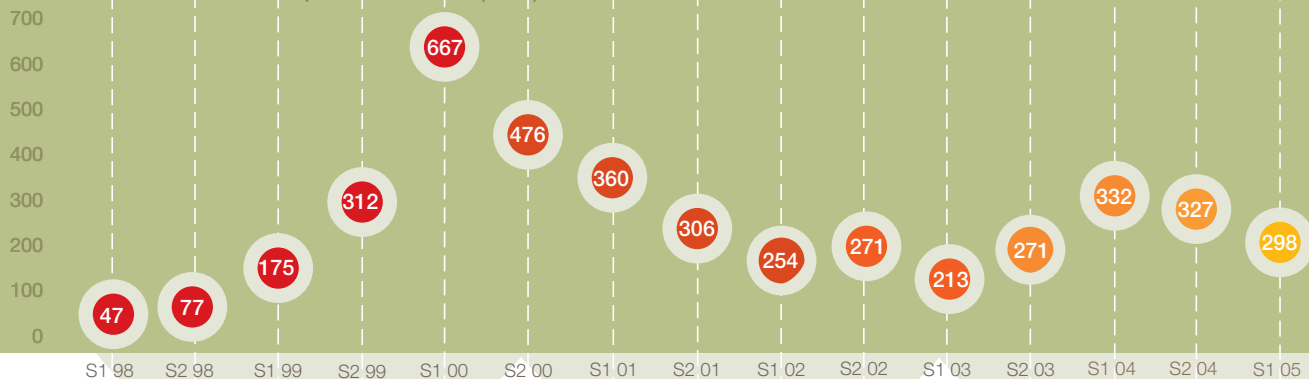


L'indicateur chausson finance

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 14^{ème} édition, qui porte sur les six premiers mois de l'année 2005, l'ont été auprès de 54 sociétés de capital-risque françaises.

montants investis par semestre (M€)



le marché

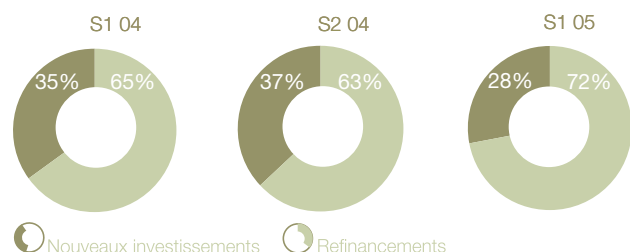
Baisse des montants investis.

En France comme en Europe, la tendance de ce semestre est à la baisse des montants investis. Globalement les montants investis ont reculé de 9% au premier semestre 2005 par rapport au semestre précédent. Ils ont représenté 298 millions d'euros. Si le nombre d'entreprises ayant bénéficié de ces sommes reste inchangé à 244, le montant moyen investi par entreprise est lui en déclin passant de 1,3 millions à 1,2 millions. **> Ce coup de semonce est également constaté** sur les investissements dans les phases les plus risquées, celles de l'early-stage qui sont en baisse de 30%. Pour rendre la situation plus préoccupante encore, les investisseurs ont préféré ce semestre réinvestir dans des sociétés déjà financées plutôt que d'en financer de nouvelles.

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

Rechute des investissements dans de nouvelles sociétés.

Sur ces 244 entreprises financées par le capital-risque français au cours du semestre, seules 69 ont reçu des capitaux pour la première fois, soit 28%. Plus de 7 opérations sur 10 ont ainsi concerné des entreprises déjà financées précédemment par le capital-risque. **> Ce ratio se dégrade fortement ce semestre.** Il retombe au niveau le plus bas de cet Indicateur. Niveau touché deux fois au cours des cinq dernières années, au premier semestre 2000 et au premier semestre 2003.



