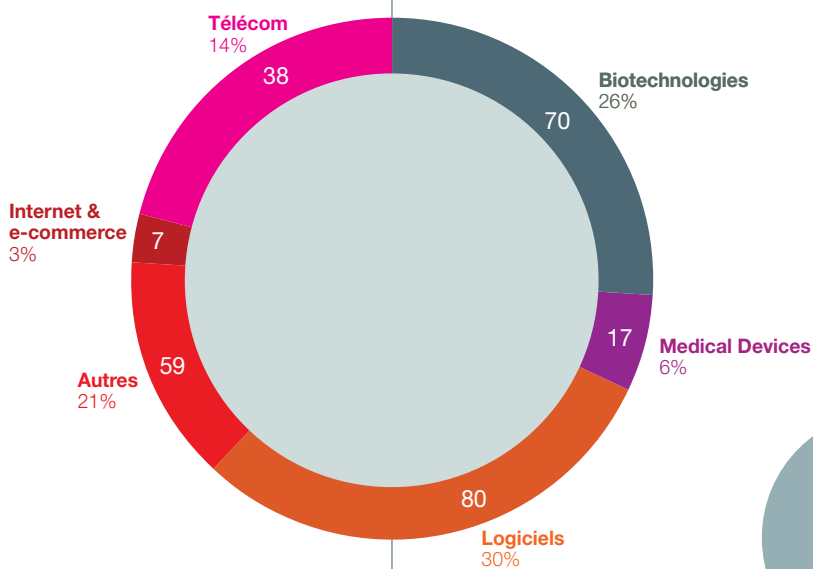
Le secteur de la Santé devient le premier secteur d'investissement.

Avec 70 millions en Biotechnologie sur 40 entreprises et 17 millions en Medical Devices sur 9 entreprises, le montant des capitaux investis sur le secteur de **la Santé représente 32% du montant total**. Celui-ci est non seulement le premier secteur en montant, mais également celui qui affiche la plus forte progression (+26%) d'un semestre sur l'autre. > Avec 80 millions investis, le secteur des Logiciels devient le deuxième secteur d'investissements privilégié par les investisseurs en capital-risque. Il progresse de 9%. > Le secteur Internet/e-commerce est en forte baisse avec 7 millions investis (-43%) et représente 3% du total des investissements. > A 38 millions, le secteur des Télécom progresse de 18% et représente 14% du total des capitaux investis.

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

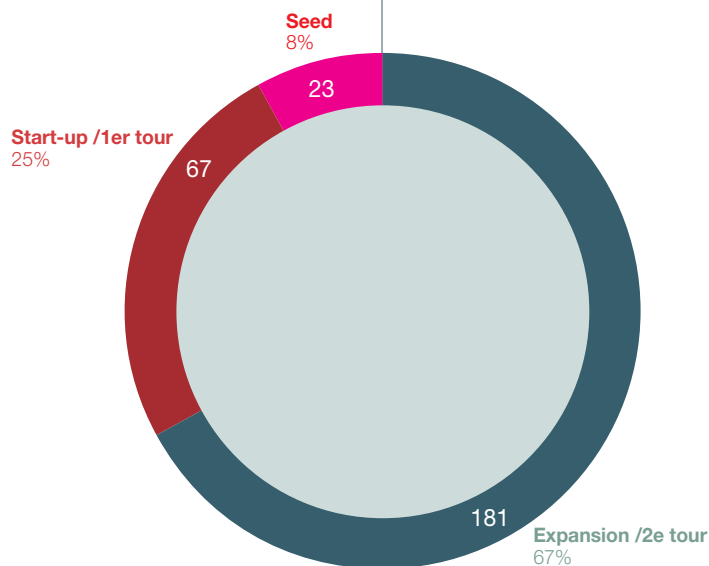
Si la part des capitaux dédiés aux refinancements est à nouveau largement majoritaire ce semestre, un début d'inversion de tendance apparaît. 90 millions ont été investis sur la période en Seed et 1^{ers} tours, soit **une progression de 38%** sur le semestre précédent. Ces capitaux ont bénéficié à 70 entreprises : 22 pour des tours d'amorçage et 48 pour des 1^{ers} tours. La période d'aversion au risque que traversent actuellement les équipes animant les fonds de capital-risque ainsi que la nécessité de consolider leurs lignes d'investissements passés, font que les 2^{èmes} et 3^{èmes} tours de table sont privilégiés. Avec un total de 181 millions d'euros, les capitaux investis sur ces tours "late stage" représentent encore plus de deux investissements sur trois.

par secteur
d'activité (M€)



les entreprises

par stade
de développement (M€)



