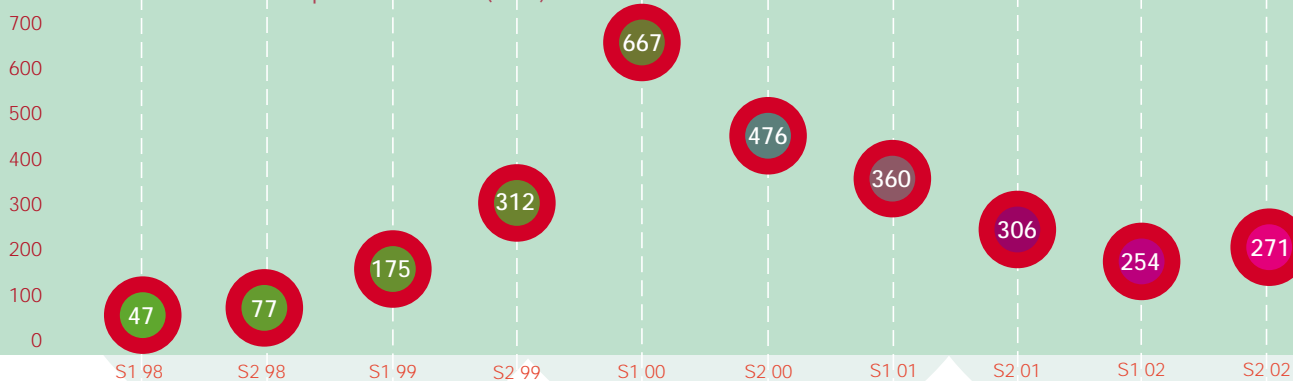


L'indicateur Chausson finance

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 9^e édition, qui porte sur les six derniers mois de l'année 2002, l'ont été auprès de 50 sociétés de capital-risque françaises.

montants investis par semestre (M€)



le marché

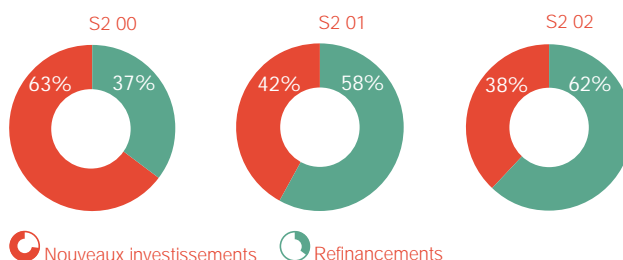
Arrêt de la baisse des investissements.

Après quatre semestres de baisse consécutifs qui ont vu les investissements passer de 667 millions au premier semestre 2000 à 254 millions deux ans plus tard, **la chute paraît aujourd'hui enrayée**. Les 271 millions investis au cours du deuxième semestre 2002 s'inscrivent même en hausse de 6% sur la période précédente. Pour l'ensemble de l'année 2002, ce sont au total 525 millions qui auront été investis; en retrait de 22% sur 2001 et de 54% sur 2000. Ce sont 215 entreprises qui ont reçu ces capitaux au cours du semestre et 397 sur toute l'année 2002. Le montant moyen investi par entreprise s'affiche en légère baisse à 1,2 million d'euros.

Augmentation des refinancements au détriment des nouveaux investissements.

La légère croissance des montants apportés par les sociétés de capital-risque ne doit pas masquer le fait que la proportion des sommes investies dans de nouvelles sociétés continue elle, de baisser. Ce sont en effet les refinancements qui absorbent plus des trois cinquièmes du total des sommes investies. Au plus bas depuis que cet Indicateur existe, le ratio "nouveaux investissements sur nombre total d'opérations" tombe à 38% ce semestre.

