



Capital Finance

Editorial

A hue et à dia

La fin de l'année approche et, avec elle, les premiers bilans. Mais, à leur examen, difficile de porter un regard prédictif sur ce que sera 2008. Car le « *subprime* » a généré une vraie crise de confiance, il faut en convenir. Du côté des fusions-acquisitions, c'est la valse hésitation. Les transactions d'entrevue se sont faites rares cette année, comme le rappellent les banquiers de Morgan Stanley (lire, p. 10). Mais voici que Vivendi vient d'ajouter une nouvelle pierre à l'édifice des méga-*deals*, en constituant le numéro un des jeux vidéo (lire, p. 1-2). Et de saisir de la sorte une opportunité de marché, au même titre que celles que d'aucuns scrutent dans le *mid-market*, notamment dans les énergies renouvelables (lire, p. 11). Du côté du *private equity*, les messages se brouillent aussi. La dette n'est plus légion, on le sait. Exit, donc, les LBO de bonne facture... mais les capitalisations moyennes continuent leur bonhomme de chemin, malgré des structurations complexes. Quant au financement des PME, il ne semble pas – encore ? – entaché de doutes. D'ailleurs, l'Assemblée nationale vient de lui apporter un soutien de poids, en autorisant – finalement ! – les déductions d'ISF aux particuliers finançant les petites entreprises par l'intermédiaire des FCPI et des FCPR... Après 2007, année des remises en question, 2008 obligera à jouer de pragmatisme. Immanquablement. ■

Franck Moulins

SOMMAIRE

L'événement

Vivendi s'assure le contrôle de l'américain Activision1-2

Capital-investissement

Risque: Iris Capital place 4 M€ chez Oodrive3

LBO:

Naxicap relaie 21 CP dans Alltub4

Cobalt Capital revêt les collections de Gentleman Farmer5

Perella Weinberg Partners se loge sous le toit de GA6

ING Parcom PE appuie la reprise du chimiste Safic-Alcan7

Build-up:

Harmony commence ses emplettes en mettant la main sur Stamp8

Vie des opérateurs: Agregator Capital veut collecter 60 M€9

Interview

Yves Ayache, Jean-Baptiste Charlet, Morgan Stanley10

Fusions-acquisitions

Groupe Sud-Ouest dévore les Journaux du Midi pour plus de 90 M€11

Coup double pour Ipsos12

Leoni câble Valeo12

La Poste privatise sa filiale de transport aérien Europe Airpost...13

Fiche documentaire

96 % des LPs vont augmenter leur engagement dans le non-coté....15

Portrait

Sarrau Thomas Couderc passe la vitesse supérieure.....16

L'événement

Vivendi s'assure le contrôle de l'américain Activision

Le français crée le leader des jeux vidéo en fusionnant sa division *games* avec l'éditeur américain Activision. L'opération valorise 18,9 Md\$ (13 Md€) les titres du nouvel ensemble.

Remue-ménage dans l'univers de l'édition des jeux vidéo. Peu habitué aux mouvements de masse, celui-ci enregistre pourtant l'acquisition du numéro deux, Activision, par le numéro trois, Vivendi Games. L'opération, qui donne naissance à un groupe fort de 3,8 Md\$ (2,6 Md€) de revenus, mûrissait depuis janvier dernier, a priori dans le cadre de négociations bilatérales. « Dès le début du processus, nous savions que cette transaction donnerait la

Opérations

Risque Iris Capital place 4 M€ chez Oodrive

Iris Capital vient de miser 4 M€ sur Oodrive Technologies, une start-up parisienne qui signe ainsi son premier tour de table institutionnel. Créée en 2000, elle a survécu à la crise Internet grâce à ses *business angels*, qui avaient auparavant apporté environ 1 M€ à l'éditeur de logiciels. Spécialisé dès l'origine dans le stockage à distance, Oodrive a ainsi pu élargir son offre aux logiciels collaboratifs, en rachetant notamment Mayetic, en 2006. Fort d'un modèle économique à forte récurrence, le Saas (*software-as-a-service*), l'éditeur devrait voir son chiffre d'affaires doubler cette année, à quelque 4 M€. Doté d'une soixantaine de per-

sonnes, il affiche un résultat positif depuis 2004. Ses 6 000 clients comprennent des entreprises de toutes tailles, des travailleurs indépendants jusqu'au CAC 40, parmi lequel Oodrive Technologies compte une douzaine de clients. L'argent amassé devrait lui permettre de consolider son implantation à l'échelon européen, sans compromettre son indépendance capitalistique. ■ J.R.

