

Internet, moteur des levées techno



Photo : viperagg - Fotolia

Sarenza, BlaBlaCar, Meninvest... les jeunes pousses du web ont réuni un tiers des 945 M€ collectés en 2014. Un millésime marqué aussi par des levées de fonds record chez les VCs. _____ **PAR BAPTISTE RUBAT DU MÉRAC**

La situation n'a pas radicalement changé en 2014 pour les jeunes entreprises technologiques françaises en matière de levée de fonds. Cumulés, les montants réunis de l'amorçage au capital-développement ont gagné 6,8 % sur l'année, à 945 M€ selon les données compilées par CFNEWS. Des sommes investies dans 407 cibles, soit pratiquement autant que l'année précédente. Aux stades les plus précoces, les start-up se partagent cependant une enveloppe moindre cette année, soit 636 M€. La taille des tours diminue légèrement, à 1,8 M€, puisque le nombre d'opérations progresse de 6 %, à 347. Les plus grosses entreprises, bénéficiaires, se trouvent dans une situation inverse. Seuls 60 tours de capital-développement techno

ont eu lieu en 2014, mais avec un ticket moyen en hausse, à 5,2 M€, porté par celle des montants investis à ce stade, dont le total atteint 309 M€.

Internet capte 35 % des montants

Atous les niveaux de maturité des cibles, Internet apparaît plus que jamais comme le secteur roi des levées de fonds. Le secteur représente un tiers des tours de table et 35 % des montants. Il devance les éditeurs de logiciels, technologies et services informatiques, pesant 18 % en valeur et 22 % en volume. À eux deux, ces secteurs cumulent désormais plus de la moitié des levées de fonds

techno. Derrière, à distance respectable se trouvent les biotech (en montant) et l'électronique (en nombre d'opérations).

Sarenza et BlaBlaCar en tête du classement

Rien d'étonnant alors à retrouver deux entreprises du web en tête des tours de capital-risque comme de capital-développement. Il s'agit respectivement du chasseur en ligne Sarenza, avec un tour de 74 M€, et du site de co-voiturage BlaBlaCar pour un montant équivalent à 73 M€. La taille de cette dernière opération de capital-risque, qui inclut une partie de *cash out*, est particulièrement remarquable puisqu'elle est supérieure à celles des levées de cap-dev de sociétés déjà ren-



Photo : DR

« Il existe désormais une masse critique de cibles potentielles »

Philippe Collombel
associé gérant
de Partech Ventures.

tables, à l'exception, donc, de Sarenza. Viennent ensuite le fabricant de produits injectables pour le diagnostic médical AAA, puis une autre société web, Meninvest et l'éditeur Voluntis (voir le tableau ci-dessous). Et les gros tours de table dans les NTIC devraient se multiplier dans les prochaines années. « Toute une génération de sociétés, anciennes start-up, arrivent à maturité, portées souvent par

TOP 10 DES LEVÉES TECHNO EN 2014

Société cible	Fonds	M€*	Secteur d'activité
SARENZA	BPIFRANCE INVEST., HLD ASSOCIES, FAMILY OFFICES	74	Internet, e-commerce, eservices
BLABLACAR	INDEX VENTURES, ACCEL PARTNERS, ISAI, LEAD EDGE CAP.	73	Internet, e-commerce, eservices
AAA	HBM HEALTHCARE INVEST., TIP, ACTIONNAIRES HISTORIQUES	41	Prods pharmaceutiques, mat médical
MENINVEST	IDINVEST, FONDS AMBITION NUM., ORKOS CAP., PARTECH, 123.VENTURE...	23	Internet, e-commerce, eservices
VOLUNTIS	BPIFRANCE INVEST., INNOV. CAP., VESALIUS, QUALCOMM, CAPDECISIF...	20,8	Logiciel, services informatiques
INOTREM	SOFINNOVA VENTURES, EDRIIP, INSERM TRANSFERT INIT., BIOMEDINVEST	18	Biotechnologies
INTERSEC	HIGHLAND CP, INNOVACOM, CMZCIC CAP. INNOV.	17	Logiciel, services informatiques
LYSOGENE	SOFINNOVA PARTNERS, INNOBIO, NOVO A/S	16,5	Biotechnologies
VI TECHNOLOGY	BPIFRANCE INVEST., CMZCIC CAP. INNOV., NEPTUNE TECHNOLOGIES	15	Electronique, informatique
SIGFOX	IDINVEST, FONDS AMBITION NUMERIQUE, PARTECH, ELAIA, IXO PE	15	Média/Marketing/Com et Télécom

Montant en M€

Source : CFNEWS

des entrepreneurs expérimentés. Il existe désormais en France et en Europe une masse critique de cibles potentielles », assure Philippe Collombel, associé gérant de Partech Ventures.

