

LA LETTRE

Les VCs font feu de tout bois

La Lettre Capital Finance n° 906 | 03 Novembre 2008 | page 1

SuperSonic Imagine signe le 3e plus gros tour de l'année, à 20 M Euros. A l'heure où Carmat mène son spin-off et où Believe Digital et Deskom bouclent leur 2e collecte.

| Société | Secteur | Tour | Collecte (M€) |
|-------------------------|------------------|-----------------|---------------|
| Endolis Pharma | Biotechnologies | 2 ^e | 25 |
| Masuna Xea Technologies | Matériel médical | 3 ^e | 20,5 |
| SuperSonic Imagine | Matériel médical | 2 ^e | 20 |
| Valomem | Energie | 2 ^e | 16 |
| Novagis Pharma | Biotechnologies | 4 ^e | 15 |
| Adocia | Biotechnologies | 1 ^{er} | 12 |
| Stemps | Biotechnologies | 2 ^e | 12 |
| ASK | Electronique | 6 ^e | 11 |
| Tecall | Biotechnologies | 2 ^e | 10,5 |
| Wigly | Electronique | 2 ^e | 10 |
| Inspirational Stores | Internet | 1 ^{er} | 10 |

Source : Capital Finance - * 2^e trimestre

Les levées de fonds patinent dans le venture, comme dans les autres segments du private equity. Au troisième trimestre, seuls douze capital-risqueurs ont collecté 1,8 Md\$ en Europe, soit 41 % de moins qu'entre avril et juin 2008, d'après Private Equity Intelligence. Pour l'heure, les montants investis par les VCs dans l'Hexagone affichent une belle tenue (cf. p. 15). Le tour de 20 M Euros que vient de signer SuperSonic Imagine est même le troisième plus important depuis le début de l'année. Edmond de Rothschild Investment Partners (EdRIP) mène cette opération, en injectant 7 M Euros dans la biotech. Il est accompagné d'Auriga Partners, de Crédit Agricole PE, de NBGI Ventures et de BioAm, les actionnaires historiques, qui apportent 13 M Euros. La porte est ouverte à un autre investisseur, qui reste à déterminer, pour apporter les 4 M Euros à 6 M Euros supplémentaires nécessaires aux projets de la jeune pousse aixoise. Depuis sa création, en 2005, celle-ci a développé un savoir-faire dans l'imagerie médicale qui permet de visualiser les mouvements des tissus, non détectables jusqu'à ce jour. En 2006, elle a déjà conclu un premier tour de table, de 10 M Euros, pour financer la R & D (cf. n° 790). Aujourd'hui, la société dirigée par Jacques Souquet - constituée à partir de brevets du professeur Mathias Fink et du Dr Armen Sarvazyan - utilisera les fonds collectés pour financer l'industrialisation et la commercialisation d'Aixplorer, un échographe destiné à améliorer le diagnostic des pathologies mammaires. « *L'équipement sera commercialisé en direct en France, en Allemagne et en Grande-Bretagne, et par un distributeur que nous n'avons pas encore choisi aux Etats-Unis, explique Olivier Litzka, partner d'EdRIP. En parallèle, d'autres applications et d'autres technologies seront développées.* » L'idée est notamment d'adapter la technologie à la prostate, au rein, à la thyroïde et au foie. Le premier chiffre d'affaires de SuperSonic Imagine est attendu cette année.

40 M Euros pour Carmat

Quant à Carmat, il conduit son spin-off dans de bonnes conditions. Truffle Capital vient d'y présider, en misant 5 M Euros aux côtés d'EADS (2 M Euros). La fondation du cardiologue Alain Carpentier (qui, à la fin des années 1960, a donné son nom à la

première bioprothèse cardiaque), complète le tour à 7,25 M Euros. La jeune pousse reçoit l'ensemble de la propriété intellectuelle d'EADS sur un projet de coeur artificiel mené par l'industriel en collaboration avec l'hôpital Georges-Pompidou, sous la houlette d'Alain Carpentier. En parallèle, Oséo ajoute des moyens considérables : l'agence publique lui alloue 33 M Euros, quasi à parité en subventions et en avances remboursables. Il faut dire que le projet est ambitieux : au moment où le nombre de donneurs baisse (grâce aux progrès en sécurité routière) et où la population vieillit, ce sont des centaines de milliers de personnes qui pourraient voir leur vie prolongée par un coeur artificiel. Celui de Carmat, composé de deux ventricules d'origine animale reliés à des motopompes indépendantes, devrait entrer en phase d'essais cliniques d'ici deux ans. Douze ingénieurs d'EADS rejoignent Carmat, qui recrutera un dg et une douzaine d'autres personnes dans les mois qui viennent, en se basant à Vélizy-Villacoublay, dans les Yvelines.