● Nouveaux investissements ● Refinancements

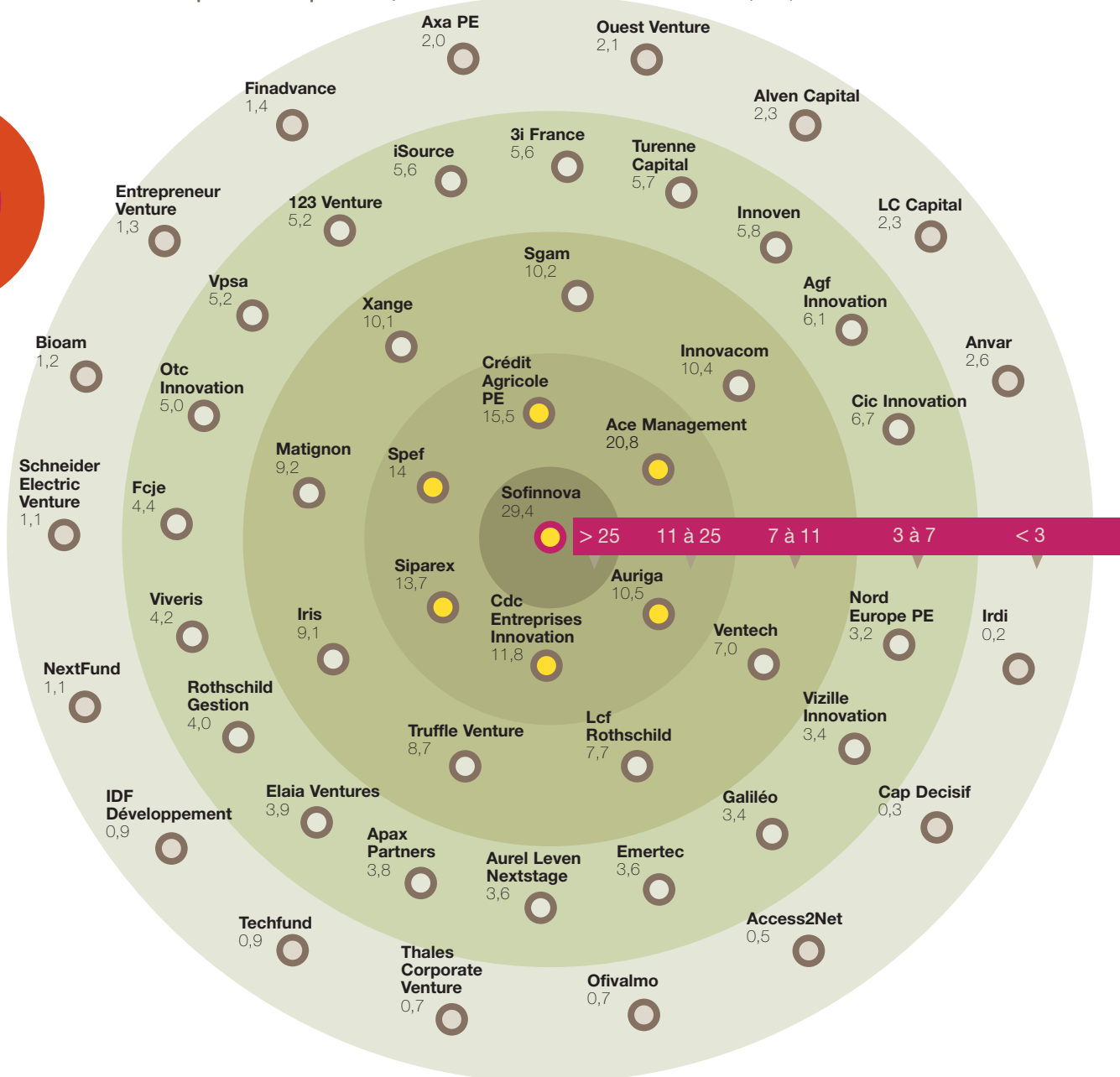
> le classement des sociétés de capital-risque françaises



Les dix premiers investisseurs trustent 50% des investissements.

