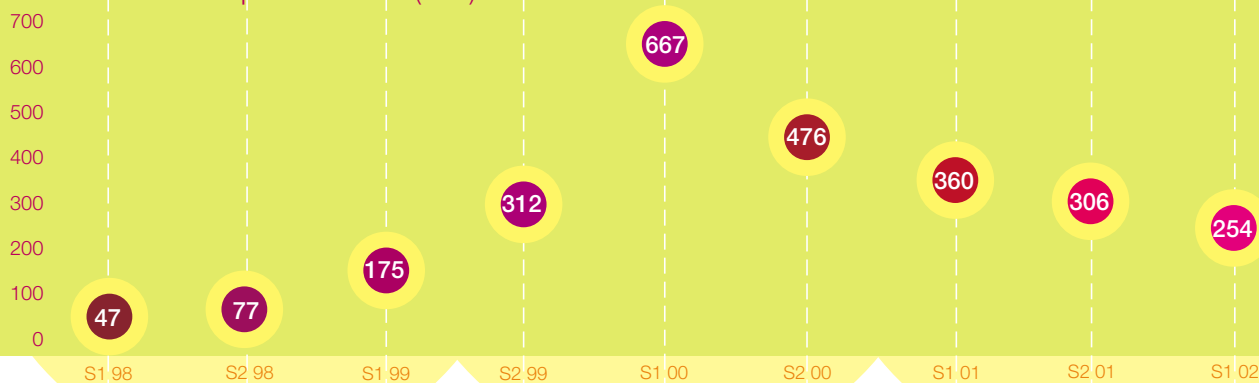


L'indicateur chausson finance

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 8e édition, qui porte sur les six premiers mois de l'année 2002, l'ont été auprès de 47 sociétés de capital-risque françaises.

montants investis par semestre (M€)



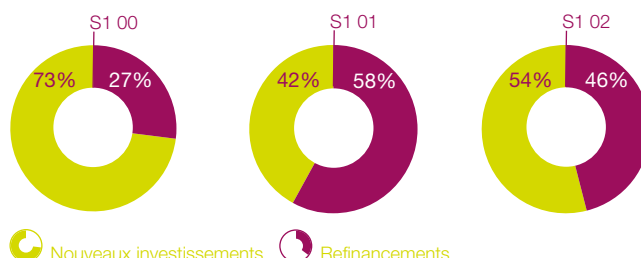
Baisse de 17% des montants investis.

Pour le quatrième semestre consécutif, les montants investis en capital-risque sont en retrait. Le montant global de l'investissement passe de 306 millions d'euros au deuxième semestre 2001, à 254 millions pour le premier semestre 2002, soit une baisse de 17%. **Les résultats de ce deuxième semestre confirment la décrue des investissements en capital-risque, entamée au dernier semestre de l'année 2000.** Ce sont 182 entreprises qui ont été financées au cours de ce semestre, contre 237 six mois plus tôt. Le montant moyen investi par entreprise est stabilisé à 1,4 million d'euros comparé aux 1,3 million d'euros du semestre précédent.

Les nouveaux investissements à nouveau majoritaires.

Bonne nouvelle sur le front des nouveaux investissements avec une inversion de tendance. Le ratio "nombre d'opérations de refinancement sur nombre total d'opérations" qui avait atteint un plafond historique à 58% au semestre précédent est repassé sous la barre des 50%. Les nouveaux investissements redeviennent majoritaires ce semestre et représentent 54% des opérations.

