

Classements 2014 05.02.15

2014 classements

Serait-ce une amorce de rebond ? L'année 2014 ne s'est certes pas révélée la meilleure de la décennie, mais se place au final dans la catégorie « honnête ».

Du point de vue du niveau d'activité, les volumes investis par les fonds classés sont tous en hausse par rapport à 2013. Le small cap (valeur d'entreprise inférieure à 30 millions d'euros) confirme, avec une envolée de 39 % en volume, sa réputation de segment le plus profond du private equity français. Le venture, avec 23 % de croissance des montants investis, a connu une année marquée par plusieurs IPO lors desquelles les fonds ont continué d'investir pour soutenir la croissance de leurs entreprises en portefeuille. La BPI a beaucoup travaillé en amorçage pour stimuler les jeunes pousses, mais également en large venture pour soutenir les champions français.

FERMETURE DE LA BOURSE POUR LE MID ET LARGE CAP

Cependant, les introductions sur le marché ont connu un coup d'arrêt pour les entreprises de plus grande taille. Seul Elior a réussi son come-back sur la cote. Cependant, nous ne classons pas cette opération parmi les gros deals de l'année, car les investisseurs financiers ne sont pas massivement sortis du capital lors de l'IPO (et n'ont de surcroît pas répondu au questionnaire). D'autres, comme Spie ou Elis, ont dû reporter leur cotation à cause de conditions de marché défavorables. Le segment des entreprises valorisées plus de 200 millions d'euros s'est ainsi retrouvé animé par du M&A « classique », assez actif (+28 % en volume pour les 15 premiers sur un an) avec des valorisations attisées par une concurrence intense. En effet, les acteurs du mid market se sont bien disputés les jolis dossiers de l'année : Les opérations dans lesquelles ils ont investi comprennent des rapprochements, comme celui de Médipôle et Médipartenaire, des LBO bis, voire plus comme celui de Sebia, ou des recompositions actionnariales laissant la part belle aux managers (Ceva). Des deals primaires sont également représentés, comme Arkopharma ou Rexam Healthcare, tous deux signés par Montagu, alors que la vente par appartement du géant Materis a permis trois deals, Chryso, Kerneos et Parex.

ABONDANCE DE DETTE

Le niveau d'activité a indéniablement été soutenu par le carburant de la dette en 2014. Disponible et peu chère, elle a donné lieu à nombre de refinancements qui ont marqué les classements de « dette supérieure à 100 millions d'euros » et high yield. Cela souligne une tendance notable : la décorrélation du financement et de la transmission de l'entreprise. En

effet, nombre de LBO ont opté pour des refinancements « portables », transmissibles en l'état au futur acquéreur. D'autres ont choisi de se refinancer dans une perspective d'entrée en Bourse, réussie ou pas encore, comme Elior et Spie. Enfin, concurrencées par la disponibilité et le pricing de la dette bancaire, la private debt et la mezzanine ont toutefois réussi à maintenir leurs volumes, avec cependant des opérations plus petites que l'année précédente en moyenne.

FONDS DE VENTURE

| RANG | SOCIÉTÉ DE GESTION | MONTANTS 2014 (M€) | OPÉRATIONS 2014 | MONTANTS 2013 (M€) | OPÉRATIONS 2013 |
|---|------------------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| 1 | BPIFRANCE | 112,6 | 27 | 108,1 | 27 |
| 2 | IDINVEST PARTNERS | 71,8 | 59 | 60,8 | 39 |
| 3 | TRUFFLE CAPITAL | 36,9 | 21 | 34,2 | 33 |
| 4 | XANGE PRIVATE EQUITY | 31,4 | 32 | 12,9 | 20 |
| 5 | SEVENTURE PARTNERS | 25,8 | 28 | 21,6 | 27 |
| 6 | OMNES CAPITAL | 24,6 | 39 | 26,4 | 23 |
| 7 | SOFINNOVA PARTNERS | 23 | 7 | NC | NC |
| 8 | ALVEN CAPITAL | 22 | 19 | 19,5 | 18 |
| 9 | CM-CIC CAPITAL | 15 | 11 | 9,7 | 12 |
| 10 | SIPAREX | 14,6 | 11 | 9,3 | 4 |
| 11 | AURIGA PARTNERS | 12,3 | 11 | 16,5 | 20 |
| 12 | A PLUS FINANCE | 12,1 | 15 | 13,6 | 16 |
| 13 | ISAI | 9,6 | 5 | 6,8* | 7 |
| 14 | DEMETER PARTNERS | 9,1 | 15 | 5,3 | 9 |
| 15 | ED. DE ROTHSCHILD INVESTMENT PART. | 8,4 | 3 | 9,5 | 5 |
| 16 | VENTECH | 7,9 | 13 | 17,5 | 10 |
| 17 | HI INOV | 5,9 | 4 | 1,6 | 1 |
| 18 | ACG GROUP | 5,8 | 18 | NC | NC |
| 19 | ASTER CAPITAL | 5,7 | 5 | NC | NC |
| 20 | CAPDECISIF MANAGEMENT | 5 | 16 | 5,7 | 20 |
| TOTAL DES 20 PREMIERS DE L'ANNÉE | | 459,4 | 359 | 373,2 | 307 |

C : Confidentiel

NC : Non communiqué

* D'après l'estimation de PBM

Bpifrance reste leader, Idinvest et Truffle complètent le podium

Cette année encore, la Bpi a joué à plein son rôle de soutien de l'innovation. En apportant 112,6 M€, elle abonde un peu moins du quart des montants investis par les 20 premiers VCs

français. Une performance due notamment au fonds Large Venture doté de 500 M€ qui compte déjà 17 lignes. Bpifrance a ainsi apporté 10 M€ sur les 20 M€ levés par Voluntis (logiciel de suivi et de dosage des traitements des maladies chroniques). Le solde a été, entre autres, apporté par CapDecisif et CM-CIC. La levée la plus remarquable est à mettre à l'actif de Blabla-Car : la plate-forme en ligne de covoiturage a levé 73 M€ auprès notamment d'Isai.

2014 a aussi été l'année des entrées en Bourse pour plusieurs biotechs et medtechs soutenues par les VCs. La plus importante revient à Pixium Vision avec 34,5 M€. Le spécialiste des systèmes de restauration de la vision a reçu le soutien de Sofinnova, Bpifrance, Omnes et Seventure, parmi d'autres. La seconde plus importante a été réalisée par Fermentalg. La biotech a levé 28 M€ et a bénéficié de l'engagement de ses principaux actionnaires financiers, à savoir Emertec, Demeter Partners, ACG Management et le fonds Ecotechnologie de Bpifrance Investissement.

Ce cru a également été stimulé par plusieurs levées de fonds. Idinvest, 3e de notre classement, a récolté 98 M€ pour son fonds Idinvest Digital Fund II. XAnge a aussi récolté 62 M€ pour son fonds 2. Auriga a par ailleurs complété sa levée avec des corporates, comme le japonais Miraca ou l'américain Cubist, alors que le fonds avait été closé fin 2013.