



> À LA UNE <

Une kyrielle de jeunes pousses décroche le million d'euros

Les petits tours de table sont légion, en ce moment. Nombre de PME sont en effet parvenues à amasser 1 M€ – voire un peu plus – auprès d'investisseurs. Tel fut le cas d'Easycare, d'InnaVirVax, de PubliAtis, d'Aqoba, et d'Acropolis Télécom. Passage en revue.

Depuis le début de l'année 2009, *Capital Finance* a recensé 98 deals de capital-risque. Tous secteurs d'activité confondus. Plus significatif de l'état du marché est le coup d'œil que l'on peut jeter sur l'ampleur des tours de table conclus, pour l'occasion. En particulier, sur ceux qui ont avoisiné 1 M€. En l'espace de six mois, ce sont pas moins de 28 transactions qui ont été détaillées dans nos colonnes, relatives à des apports s'étageant entre 0,7 et 1,5 M€. Soit plus d'une transaction sur quatre – 28,5 %, précisément. Les plus pessimistes verront là une tendance au saupoudrage, que privilégieraient les investisseurs. Ce à quoi ces derniers répondront par la nécessaire adaptation des enveloppes aux besoins des projets en devenir. Car, bien souvent, il s'agit

de premières ouvertures de capital qui sont financées de la sorte...

Easycare amasse 1,65 M€

La plate-forme d'appels Easycare, orientée vers le télétravail à domicile, en est l'exemple le plus significatif répertorié cette semaine. La start-up parisienne recueille 1,65 M€ auprès d'Entrepreneur Venture (1 M€), d'Esfin Participation (0,32 M€), de Croissance Nord-Pas-de-Calais (0,15 M€) et d'une partie des business angels entrés depuis la création, en 2005 (0,18 M€). Elle est majoritairement contrôlée par les financiers et par les actionnaires privés, aux côtés des deux dirigeants-fondateurs. Elle se trouve armée pour proposer des services de hot line, notamment à destination des opérateurs télécoms. Jusqu'à présent, elle travaillait principalement pour des organisations caritatives – pour lesquelles elle collecte des dons – et des groupes de médias. Elle s'appuie sur seize salariés, dont des ingénieurs, des chefs de projet et des collaborateurs chargés de superviser la centaine de télé-travailleurs mis à la disposition de ses clients. En 2008, Easycare a réalisé environ

0,7 M€ de chiffre d'affaires Cette année, elle en vise le triple

1,1 M€ pour InnaVirVax

Premier tour également pour InnaVirVax, qui collecte 1,1 M€ auprès de CapDecisif (0,9 M€) et de G1J Ile de France (0,2 M€) Ses fondateurs, dont le P-dg Joel Crouzet, conservent la majorité des parts, à l'issue du tour de table Depuis sa création, en mars 2008, la biotech a, en outre, reçu 1,6 M€ de subventions publiques Incubée au Genopole d'Evry, elle exploite des travaux de recherche sur les mécanismes de dérégulation de l'immunité innée, en vue de développer des produits pour le traitement et le pronostic de l'infection du sida et du cancer « Elle teste notamment chez le singe un vaccin qui vise à prolonger le plus possible la phase asymptomatique, en retardant l'immunodéficience chez les patients infectés par le VIH Les premiers essais cliniques chez l'homme devraient débuter dans vingt-quatre mois », indique Catherine Boule, directeur d'investissement de CapDecisif Management InnaVirVax, qui compte deux salariés, devrait recruter trois personnes cette année

PubliAtis édite 1 M€

Crée en 2006, PubliAtis boucle aussi un premier tour de 1 M€ – en actions et OC –, avec IDF Capital, NCI Gestion et Sigma Gestion, lesquels investissent presque à parité L'éditeur parisien de logiciels de publication reste contrôlé par ses trois dirigeants-fondateurs, Gaetan Fron, Thierry Mehar et Vincent Gor Ainsi dote, l'informaticien de quatre salariés recrutera cinq collaborateurs avant la fin de l'été, pour accélérer la commercialisation de ses systèmes éditoriaux Ces derniers sont exploités par des groupes de presse – tels que *Le Point* ou *L'Agefi* –, des agences de communication ou les services marketing de grands groupes Ils permettent de centraliser et de suivre la publication d'un journal ou d'un communiqué, de sa conception à son impression Ils peuvent également servir à actualiser un site Internet Les solutions sont facturées en fonction du nombre de publications

ou de supports (Web, papier) utilisés par les clients PubliAtis devrait générer environ 0,55 M€ de chiffre d'affaires, lors de l'exercice clos fin juin Il entend atteindre le point mort courant 2010

