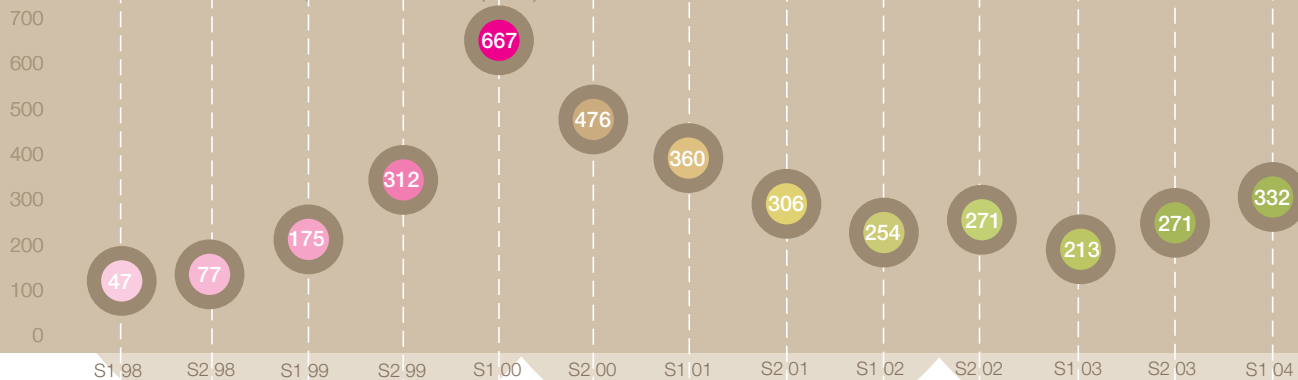


# L'indicateur Chausson finance

**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 12<sup>ème</sup> édition, qui porte sur les six premiers mois de l'année 2004, l'ont été auprès de 51 sociétés de capital-risque.

montants investis par semestre (M€)



le marché

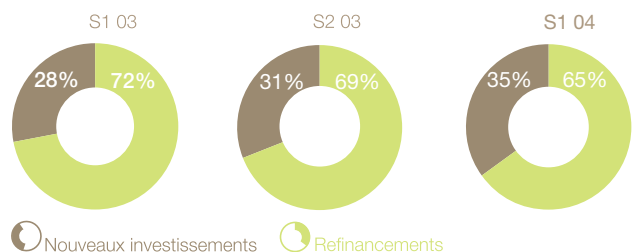
## Hausse de 22% des montants investis.

Le capital-risque hexagonal serait-il en train de reprendre des couleurs ? La question peut se poser avec la publication des chiffres de ce semestre. On assiste en effet au deuxième semestre de hausse depuis le plus bas atteint sur les six premiers mois de l'année 2003. **> L'arrêt de la baisse des montants investis semble donc désormais bien derrière nous.** Le montant total des capitaux investis par les fonds de capital-risque français sur des entreprises européennes s'établit à 332 millions sur la période, contre 271 millions le semestre précédent. **> Ces capitaux ont été investis au capital de 237 entreprises.** Le montant moyen investi par entreprise a lui aussi sensiblement augmenté à 1,4 millions d'euros contre 1,2 millions il y a six mois.

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

## Confirmation de la reprise des nouveaux investissements.

Les nouveaux investissements ont concerné 84 entreprises, soit 35% du total des capitaux investis. Ce chiffre est également en progression pour le deuxième semestre consécutif. Le point bas atteint au 1<sup>er</sup> semestre 2003 semble donc lui aussi définitivement derrière nous. **> Ceci est un signe complémentaire de la reprise probable** de ce marché du capital-risque et de l'appétit retrouvé pour l'investissement dans de nouvelles sociétés, par préférence aux opérations de refinancement.