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



Nouveaux investissements



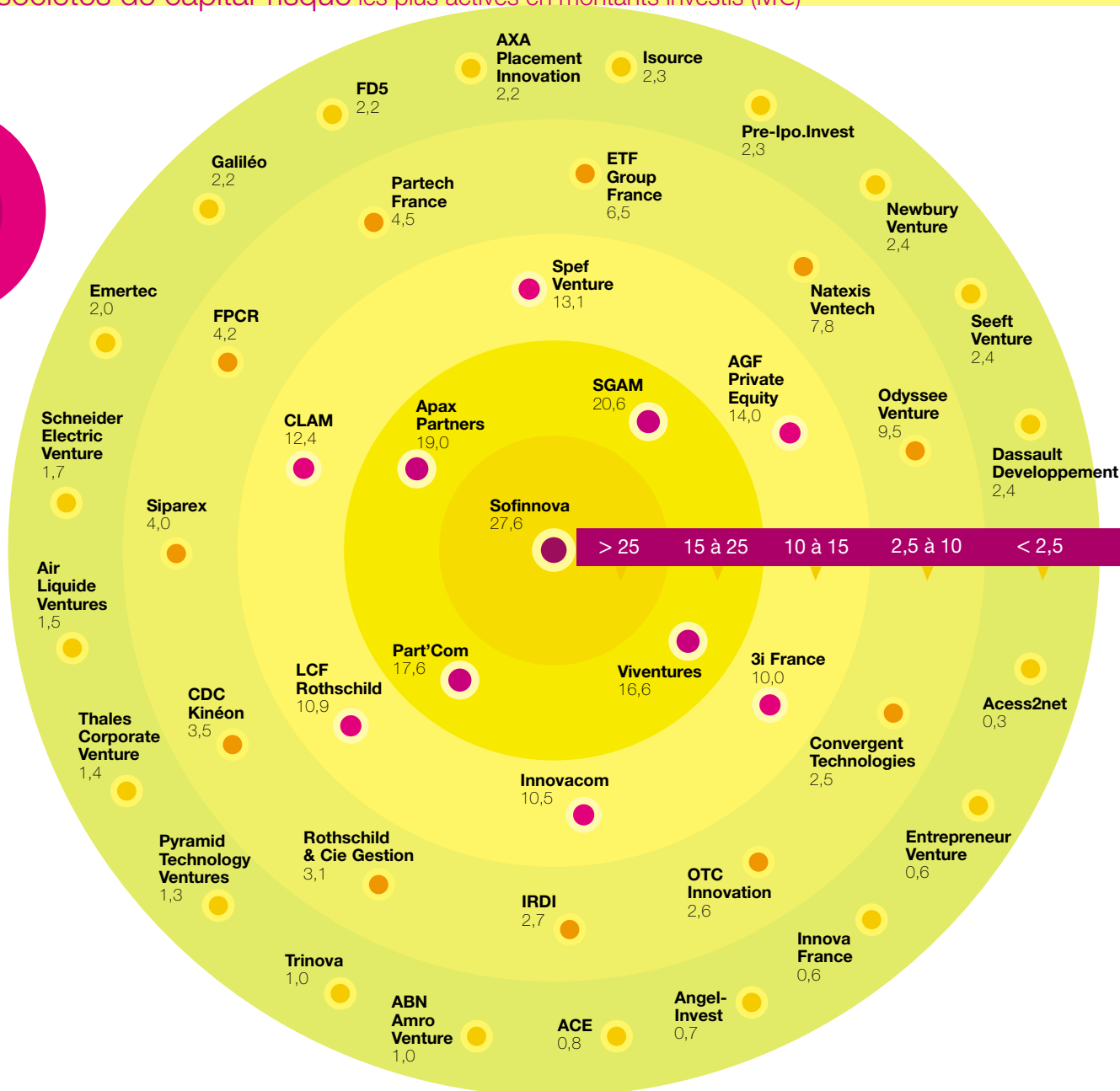
Refinancements

> le classement des sociétés de capital-risque françaises

Un nombre d'équipes toujours plus important. Malgré le recul des investissements, le nombre d'acteurs lui ne faiblit pas, bien au contraire. L'étude ce semestre recense en effet les résultats de 47 sociétés de capital-risque contre 44 le semestre précédent. Avec sa cinquantaine d'équipes de private equity spécialisées en venture, la France est désormais dotée d'une véritable industrie du capital-risque. Cet accroissement est notamment dû à la montée en puissance des structures gérants des FCPI. Cinq d'entre-elles font d'ailleurs partie des dix investisseurs les plus actifs. **> L'investisseur le plus actif** du semestre est *Sofinnova*, qui aura investi 27,6 millions d'euros au cours du semestre sur quatorze opérations. **> Cinq investisseurs** du panel sur les quarante-sept n'ont fait aucun investissement ce semestre. **> La concentration des investissements augmente.** Les investissements des dix premières sociétés de capital-risque représentent ce semestre 64% du total contre 58% il y a six mois et 52% il y a un an. **> Le classement des dix investisseurs** les plus actifs connaît un profond bouleversement avec cinq nouveaux entrants (*Sofinnova*, *Apax Partners*, *AGF Private Equity*, *CLAM* et *LCF Rothschild*) et cinq sortants (*3i France*, *Siparex*, *ETF Group France*, *Axa Placement Innovation* et *Natexis Ventech*). Le montant moyen investi par ces dix structures reste stable d'un semestre sur l'autre à 16,4 millions d'euros.

