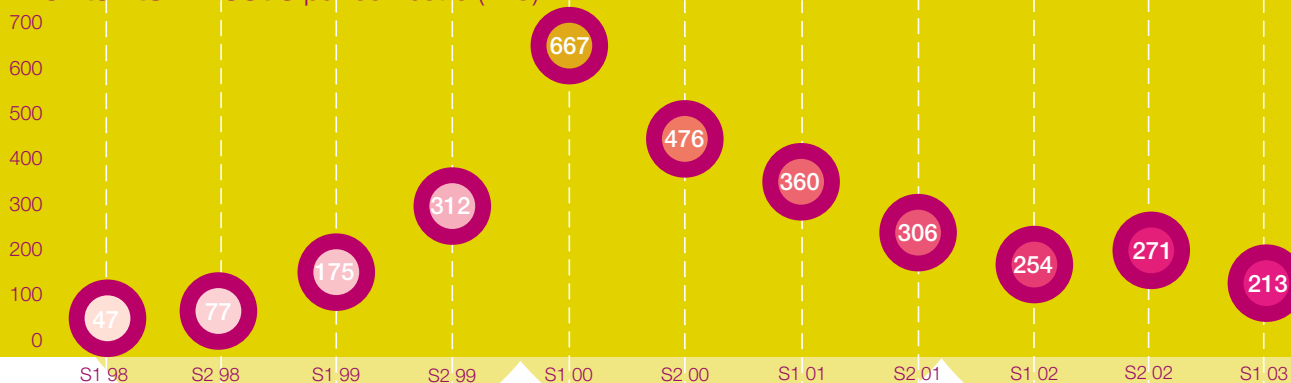


# L'indicateur chausson finance

**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 10<sup>e</sup> édition, qui porte sur les six premiers mois de l'année 2003, l'ont été auprès de 54 sociétés de capital-risque françaises.

## montants investis par semestre (M€)



le marché

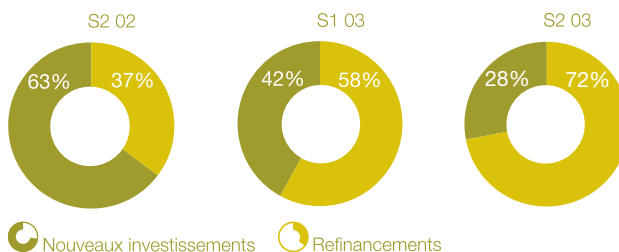
### Baisse de 21% des montants investis.

Après une stabilisation au semestre précédent, la baisse des investissements reprend. Ce sont 213 millions d'euros qui ont été investis ce semestre contre 271 au 2<sup>e</sup> semestre 2002. Cette chute de 21% représente la deuxième plus forte baisse constatée d'un semestre sur l'autre depuis que cet Indicateur existe. Il faut remonter cinq années en arrière, en 1998, pour retrouver un niveau équivalent d'investissement (pondéré par le nombre de sociétés de capital-risque prises en compte). Ces 213 millions investis ce semestre l'ont été auprès de 159 entreprises, soit un montant moyen investi par entreprise de 1,3 million.

### Plus bas historique pour les Nouveaux Investissements.

A la baisse des montants investis, s'ajoute le fait que la proportion des sommes investies dans de nouvelles sociétés continue de chuter très fortement. Les refinancements absorbent pratiquement les trois quarts du total des sommes investies. Au plus bas depuis que cet Indicateur existe, le ratio "nouveaux investissements sur nombre total d'opérations" tombe à 28% ce semestre. La dégradation de ce ratio est spectaculaire sur un an, puisque la proportion de nouveaux investissements a été divisée par deux sur cette période.