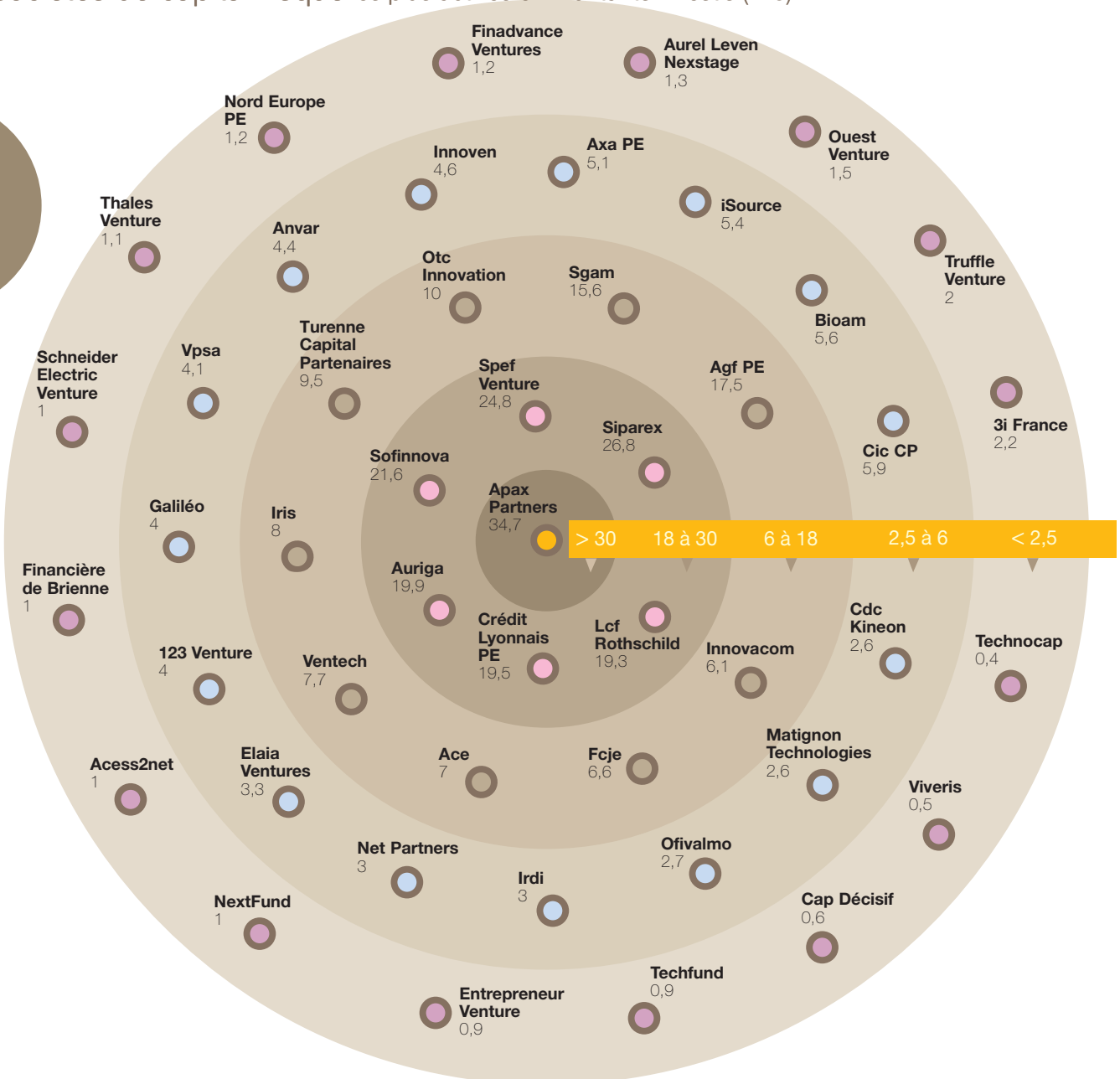
● Nouveaux investissements ● Refinancements