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

les sociétés de capital-risque



> la répartition par secteur et stade de développement

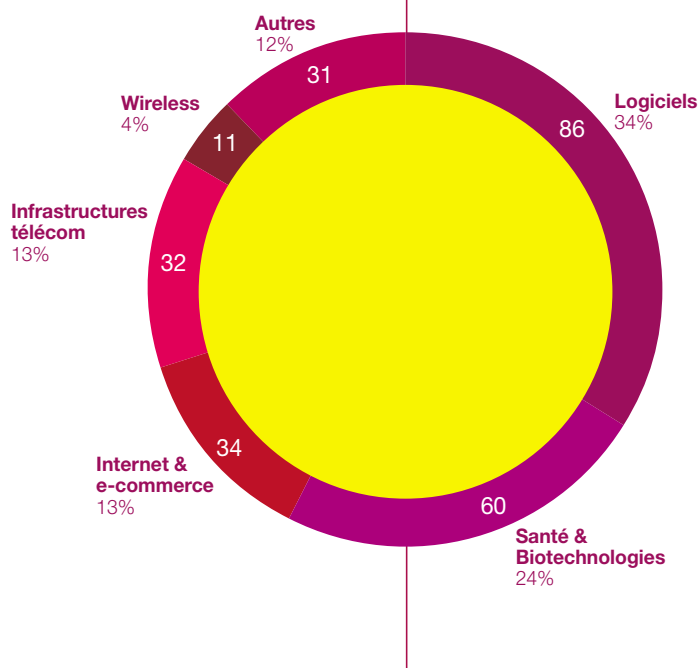
Les logiciels toujours N°1.

Avec 86 millions d'euros investis, les logiciels restent le secteur d'investissement privilégié par les investisseurs en capital-risque. La part relative de ce secteur augmente légèrement ce semestre à 34%, contre 29% six mois plus tôt. > Le seul secteur à afficher une croissance des montants investis (+15%) est celui de la Santé/Biotech avec 60 millions d'euros investis. La part relative de ce secteur a triplé en deux ans en passant de 8% à 24%. Pour la première fois depuis que cet Indicateur existe, **la Santé/Biotech devient le deuxième secteur** le plus prisé des investisseurs. > A 13%, le secteur Infrastructures télécom est stabilisé au niveau qu'il avait atteint au deuxième semestre 2001. > Tout comme le secteur Internet & e-commerce stable à 13% avec 34 millions d'euros investis. > Le secteur du Wireless en revanche décline fortement et ne représente plus ce semestre que 4% du total des investissements.

Forte baisse des sommes investies sur les 1er tours.

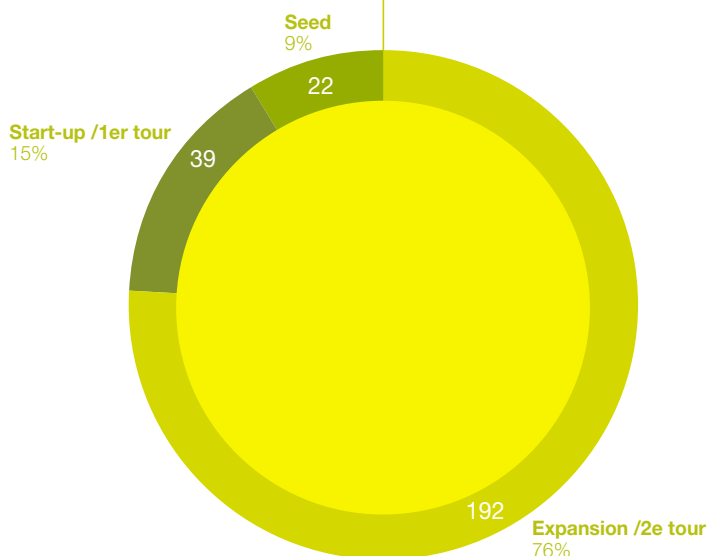
L'early stage reste plus que jamais le parent pauvre de cette industrie. La chute des montants investis affecte à nouveau ce semestre plus particulièrement les sociétés à la recherche de leur première levée de fonds (seed et 1er tour). Elles n'ont été que 48 entreprises à lever en tout 61 millions d'euros sur la période contre 69 au semestre précédent qui avaient levé 101 millions d'euros. **Les montants investis sur ces premiers tours ont donc encore diminué ce semestre de 40 %.** Les capital-risqueurs poursuivent la consolidation de leurs lignes d'investissements et concentrent leurs interventions sur les deuxièmes et troisièmes tours de table. Ceux-ci représentent ce semestre quatre investissements sur cinq et un montant de 192 millions d'euros. Le montant moyen investi par type de tour est de 0,8 million d'euros pour le seed, de 1 million d'euros pour les 1er tours et de 1,1 million d'euros pour les 2e tours.