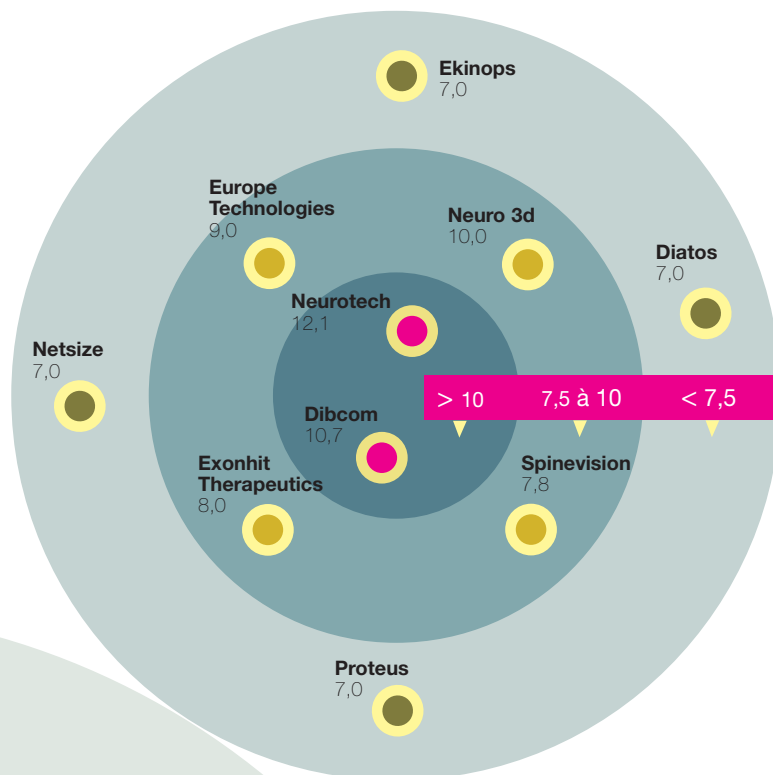
Seed : financement de la mise au point du produit ou du concept.
Start-up/1^{er} tour : financement de la mise sur le marché.
Expansion/2^e tour : financement de la croissance.

> les tours de table classement et répartition

> les 10 tours de tables les plus importants (M€)

Les plus gros tours trustés par les entreprises du secteur Santé/Biotechnologie.

Avec six des dix tours de table les plus importants, dont le N°1 (*Neurotech*) et le N°3 (*Neuro 3d*), le secteur **Santé/Biotechnologie est le secteur le mieux représenté** sur la période. A noter la présence de deux entreprises du secteur de l'Electronique en N°2 et N°4 (*Dibcom* et *Europe Technologie*), mais l'absence de sociétés des secteurs des Logiciels et de l'Internet. A 8,5 millions d'euros, le montant moyen des dix premiers tours de table du semestre est stable par rapport au semestre précédent.

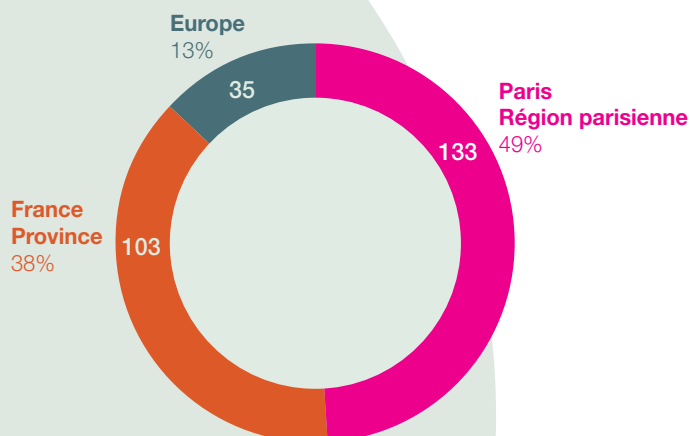


les investissements

> la répartition des investissements par zone géographique (M€)

La région parisienne domine toujours le capital-risque français.

Un investissement sur deux a été effectué sur des entreprises de Paris et la région parisienne avec 133 millions d'euros investis au capital de 121 entreprises. Les 72 entreprises de province ont recueilli 125 millions, soit 38% des montants. La part des entreprises européennes est restée stable avec 35 millions investis sur 21 entreprises.



A propos de Chausson Finance

Chausson Finance est l'un des principaux opérateurs français en placements privés et fusions & acquisitions pour les entreprises des technologies de l'information et des sciences de la vie. Chausson Finance totalise 97 transactions réalisées, représentant un montant total de capitaux levés de 280 millions d'euros. Chausson Finance est notamment fier d'avoir monté les tours de tables des sociétés, *DOLabs*, *Kaidara*, *AlloCiné*, *Artech*, *NetCentrex*, *Kika*, *Temposoft*, *Soamaï*, *Odisei*...

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 dans le cadre de 1^{er} tours, 2^{ème} tours et tours pré-IPO. 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.