# > le classement des sociétés de capital-risque françaises

## Les dix premiers investisseurs trustent 63% des investissements.

Très forte concentration des investissements ce semestre entre les mains des plus gros investisseurs. Les dix premiers représentent 63% du total des investissements contre 50% au semestre précédent. > En ce qui concerne le rapport entre investisseurs traditionnels et FCPI, on assiste sur ces six premiers mois de l'année 2004 à une stabilisation des positions acquises six mois plutôt, avec un rapport 50/50 pour les dix investisseurs les plus actifs. > Parmi les acteurs traditionnels, à noter la très forte progression d'**Auriga**, qui avec 19,9 millions investis sur 19 opérations passe de la 19<sup>ème</sup> place à la 5<sup>ème</sup> de ce classement en l'espace d'un semestre. > A noter également l'arrivée dans les dix investisseurs les plus actifs, avec 10 millions d'euros investis sur 9 opérations, de la société **Otc Innovation**. Ce gestionnaire de FCPI indépendant et de création récente (2001) gagne ainsi 10 places ce semestre. > **Quatre investisseurs** du panel sur les cinquante et un n'ont fait aucun investissement ce semestre. > **Le classement des dix investisseurs** les plus actifs voit l'arrivée de quatre nouveaux entrants (*Auriga, Otc Innovation, Spef Venture, Agf Private Equity*) et quatre sortants (*Innoven, Iris, FCJE, Rothschild & Cie gestion*). A 20,9 millions d'euros, le montant moyen investi par ces dix structures est en hausse de 52% sur le semestre précédent.

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

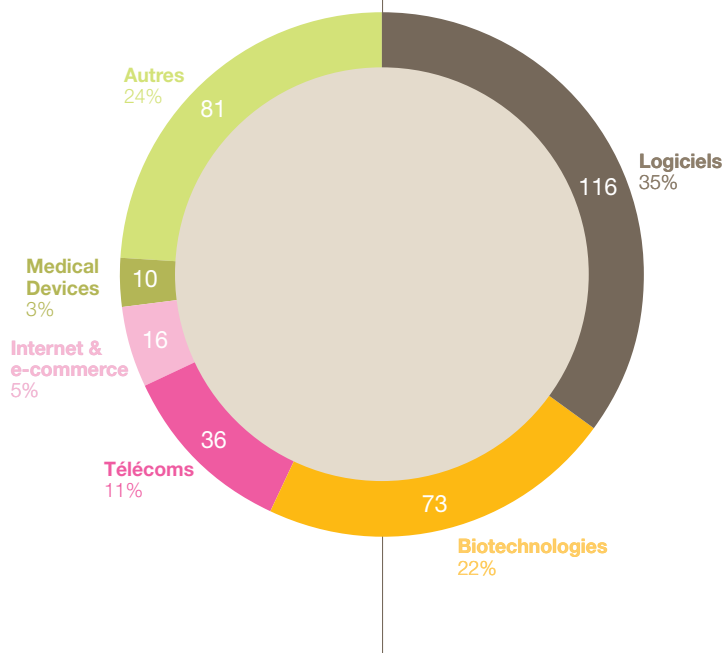


# > la répartition par secteur et stade de développement

## Le secteur des Logiciels repasse en première position.

Avec 116 millions d'euros investis, les Logiciels redeviennent le secteur privilégié par les investisseurs ce semestre. Ce montant est en augmentation de 45% sur le semestre précédent. > Avec 73 millions investis en Biotechnologie et 10 millions en Medical Devices, le montant des capitaux investis sur le secteur de **la Santé représente 25% du montant total**. Après avoir connu une croissance quasi ininterrompue depuis 2001, le secteur de la santé s'affiche en légère diminution (-4%). > Le secteur Internet et e-commerce, même s'il ne représente que 5% du total des investissements, connaît une forte progression avec 16 millions d'euros investis contre 7 il y a six mois, soit une progression de 128%. > A 36 millions d'euros le secteur des Télécoms reste inchangé et représente 11% du total des capitaux investis.