Ventech croit en Believe

Ventech vient de miser 3 M Euros sur le deuxième tour de la jeune pousse francilienne Believe Digital. L'investisseur historique, XAnge Capital, porte l'augmentation de capital à 4 M Euros. Fondée en 2005, la maison de disques numérique - désormais à l'équilibre - a fait état d'un chiffre d'affaires de 0,93 M Euros au 30 juin 2007. Dotée d'une vingtaine de personnes, elle a annoncé une croissance interne de plus de 100 % sur l'exercice suivant, à périmètre constant. Forte de son premier tour de 2 M Euros, bouclé l'an dernier (cf. n° 862), elle a finalisé l'achat de son homologue allemande, mTunes, et s'est implantée en Grande-Bretagne et en Italie. Elle prend ainsi une option pour devenir le premier acteur européen d'un marché naissant, celui des intermédiaires entre, d'une part, les artistes et les labels indépendants et, d'autre part, les plates-formes numériques comme iTunes, d'Apple. « *Cette nouvelle forme de distribution devrait représenter, cette année, la moitié du marché américain de la musique et un tiers du marché européen* », analyse Rodolphe Menegaux, qui suit l'investissement pour XAnge. Après avoir reçu les bandes-son des artistes - de MC Solaar à Barbara Hendricks -, la technologie de Believe les enrichit avec les méta-données au format des distributeurs partenaires (iTunes, Virgin Mega, Fnac Music, Napster, Last FM, T-Online, Amazon, SFR, Orange...). Elle perçoit ensuite une commission sur chaque vente, qu'elle redistribue aux détenteurs de droits et aux sociétés d'auteurs concernées.

Deskom réunit 3,3 M Euros

Quant à 123Venture, il a mené le deuxième tour de la jeune pousse parisienne Deskom, en apportant 2,7 M Euros via un FCPI et deux FIP. L'un des actionnaires historiques, Galileo Partners (cf. n° 743), porte à 3,3 M Euros l'augmentation de

capital, qui permet également aux dirigeants de souscrire des BSA pour se reluer. Spin-off de La Poste, en 2004, Deskom propose un logiciel de facturation électronique interfacé avec le progiciel de gestion intégrée (ERP) du client. De nombreux groupes industriels l'ont déjà adopté, comme la SNCF, Schneider Electric, GDF Suez, le CEA, RTE, Saint-Gobain, Procter & Gamble... entraînant avec eux leurs fournisseurs. Le modèle de service logiciel distant (Saas) adopté par Deskom bénéficie ainsi d'une propagation virale, les fournisseurs propageant sa solution dans la chaîne de valeur de leur industrie. En outre, il bénéficie d'un accroissement régulier du chiffre d'affaires, en raison de la forte récurrence de ce modèle économique. Celui-ci devrait atteindre 3 M Euros cette année, contre 2,2 M Euros en 2007. Cela devrait permettre à Deskom, qui compte environ 25 salariés, de réduire ses pertes à environ 1 M Euros. Dans le même temps, l'informaticien devrait atteindre la rentabilité, malgré la crise. « *Comme la facturation électronique permet des économies immédiates, Deskom devrait bénéficier d'un effet contracyclique* », analyse Paul de Fréminville, qui a géré l'investissement pour 123Venture.

Deal SuperSonic Imagine : EdRIP : Olivier Litzka - **CAPE** : Alexia Pérouse - **Auriga Partners** : Bernard Daugeras - **NBGI Ventures** : Aris Constantinides - **BioAm** : Philippe Boucheron - **Conseils EdRip : due diligences : financière** : Adwelsen (Florian Belliard), **propriété intellectuelle** : Morgan Lewis (Louis Beardell) ; **juridique** : Orsay & Associés (Frédéric Lerner, Louis d'Urzo) - **Conseils juridiques : VCs historiques** : Jones Day (Olivier Edwards) ; **société** : Taylor Wessing (Jérôme Lemercier)

Deal Carmat : Truffle Capital : Philippe Pouletty - **Conseil juridique investisseur** : HBC Avocats (Jean-Luc Elhoueiss)

Deal Believe Digital : Ventech : Alain Caffi, Eric Huet - **XAnge PE** : Rodolphe Menegaux - **Conseils VC nouvel entrant : due diligence financière** : Mazars (Luc Marty) ; **juridique** : Gide Loyrette Nouel (Pierre Karpik) - **Conseils société et VC historique : levée de fonds** : FastNet (Thierry de Passemar) ; **juridique** : Mayrier Fayout Lacoste (Frédéric Fayout)

Deal Deskom : 123Venture : Paul de Fréminville, Isabelle Deby - **Galileo** : Joël Flichy, Nicolas Heuzé - **Conseil investisseur : due diligence comptable** : Cap Conseil (Bruno Ruscon, Franck Rossi) - **Conseils société : levée de fonds** : Chausson Finance (Christophe Viet) ; **juridique** : LL Berg (Olivier Abergel, Capucine Rème)

Écrit par [Frédéric Maury](#) et [Jean Rognetta](#)