Fort concentration des investissements ce semestre entre les mains des dix plus gros investisseurs. > En ce qui concerne le rapport entre FCPI et autres fonds de venture capital, on assiste sur ces six premiers mois de l'année à une stabilisation des positions acquises six mois plus tôt, avec un rapport 50/50 pour les dix investisseurs les plus actifs. > **L'investisseur le plus actif** est *Sofinnova* qui aura investi 29,4 millions sur 19 opérations. A noter que *Sofinnova* a occupé cette position cinq fois au cours des six derniers semestres. > Parmi les plus fortes progressions, celle d'*Ace Management*, qui avec 20,8 millions investis sur 12 opérations passe de la 30^{ème} place à la 2^{ème} de ce classement en l'espace d'un semestre et celle d'*Auriga* avec 10,5 millions investis sur 11 opérations passé de la 25^{ème} place à la 7^{ème}. > **Trois investisseurs** sur les cinquante quatre du panel n'ont fait aucun investissement ce semestre. > **Le classement des dix investisseurs** les plus actifs voit l'arrivée de six nouveaux entrants (*Ace Management, Auriga, Crédit Agricole PE, Cdc Entreprises Innovation, Sgam, Xange*) et six sortants (*Innoven, Otc Innovation, Partech, Axa Venture, Agf PE, E. de Rothschild IP*). A 14,6 millions d'euros, le montant moyen investi par ces dix structures est en baisse de 13% sur le semestre précédent.

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



> la répartition par secteur et stade de développement

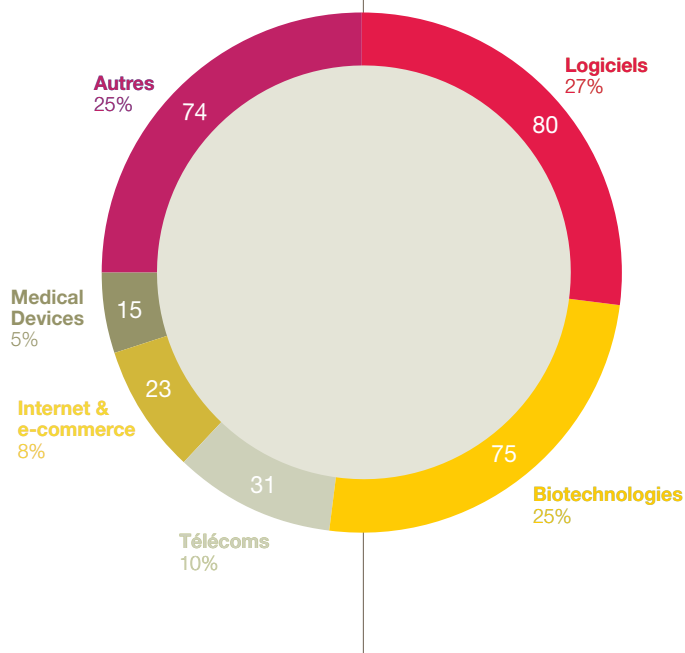
Le secteur des logiciels repasse en première position.

Avec 80 millions investis et 66 entreprises financées, le secteur des Logiciels repasse devant celui des Biotechs qui se place en deuxième position avec 75 millions investis au capital de 40 entreprises. > **A noter la très forte croissance du secteur Internet qui progresse de 130%** d'un semestre sur l'autre, avec 23 millions investis sur 12 entreprises. > Avec 31 millions investis sur 28 entreprises, le secteur des Télécoms baisse de 31%. Baisse également pour le Medical Devices qui aura vu 11 entreprises recevoir 15 millions.

Forte chute des sommes investies en early-stage.