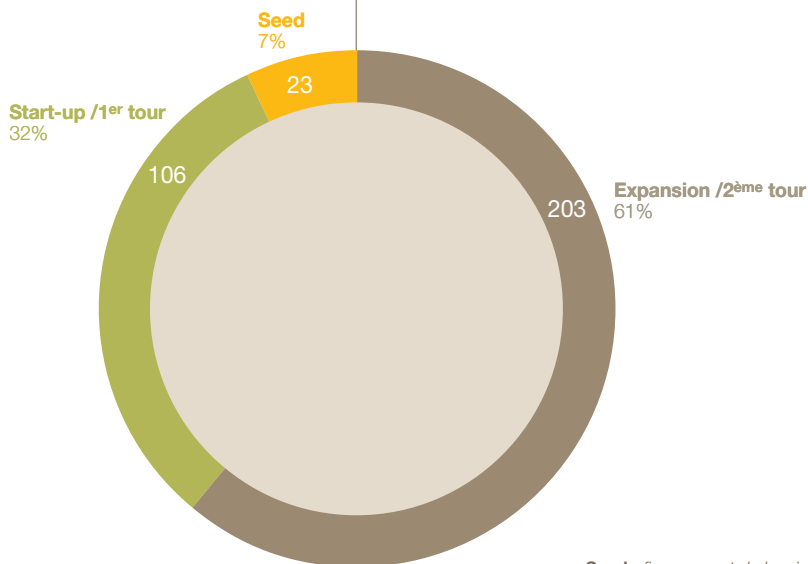
par secteur  
d'activité (M€)



## Forte reprise des sommes investies sur les 1<sup>ers</sup> tours.

Si la part des capitaux dédiés aux refinancements est toujours largement majoritaire ce semestre, l'inversion de tendance constatée au semestre précédent se confirme. Moins en seed, ou les volumes restent inchangés à 23 millions d'euros investis au capital de 22 entreprises, que sur les 1<sup>ers</sup> tours. > Avec 106 millions d'euros investis contre 67 millions six mois plus tôt, **ces sommes allouées aux 1<sup>ers</sup> tours affichent une forte progression (58%)**. En valeur relative de l'ensemble des capitaux investis, les 1<sup>ers</sup> tours atteignent désormais 32% du total des montants investis, contre 25% au 2<sup>ème</sup> semestre 2003 et concernent 54 entreprises. > Pour ce qui est des tours de table ultérieurs, 203 millions d'euros ont été investis ce semestre sur 161 entreprises.

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>ème</sup> tour** : financement de la croissance.

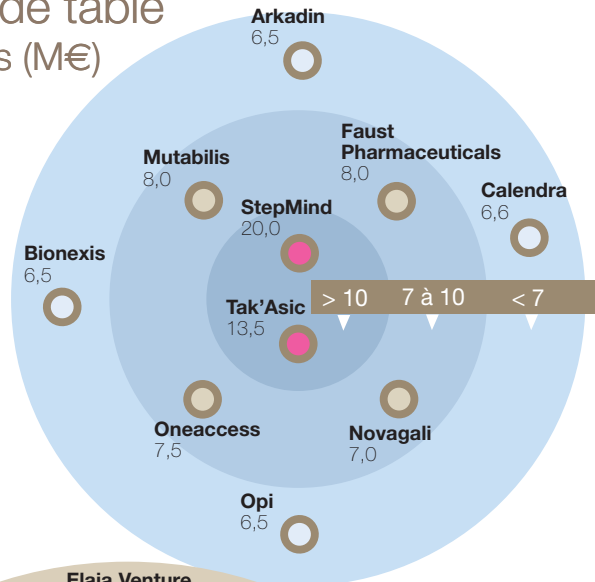
les entreprises

# > le classement de l'early-stage et des tours de table

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

### Santé/Biotechnologie et Electronique trustent les plus gros tours..

Avec cinq des dix tours de table les plus importants, 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°1 et N°2 (*StepMind* et *Tak'Asic*), et la faible représentation de sociétés des secteurs des Logiciels de l'Internet et des Télécom. > A 9 millions d'euros, le montant moyen des dix premiers tours de table du semestre est stable par rapport au semestre précédent.