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



Nouveaux investissements



Refinancements

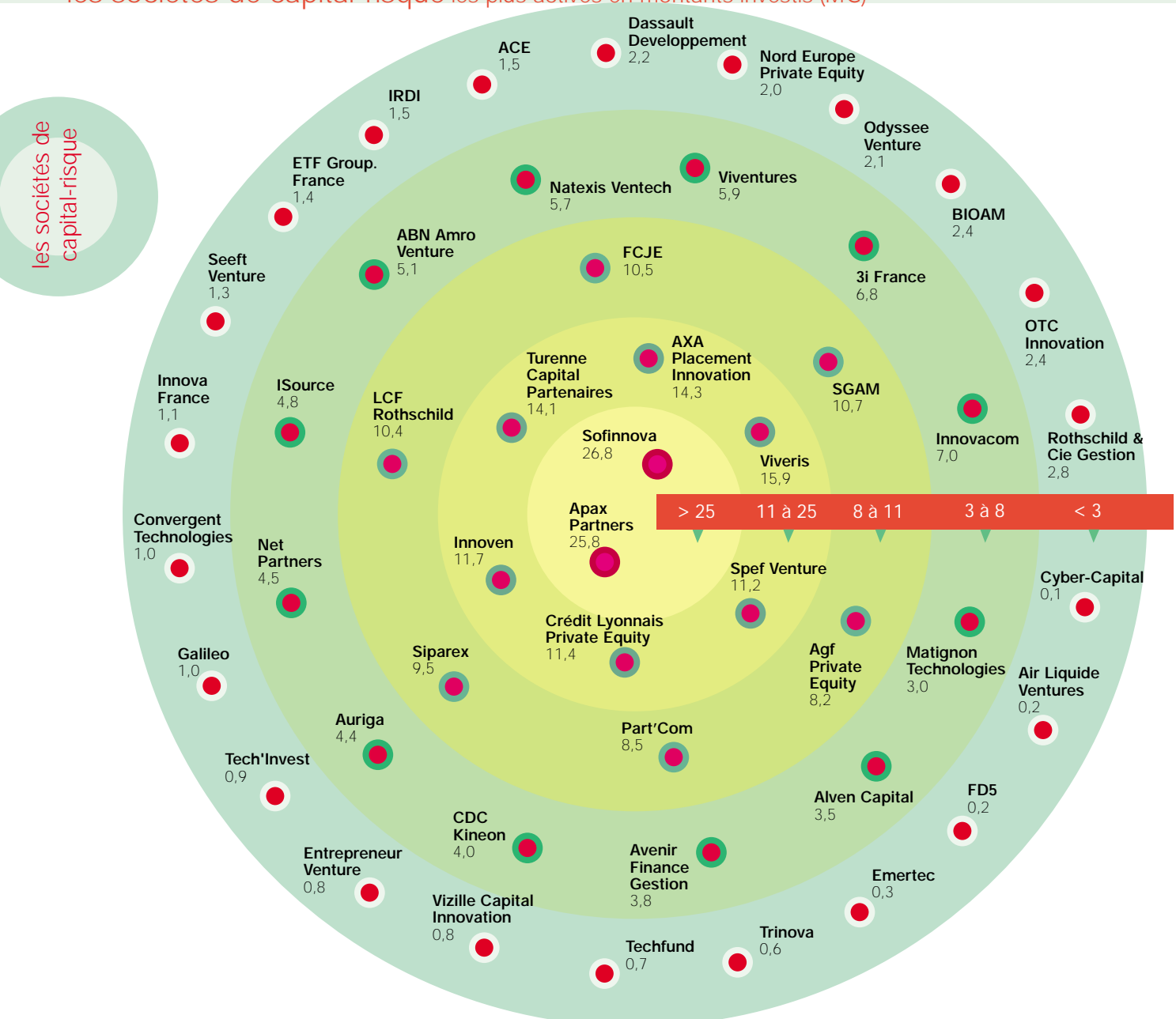
> le classement des sociétés de capital-risque françaises

Les FCPI deviennent les acteurs les plus actifs. Alors qu'aux USA et ailleurs en Europe les montants investis au cours du second semestre 2002 ont encore connu une forte baisse, la France a enrayer la chute de ses investissements. Cette très bonne tenue du marché Français s'explique en grande partie par le regain d'activité des FCPI. Fort des montants importants

de capitaux à leur disposition, ceux-ci sont en passe de devenir les premiers acteurs du financement des entreprises de croissance.

Les FCPI placent ainsi sept de leurs représentants parmi les dix investisseurs les plus actifs du semestre. Ils n'étaient que cinq il y a six mois et trois il y a un an. En termes de montants investis, la part des FCPI représente 50% du total ce semestre, contre 33% au premier semestre. > **L'investisseur le plus actif** du semestre reste *Sofinnova*, qui aura investi 26,8 millions d'euros au cours du semestre sur quatorze opérations, suivi par *Apax* avec 25,8 millions d'euros et 11 opérations. > **Deux investisseurs** du panel sur les cinquante n'ont fait aucun investissement ce semestre. > **Le classement des dix investisseurs** les plus actifs connaît un profond bouleversement avec cinq nouveaux entrants (*Viveris*, *Axa Placement Innovation*, *Turenne Capital Partenaires*, *Innoven*, *FCJE*) et cinq sortants (*Part'Com*, *Viventures*, *LCF Rothschild*, *Innovacom*, *AGF Private Equity*). Le montant moyen investi par ces dix structures reste stable d'un semestre sur l'autre à 15,2 millions d'euros.