Iris Capital : Jean-Stéphane Bonneton • **Conseils juridiques :** investisseur : Chammas & Marcheteau (Denis Marcheteau, Béatrice Mirabel); **société :** Staub Bénichou & Associés (Sacha Bénichou, Jérôme Majbruch)

Risque Pharnext « combine » 2,5 M€

« Nous avons fait de la recherche pure pendant dix-huit mois, avant de donner corps à notre projet. Une fois cette phase de préparation achevée, nous avons rencontré cinq ou six investisseurs pour leur présenter notre idée, finalement simple », relate Daniel Cohen, cofondateur et P-dg de Pharnext. Au bout du compte, c'est Truffle Capital qui apporte son soutien à la start-up, née en avril dernier, à Paris. Ce dernier injecte 2,5 M€, en une seule tranche, pour financer la TPE dédiée à la découverte de médicaments issus de la combinaison de génériques existants, pour traiter des maladies neurologiques graves. « D'ordinaire, une nouvelle molécule a 90 % de chances d'être toxique. Là, nous éva-

cuons ce risque tout en créant un nouveau médicament sur le plan de la propriété intellectuelle », décrypte le dirigeant. Pharnext a ainsi déjà identifié plus de 50 génériques et débuté des tests tout récemment. Actuellement dotée de huit salariés, elle entend porter son effectif à quinze, en 2008. « Que des matières grises, le reste est soustraité », précise-t-il. Un nouvel apport de fonds pourrait avoir lieu à l'horizon 2009. D'ici là, la biopharma entend concocter jusqu'à dix combinaisons thérapeutiques par an. ■ F.M.

Truffle Capital : Philippe Pouletty • **Conseils société :** comptable et commissaire aux comptes : Lison Chouraki; **juridique :** Rawlings Giles (Jean-Luc Elhoueiss)

Risque Seventure mise 2 M€ sur Alsyon

Seventure a souscrit le premier tour de table d'Alsyon Technologies, d'un montant de 2 M€. L'investisseur prend ainsi une part minoritaire de l'éditeur de logiciels de gestion des moyens de paiement et de communication bancaire des entreprises. Créé en 2003 par Eric Chevalier et Jean-Noël Le Floch, l'informaticien, basé au Vésinet, avait jusqu'à présent réussi à s'autofinancer. « Mais la conquête de son marché nécessite de nouveaux moyens, souligne Didier Piccino, directeur de participations de Seventure. L'argent collecté financera essentiellement le recrutement de commerciaux et l'organisation d'un service de support aux clients. » Doté

d'une quinzaine de salariés, Alsyon a développé une technologie qui intègre les nouveaux protocoles de transfert de données entre banques et entreprises, comme Sepa ou Swiftnet. Il prévoit de dégager entre 1,5 et 2 M€ de chiffre d'affaires cette année, contre 1,1 M€ sur l'exercice précédent. ■ L.B.

Seventure : Didier Piccino, Arnaud Crépier • **Conseils investisseur :** due diligence financière : Fischbach & Associés (Martin Fischbach); **juridique :** Médus Devaux Blum (Marina Blum, André Devaux) • **Conseils société :** financier : Optiva Capital (Guillaume O'Neill); **juridique :** Donnell (Olivier Sanviti)

En bref

2,1 M€ de plus pour Tetco

Pour son quatrième tour de table, l'expert en télécommunications Tetco a collecté 2,1 M€ supplémentaires. L'investisseur historique, ACE Management, et 123 Venture, qui lui avaient apporté 3 M€ en janvier dernier (cf. n° 826), souscrivent la nouvelle augmentation de capital. Forte d'environ 10 M€ de chiffre d'affaires en 2006, la société parisienne édite des solutions de convergence voix/données. Sa nouvelle collecte servira à financer des acquisitions. Plus d'informations prochainement.