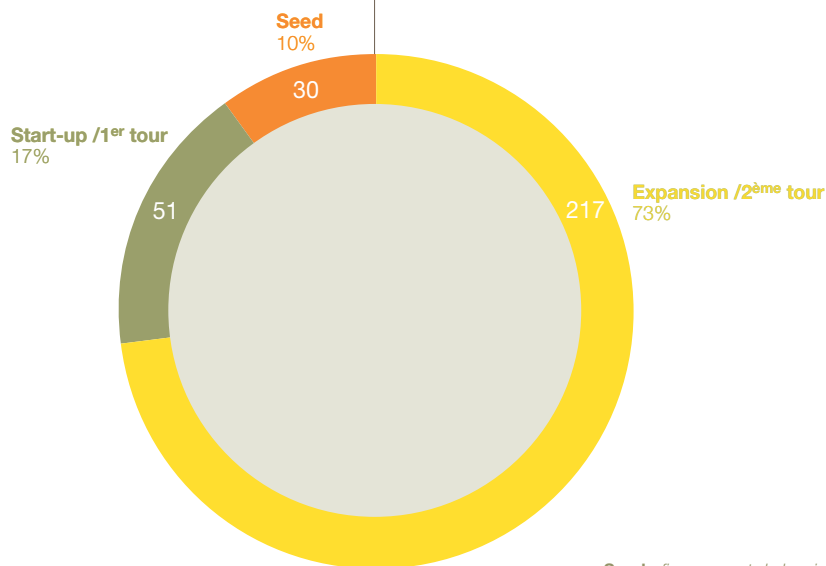
Bien que l'on enregistre une progression des capitaux investis en seed (amorçage), 30 entreprises financées à hauteur de 30 millions, les 1^{ers} tours connaissent eux un très fort déclin. Seules 45 entreprises ont été financées à ce stade pour un total de capitaux de 51 millions. L'early-stage qui est constitué de ces deux stades de développement (seed et 1^{er} tour) totalise 81 millions, contre 117 millions le semestre précédent, **soit une chute de 31%**. > La période d'aversion au risque que traverse actuellement les équipes animant les fonds de capital-risque, ainsi que la nécessité de consolider leurs lignes en portefeuille, font que les 2^{èmes} et 3^{èmes} tours de table sont toujours privilégiés. > Avec un total de 217 millions, les capitaux investis sur ces tours "late-stage" représentent encore pratiquement trois investissements sur quatre.

par secteur
d'activité (M€)



les entreprises

par stade
de développement (M€)



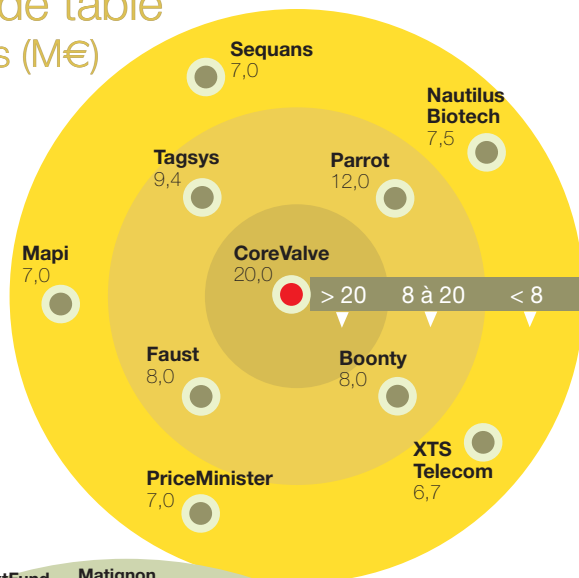
Seed : financement de la mise au point du produit ou du concept.
Start-up/1^{er} tour : financement de la mise sur le marché.
Expansion/2^{ème} tour : financement de la croissance.

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

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

Forte baisse des plus gros tours de table.

Proche de ses plus bas depuis cinq ans, le montant moyen des dix plus gros tours de table s'établit à 9,2 millions en baisse de 37% sur le semestre précédent. Avec quatre des dix tours de table les plus importants dont le premier, **le secteur Santé est le secteur le mieux représenté** sur la période. Le secteur des Logiciels ne compte qu'un représentant (*Parrot*) > Avec deux représentants (*PriceMinister* et *Boonty*), le secteur Internet fait un retour remarqué dans ce classement pour le deuxième semestre consécutif.