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



> la répartition par secteur et stade de développement

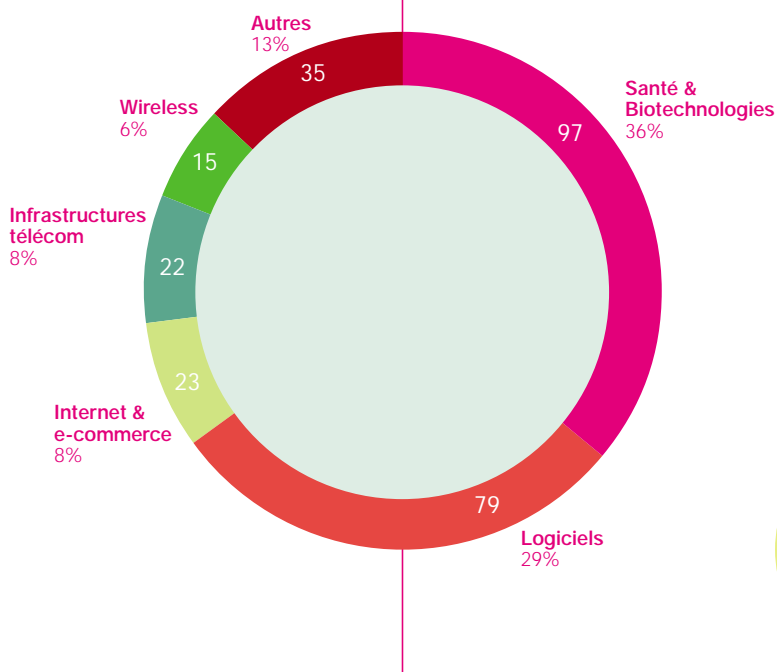
Les Biotechs deviennent le premier secteur d'investissement.

Bouleversement important ce semestre dans la hiérarchie des secteurs les plus prisés par les investisseurs : pour la première fois depuis que cet Indicateur existe, le secteur de la Santé/Biotechnologie arrive N°1. Avec 97 millions d'apports ce semestre, **c'est le seul secteur à afficher une croissance** des montants investis (+60%). La part relative de ce secteur aura plus que quadruplé en deux ans et demi passant de 8% à 36%. Avec 79 millions investis, en baisse de 8%, les logiciels rétrogradent à la deuxième place. Ils ne représentent plus que 29% du total. > A 23 millions, le secteur Infrastructures Télécom est en baisse de 28% par rapport au semestre précédent. > Tout comme le secteur Internet & e-commerce qui chute de 32% avec 23 millions investis. > Le secteur du Wireless en revanche progresse significativement avec 15 millions investis (+ 36%), ce qui représente 6% du total des investissements.

L'amorçage en chute libre.

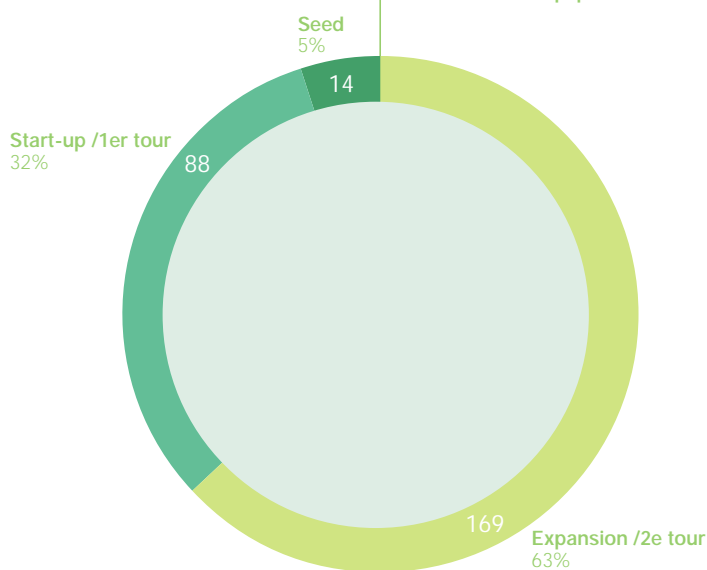
L'amorçage reste plus que jamais le parent pauvre de cette industrie. La chute des montants investis affecte à nouveau ce semestre plus particulièrement les sociétés à la recherche de leur première levée de fonds (seed). Elles n'ont été que 13 entreprises à lever en tout 14 millions d'euros sur la période, à comparer aux 24 du semestre précédent qui avaient levé 22 millions d'euros. **La réduction semestre après semestre, du nombre de sociétés financées en phase d'amorçage devient préoccupante.** Cette réduction porte en elle le germe d'un assèchement progressif du parc des sociétés développant l'innovation technologique en France. 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 trois investissements sur cinq et un montant de 169 millions d'euros.