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



Nouveaux investissements



Refinancements

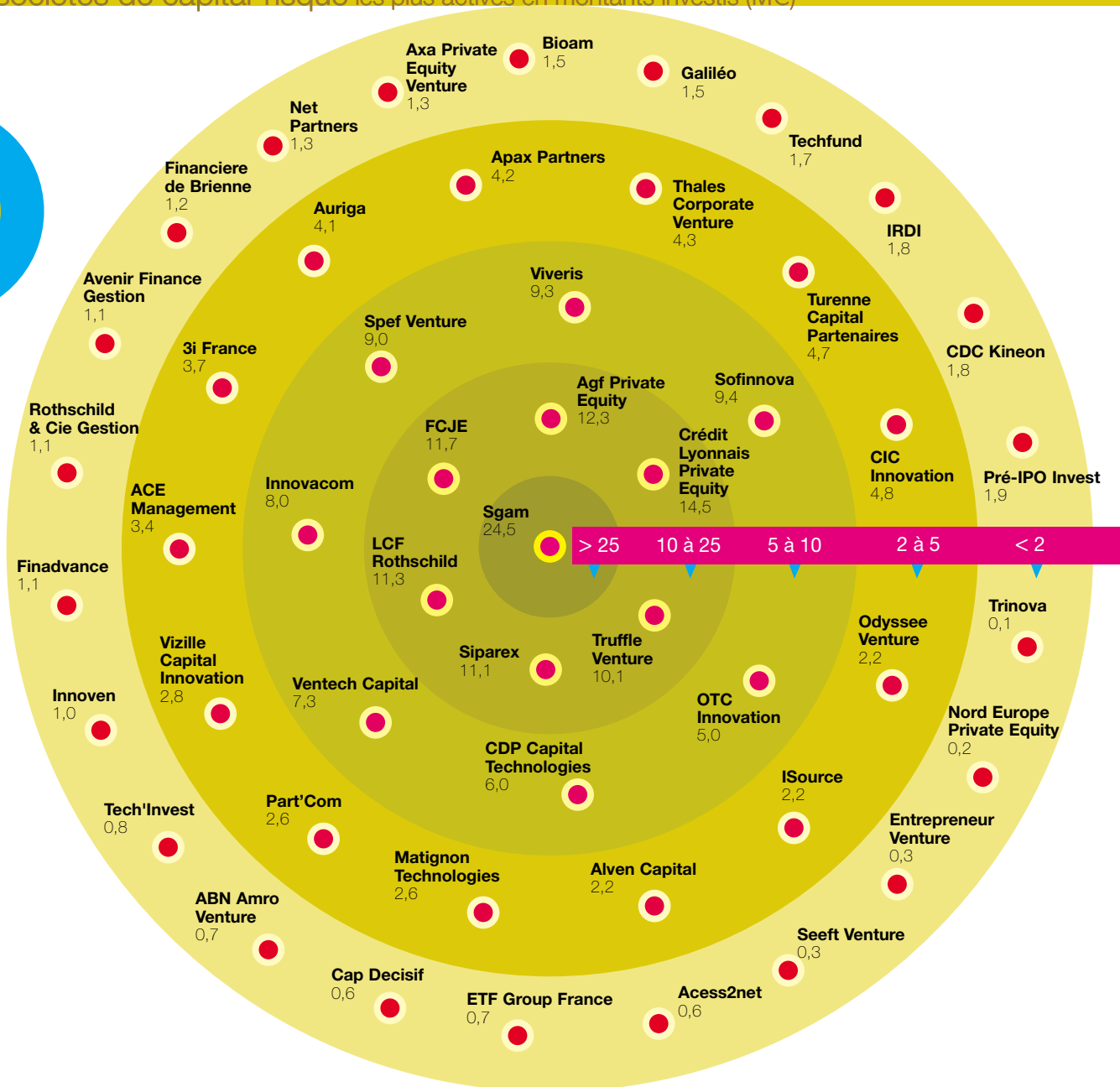
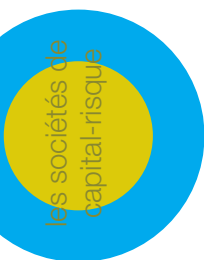
# > le classement des sociétés de capital-risque françaises

**Très forte montée en puissance des FCPI.** Pour la première fois depuis que cet Indicateur existe, ce sont trois FCPI (*Sgam*, *Crédit Lyonnais Private Equity* et *Agf Private Equity*) qui arrivent en tête des investisseurs les plus actifs. Les FCPI placent également huit de leurs représentants parmi les dix premiers. Au total les montants investis par ces FCPI

représentent 60% du total des montants investis ce semestre, contre 33% un an plus tôt. Forts des montants importants de capitaux à leur disposition, les FCPI confirment depuis deux semestres leurs positions de **premiers acteurs du financement** des entreprises de croissance en France.

> **L'investisseur le plus actif** du semestre devient la *Sgam*, qui aura investi 24,5 millions d'euros au cours du semestre sur vingt opérations, suivi par *Crédit Lyonnais Private Equity* avec 14,5 millions d'euros et 15 opérations. > **Cinq investisseurs** du panel sur les cinquante quatre n'ont fait aucun investissement ce semestre. > **Le classement des dix investisseurs** les plus actifs connaît un profond bouleversement avec quatre nouveaux entrants (*Agf Private Equity*, *LCF Rothschild*, *Siparex*, *Truffle Venture*) et quatre sortants (*Apax Partners*, *Turenne*, *Innoven*, *Axa Private Equity Venture*). A 12,3 millions d'euros, le montant moyen investi par ces dix structures est en baisse significative (-19%) sur le semestre précédent.