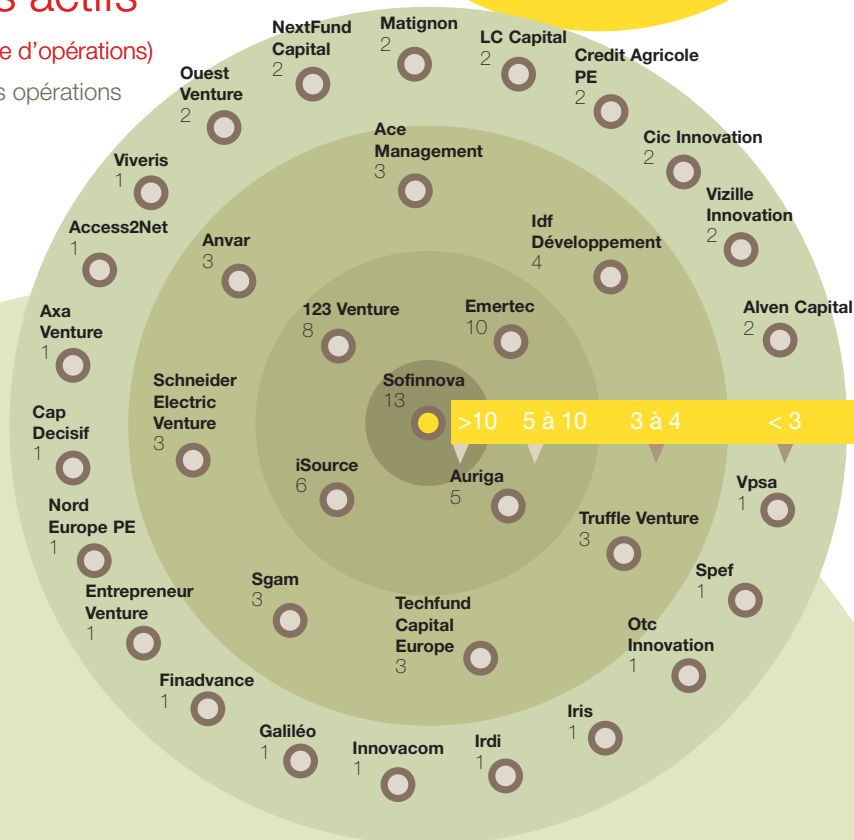


> Les Fonds les plus actifs en early-stage (en nombre d'opérations)

Sont regroupées pour ce classement les opérations de financement en "seed" et "1^{er} 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 un classement spécifique pour les acteurs les plus actifs de ce segment. L'early-stage comprend les opérations d'amorçage (seed) et de 1^{er} tour. > Ce classement en nombre d'opérations montre que la baisse des montants investis (cf page précédente) s'accompagne de la baisse du nombre d'opérations. Il atteint 74 contre 102 au semestre précédent et 86 il y a un an. Ce nombre est par contre mieux réparti, puisque plus d'une société de capital-risque sur deux (34 sur 54) a réalisé au moins une opération de financement en early stage au cours des six derniers mois. > **Sofinnova** s'impose à nouveau comme le fonds le plus actif avec 27 millions investis sur 13 opérations. Suivi par quatre fonds totalisant chacun cinq opérations ou plus : *Emertec*, *123 Venture*, *iSource*, *Auriga*.



A propos de Chausson Finance

Créé en 1992, Chausson Finance est, avec plus de cent dix levées de fonds réussies à son actif et plus de 330 millions d'euros levés, le principal opérateur français en placements privés pour les entreprises technologiques. Parmi ces tours de tables, citons ceux des sociétés, *Boonty*, *Odisei*, *DxO Labs*, *NetCentrex*, *Kika*, *Corevalve*, *Apach Networks*, *Earth Decision Sciences*, *SkyRecon*, *AlloCiné*, *idtect*...

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.