par secteur
d'activité (M€)



les entreprises

par stade
de développement (M€)



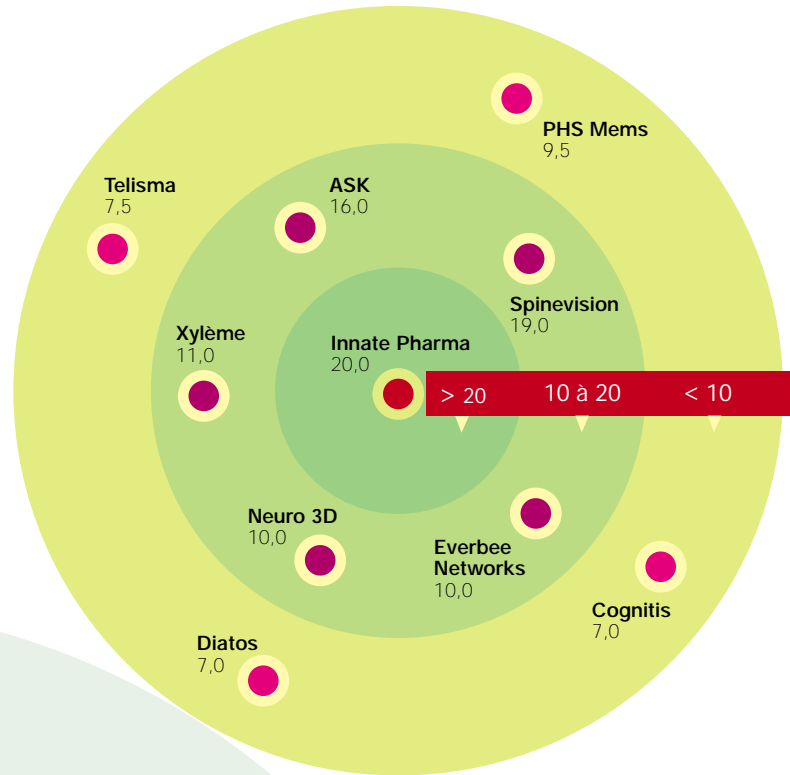
Seed : financement de la mise au point du produit ou du concept.
Start-up/1er tour : financement de la mise sur le marché.
Expansion/2e tour : financement de la croissance.

> les tours de table classement et répartition

Baisse significative des plus gros tours de table.

A 11,7 millions d'euros, le montant moyen des dix premiers tours de table du semestre est en forte baisse par rapport au semestre précédent (-29%). Avec quatre des dix tours de table les plus importants, dont le N°1 (*Innate Pharma*) et le N°2 (*Spinevision*), le secteur Santé/Biotechnologie est le secteur le mieux représenté sur la période. A noter la présence de deux entreprises du secteur électronique (*ASK* et *PHS Mems*) et l'absence, une première depuis trois ans, d'entreprise Internet.

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

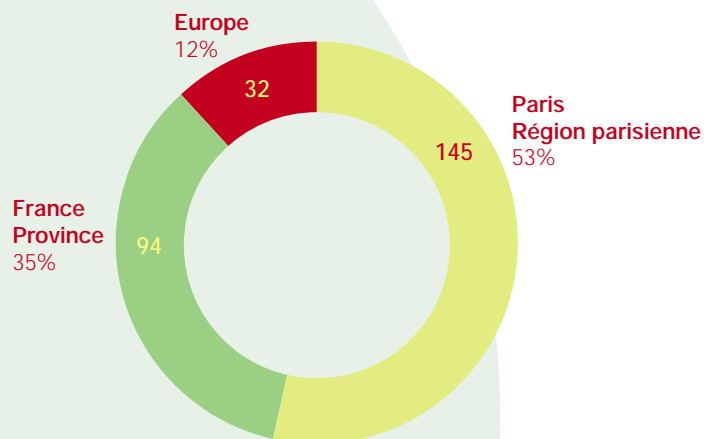


les investissements

> 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 145 millions d'euros investis au capital de 120 entreprises. Les 65 entreprises de province ont recueilli 94 millions, soit 35% des montants. La part des entreprises européennes est restée stable avec 32 millions investis sur 30 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 86 transactions réalisées, dont 76 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 *Acess Commerce*, *Kaidara*, *AlloCiné*, *Artech*, *NetCentrex*, *Devax*, *Soamai*, *Odisei*...

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.