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



# > la répartition par secteur et stade de développement

## Logiciels et Biotechs trident 2/3 des montants investis.

Pas de bouleversement important ce semestre dans la hiérarchie des secteurs les plus prisés par les investisseurs. Le secteur de la **Santé /Biotechnologie** fait maintenant jeu égal avec celui des Logiciels. Ces deux secteurs représentent chacun un tiers des sommes investies. Avec 69 millions d'euros investis et cette deuxième place, le secteur de la Santé/Biotechnologie confirme son dynamisme. Dans le dernier tiers, se positionne l'ensemble des autres secteurs. A noter le déclin continu du secteur de l'Internet.

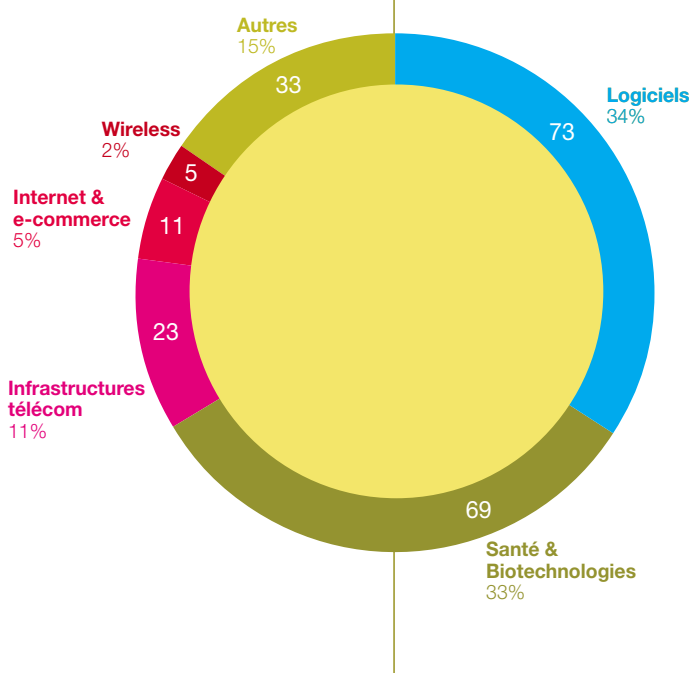
> Avec 11 millions d'euros investis sur les entreprises Internet, en baisse de 52%, ce secteur ne représente plus que 5% du total. > A 23 millions d'euros, le secteur des Infrastructures Télécom est stable par rapport au semestre précédent. > Le secteur du Wireless est en forte baisse avec 5 millions d'euros investis (-70%), ce qui représente 2% du total des investissements.

## Les premiers tours en chute libre.

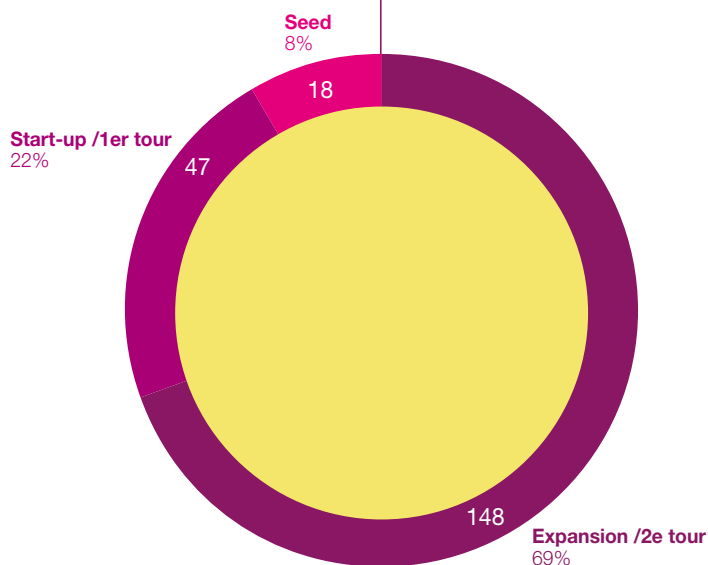
L'early stage reste plus que jamais le parent pauvre de cette industrie. La chute des montants investis affecte à nouveau ce semestre plus particulièrement les sociétés à la recherche de leur première levée de fonds (seed et 1<sup>er</sup> tour). Elles n'ont été que 44 entreprises à lever en tout 61 millions d'euros sur la période contre 69 au semestre précédent qui avaient levé 102 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 70% des investissements et un montant de 148 millions d'euros. Le montant moyen investi par type de tour est de 1,2 millions d'euros pour le seed, de 1,5 millions d'euros pour les 1<sup>er</sup> tours et de 1,3 million d'euros pour les 2<sup>e</sup> tours.