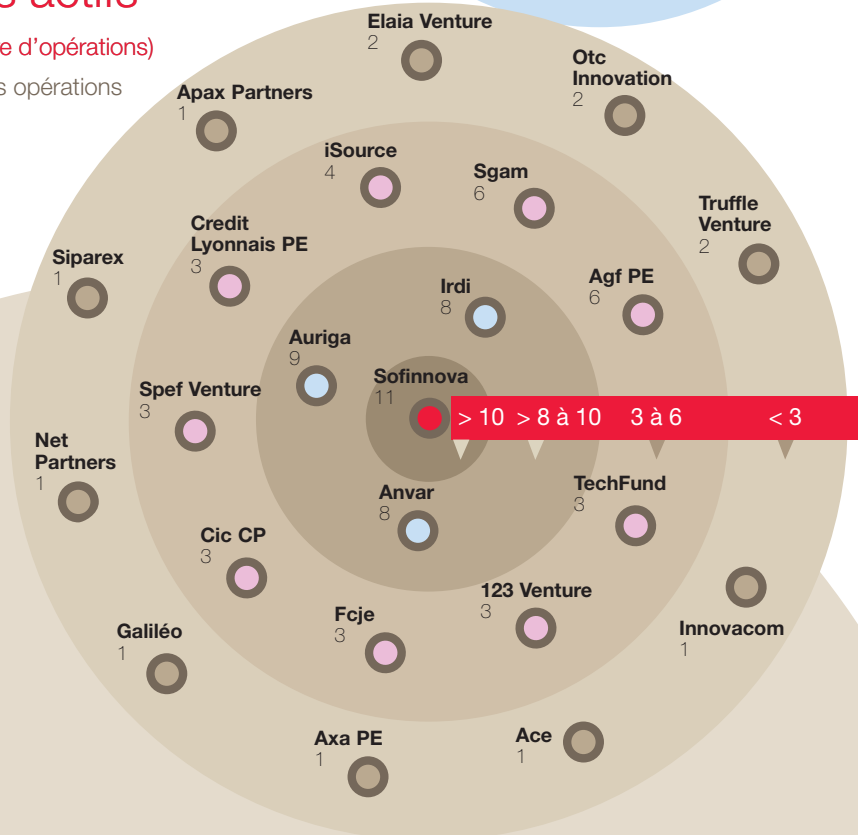


## > Les Fonds les plus actifs en early-stage (en nombre d'opérations)

Sont regroupées pour ce classement les opérations de financement en "seed" et "1<sup>er</sup> tour".

### Les champions de l'early-stage.

Les caractéristiques propres du financement en early-stage et son importance dans la chaîne du private equity, nous amène à mettre en avant, pour la première fois ce semestre, un classement spécifique pour les acteurs les plus actifs de ce segment. > Ce classement en nombre d'opérations, montre que moins d'une société de capital-risque sur deux (23 sur 51) a réalisé une ou des opération(s) de financement en early stage au cours des six derniers mois. > **Sofinnova** s'impose comme le fonds le plus actif avec 18,6 millions investis sur 11 opérations. Suivi de près par **Auriga** avec 14,7 millions investis sur 9 opérations.



### A propos de Chausson Finance

Créé en 1992, Chausson Finance est, avec une centaine de levées de fonds réussies à son actif et plus de 300 millions d'euros levés, le principal opérateur français en placements privés en capital-risque pour les entreprises technologiques. Parmi ces tours de tables, citons ceux des sociétés, Boonty, Odisei, DxO Labs, NetCentrex, Kika, Corevalve, Endotis, Temposoft, EDS, Photoways, AlloCiné,...

**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 sur des entreprises du domaine des nouvelles technologies. 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.