Deuxième tour à 1 M€ pour Aqoba

1 M€ telle fut aussi la somme tombée dans l'escarcelle d'Aqoba mais à l'occasion d'un deuxième tour de table, pour sa part C'est deux fois plus que la fois précédente, datant de juin 2008 Les « love money » historiques remettent aujourd'hui la main à la poche, suivis par de nouveaux entrants quelques personnes physiques et le holding CAP ISF A l'issue de l'opération, les deux fondateurs, Thibault Lanxade et Julien Pagezy, conservent 57 % des parts Cette opération tombe à point nommé pour la start-up, qui s'appête à vendre des cartes bancaires affinitaires (c'est-à-dire personnalisées, liées à des événements ou à des centres d'intérêt) Elle lui permettra de se doter du matériel nécessaire à leur vente « Tout doit être opérationnel avant le 1^{er} novembre 2009, affirme Thibault Lanxade, P dg d'Aqoba Car la dérégulation du marché des moyens de paiement dans l'Union européenne aura lieu à cette date Nous bénéficierons alors de l'agrément "éta blissement de paiement" » D'ores et déjà, la pépite, âgée de deux ans, a tiré quelques revenus de la vente de cartes magnétiques utilisées dans les programmes de fidélisation (cartes adhérents) ou dans l'univers des cadeaux (cartes « cadeaux ») Avec une dizaine de collaborateurs, elle espère atteindre le seuil de rentabilité en 2010, avec 20 M€ de chiffre d'affaires, et engranger des bénéfices des 2011

Acropolis s'appuie sur le non-coté

La dernière transaction survenue récemment dans cette tranche de financement a eu lieu sur une place boursière, une fois n'est pas coutume Acropolis Télécom, inscrit au Marché Libre, depuis novembre 2008, s'est allié à BNP Paribas PE, en vue de réaliser des acquisitions Le financier a souscrit une augmentation de capital de 0,7 M€, portant les fonds propres

de l'opérateur alternatif à 1,5 M€ – sachant que sa dette, d'une maturité de sept ans, atteint moins de 0,3 M€ « C'est une première étape qui scelle notre alliance, d'autres tours de table, plus significatifs, interviendront le moment venu », annonce le P-dg fondateur, Samir Koleilat Celui-ci et sa famille conservent environ 40 % des parts, BNP Paribas PE s'en adjuge 12 % Spécialisée dans la VoIP depuis son origine, en 2001, Acropolis Telecom cible les PME et les moyens comptes « Sur ce marché, nous sommes désormais le dernier opérateur alternatif indépendant Aussi, nos acquisitions serviront à élargir nos services, par exemple, dans l'installation d'équipements téléphoniques », poursuit-il. Avec une trentaine de collaborateurs, l'opérateur francilien a affiché 4 M€ de revenus 2008, pour une marge d'exploitation supérieure à 10 % En 2009, il table sur plus de 5,2 M€ de chiffre d'affaires ■

Deal Easycare: Entrepreneur Venture: Guillaume Dhee, Frederic Zablocki • **Esfin Participation:** Dominique de Margerie, Patrice Baticle • **Croissance Nord-Pas-de-Calais:** Marc Baron • **Conseil juridique investisseurs:** Vanina Paoli-Gagin • **Conseils société: levée de fonds:** Multeam (Paul Berrux), **juridique:** Gramond & Associates (Olivier Sanviti)

Deal InnaVirVax: CapDecisif: Catherine Boule, Jérôme Snollaerts • **G1J IDF:** Yves Champey • **Conseils investisseurs: due diligences: financière et juridique:** Fischbach & Associates (Martin Fischbach), **PI:** Novagraaf (Eric Enderlin), **juridique:** Dechert (François Hellot, Anne Charlotte Riviere-Wilson) • **Conseil juridique société:** Orsay (Frederic Lerner, Louis d'Urzo)

Deal PubliAtis: IDF Capital: Sebastien Bailly, Thomas Galloro • **NCI Gestion:** Stephane Mary • **Sigma Gestion:** Pascal Fite • **Conseils investisseurs: due diligence financière:** Fischbach & Associates (Martin Fischbach), **juridique:** Didier & Levy (Thierry Levy Mannheim) • **Conseil société: levée de fonds:** 2A Capital (Alborz Sabountchian)

Deal Aqoba: CAP ISF: Jeremy Onino Benjamin Pitcho • **Conseils Aqoba: levée de fonds:** Invest Securities (Jean-Emmanuel Vernay), **due diligence comptable:** Grant Thornton (Pierre Cazilhac), **juridique:** Nixon Peabody (Isabelle Vendeville, Noro-Lanto Ravisy)

Deal Acropolis Télécom: BNP Paribas PE: Brice Lionnet • **Conseils société: levée de fonds:** Linkers (Jérôme Luis), **juridique:** CNPC (Christophe Pereire, Nicolas Chaigneau)