par secteur  
d'activité (M€)



par stade  
de développement (M€)



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

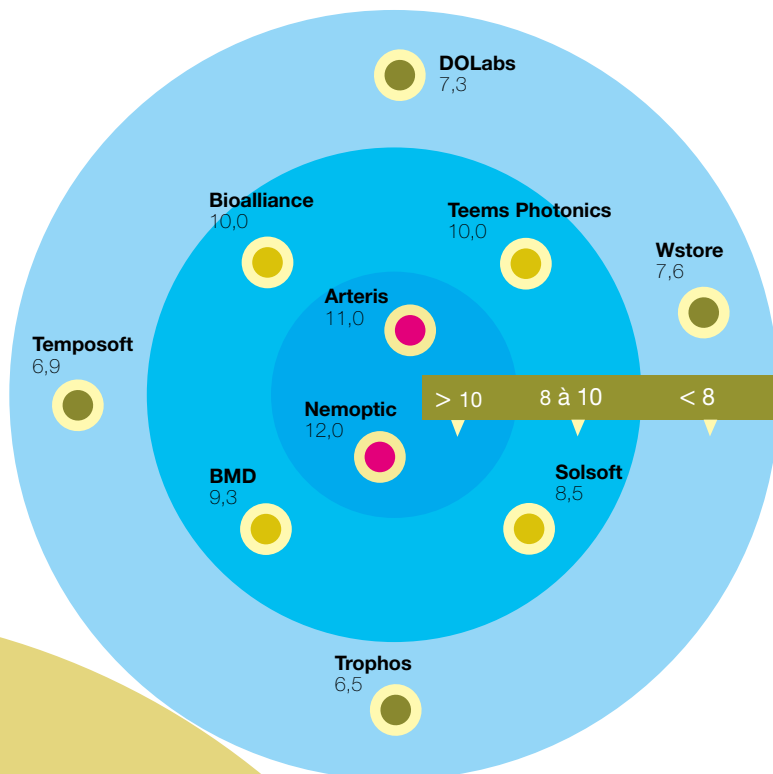
les entreprises

## > les tours de table classement et répartition

### Baisse significative des plus gros tours de table.

A 8,9 millions d'euros, la baisse du montant moyen des dix tours de table les plus importants se poursuit. Ce montant est en retrait de 24% par rapport au semestre précédent. En plaçant chacun, trois de leurs représentants dans les plus gros tours du semestre, les secteurs de l'Electronique (*Nemoptic*, *Teems Photonics*, *Arteris*) et de la Santé/Biotechnologie (*Bioalliance*, *BMD*, *Trophos*) font maintenant jeu égal avec celui des Logiciels (*Solsoft*, *DOLabs*, *Temposoft*).

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

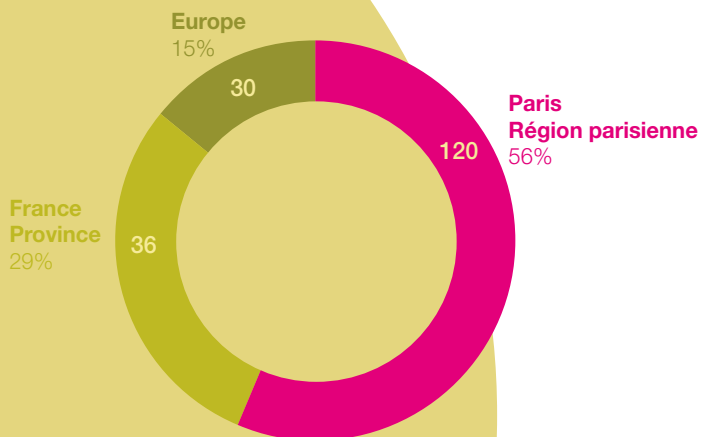


les investissements

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

#### La région parisienne domine toujours le capital-risque français.

Un investissement sur deux a été effectué sur des entreprises de Paris et la région parisienne avec 120 millions d'euros investis au capital de 97 entreprises. Les 47 entreprises de province ont recueilli 63 millions, soit 29% des montants. La part des entreprises européennes est restée stable avec 30 millions investis sur 15 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 88 transactions réalisées, représentant un montant total de capitaux levés de 260 millions d'euros. Chausson Finance est notamment fier d'avoir monté les tours de tables des sociétés *Access Commerce*, *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<sup>er</sup> tours, 2<sup>ème</sup> 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.