par secteur
d'activité (M€)



les entreprises

par stade
de développement (M€)



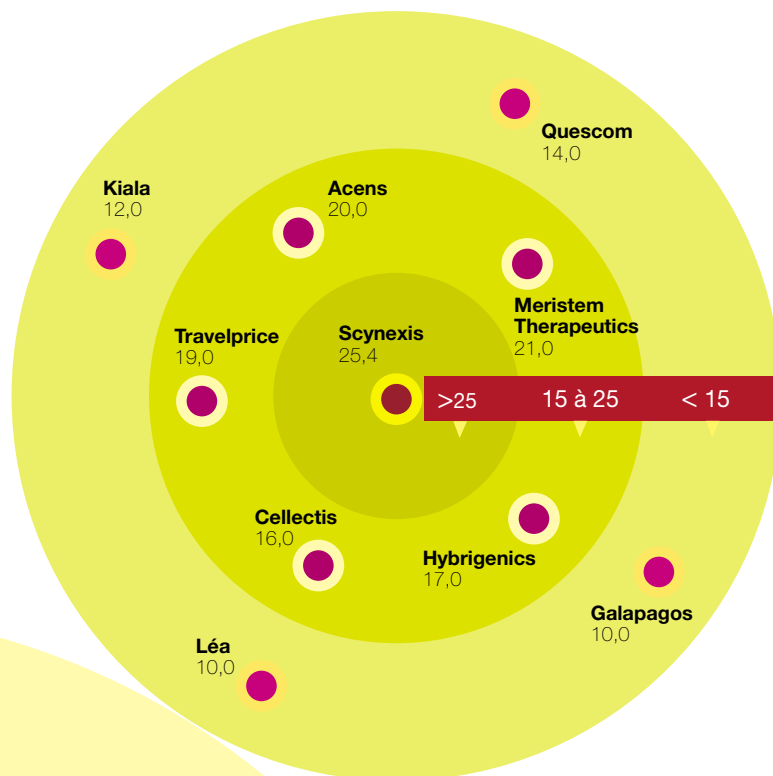
Seed : financement de la mise au point du produit ou du concept.
Start-up/1er tour : financement de la mise sur le marché.
Expansion/2e tour : financement de la croissance.

> les tours de table classement et répartition

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

Avec cinq des dix tours de table les plus importants, dont le N°1 (*Scynexis*) et le N°2 (*Meristem Therapeutics*), le secteur Santé/Biotechnologie est le secteur le mieux représenté sur la période. A noter la présence de deux entreprises Internet (*Acens* et *Travelprice*). A 16,4 millions d'euros, le montant moyen des dix premiers tours de table du semestre est stable par rapport au semestre précédent.

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

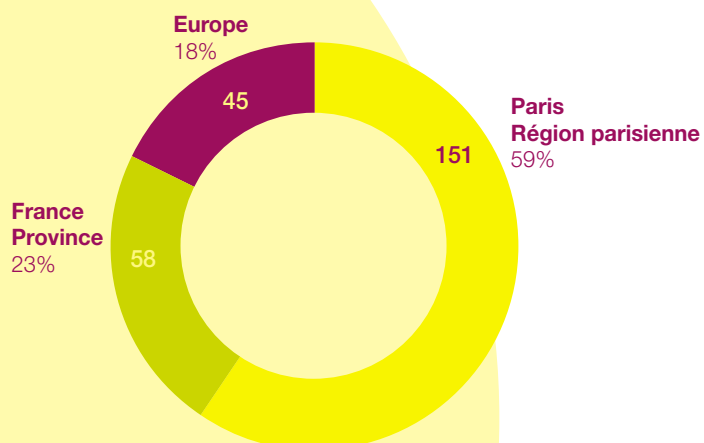


les investissements

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

La région parisienne domine toujours le capital-risque français.

Trois investissements sur cinq ont été effectués sur des entreprises de Paris et la Région parisienne avec 151 millions d'euros investis au capital de 112 entreprises. Les 50 entreprises de Province ont recueilli 58 millions, soit 23% des montants. La part des entreprises européennes est restée stable avec 45 millions investis sur 20 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 82 transactions réalisées, dont 73 placements privés représentant un montant total de capitaux levés de 250 millions d'euros. Chausson Finance est notamment fier d'avoir monté les premiers tours de tables des sociétés *Intégra*, *Acess Commerce*, *AlloCiné*, *Artech*, *NetCentrex*, *Devax*, *Soamaï*, *Odisei*, *Kaidara*,...

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 1er tours, 2eme 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. **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.