LES NOUVELLES EXPÉRIENCES DES VCS

Plusieurs initiatives originales ont animé l'année dernière le capital-risque français, signes peut-être d'une ouverture vers de nouveaux modèles. Si plusieurs investisseurs se sont déjà rapprochés d'incubateurs et d'accélérateurs, dont L'Accélérateur et TheFamily, Partech a décidé d'aller plus loin. Le VC a inauguré en décembre le Partech Shaker, un espace accueillant startup et quelques grands groupes dans une logique d'innovation ouverte. Cette proximité entre les VCs et les structures d'accompagnement est encouragée par Bpifrance, qui va consacrer 200 M€ au financement d'accélérateurs privés mais aussi de fonds d'investissement disposant d'une offre « d'accélération », par exemple via des partenariats. Autre sujet d'intérêt pour les investisseurs, le financement participatif. Plusieurs d'entre eux sont entrés au capital de nouveaux acteurs, à l'image de XAnge, Idinvest et Elaia dans SmartAngels, ou Partech et Truffle dans des sites de prêts aux entreprises. Un autre capital-risqueur, encore anonyme, prépare de son côté un véhicule de co-investissement avec Wiseed. ■

Le VC français a clos l'année 2014 par une levée record sur ce segment puisque le premier closing de Partech Growth atteint 200 M€, avec l'objectif de terminer à 300 M€ avant l'été (lire l'article page 35). Il s'agit d'un fonds de capital-croissance visant les entreprises de plusieurs dizaines de millions de chiffre d'affaires, en très forte croissance. Des cibles pas forcément bénéficiaires, à qui il consacrera des tickets de 10 à 30 voire 45 M€. Ce FPCI investira, comme les autres véhicules de la société de gestion basée à Paris, Berlin et San Francisco, à 60 % dans Internet, le reste dans les logiciels et les technologies.

Ventech cible l'Allemagne

Également entre cap-risque et cap-dev, Serena Capital a lui aussi fait un beau closing, final celui-là, en 2014. L'ex-actionnaire de La Fourchette, avec Partech notamment (pour rappel, le site a été vendu à Tripadvisor en mai dernier), a réuni 133 M€, en refusant 30 M€. « À 150 M€, nous passions dans une catégorie différente, alors que notre modèle fonctionnait bien à 100 ou 125 M€. Nous avons préféré rester sur ce que nous savions faire », indique Marc Fournier, associé de Serena Capital. Le classement des plus grosses levées de fonds compte un troisième investisseur du numérique, Ventech, dont le dernier véhicule atteint 110 M€, qui seront dépensés en partie en Allemagne. Parmi

« À 150 M€ de levée,
nous passons dans une
catégorie différente »

Marc Tournier,
associé **Serena Capital.**

Photo : DFR



les collectes d'envergure se trouvent aussi Mérieux Développement, positionné sur la santé et sponsorisé par l'Institut Mérieux (voir le tableau ci-dessous).

Dans le top 20 des opérations de capital-risque, Idinvest, Partech et Alven sont les fonds les plus représentés avec trois participations chacun. La société de gestion de Christophe Bavière et Benoist Grossmann investit dans trois des principaux tours de l'année (Meninvest, Sigfox et Synthesio), tandis que Partech co-investit dans les deux premiers et finance Lendix. De son côté, Alven participe à des levées plus petites dans le web/mobile : Happn, Drivy et Capitaine Train. Dans le cap-dev techno, CM CIC Capital Innovation

se distingue en prenant part à quatre tours d'envergure au cours du second semestre : les éditeurs de logiciels Voluntis, Intersec et Spring Technologies, ainsi que Vi Technology. Et 2015 ? Les grands fonds levés en fin d'année par Partech, Serena

et Ventech - Idinvest devrait les rejoindre au printemps avec un véhicule d'au moins 100 M€ - permettent d'anticiper un millésime tout aussi actif en matière d'investissements. La récente levée de 12 M€ pour la plateforme de publicité de vidéo Teads, qui lorgne le Nasdaq, est de bon augure. ■

À LIRE AUSSI SUR CFNEWS EN LIGNE

- ➔ [Voir tous les tableaux du capital-risque en 2014](#)
- ➔ [Partech monte vers le cap-dev](#)
- ➔ [Serena dépasse son objectif de collecte](#)
- ➔ [LaFourchette dans l'assiette de TripAdvisor](#)

LES 5 PREMIÈRES LEVÉES DE FONDS EN 2014

Société de gestion	M€	Nom du fonds	Investisseur(s)
PARTECH	200	Partech Growth	BPIFRANCE, OCNP, AG2R, CARREFOUR, INGENICO, RENAULT
MERIEUX DEV.	150	Merieux Participations 2	INSTITUT MERIEUX, SIENNA CAPITAL
SERENA CAPITAL	133	SERENA II	INVEST. HISTORIQUES, BPIFRANCE, FEI
VENTECH	110	Ventech Capital F	FEI, NATIXIS, BPIFRANCE INVEST., MALAKOFF MED., BPCE, PACTINVEST. . .
ROBOLUTION CAPITAL	80	Robolution Capital	FONDS AMBITION NUMERIQUE, FEI, AG2R, ORANGE, EDF, THALES, FO. . .

Source : CFNEWS