



## Les PME atypiques attirent aussi les fonds

IES Synergy, Imagene et JPR-Cap viennent de se financer. Leur profil singulier n'a pas effrayé les fonds, qui misent justement sur un essor à venir.

Pour trouver un allié dans le non-coté, force est de constater que les entreprises doivent se conformer aux exigences - souvent restrictives - des fonds. Les start-up doivent présenter des perspectives solides de chiffre d'affaires, malgré leur jeunesse. Les PME rentables doivent faire la preuve de solides positions sur leur marché. Quant aux candidats au LBO, il leur faut disposer de *business plans* où la récurrence des *cash-flows* n'est pas la moindre des contraintes. Pourtant, il arrive que des sociétés a priori peu éligibles à ces critères parviennent à s'adapter aux *desiderata* des investisseurs. IES Synergy en est un bon exemple. Demeter Partners vient de reprendre cet équipementier électrique montpelliérain à CDC Capital Investissement et CIC Investissements Alsace. En 2001, ceux-ci avaient orchestré un LBO sur deux firmes, SGTE et IES (cf. n° 571). La première des deux, entre-temps, a été contrainte de déposer le bilan. Sa consœur trouve donc aujourd'hui une issue plus heureuse, et réussit à retrouver un actionariat financier. En effet, le fonds parisien spécialisé dans l'environnement et l'énergie apporte 2,5 MEuro(s) à son holding de tête, Core, dont il détient 81 %. Les deux dirigeants, Roger Marchand et Eric Biagini, en contrôlent le solde ; la Société Bordelaise de CIC apporte la dette senior. Forte d'une quarantaine de salariés, IES Synergy produit des chargeurs de batterie embarqués dans des engins légers (comme des chariots de manutention et des nacelles élévatoires), ainsi que des convertisseurs de puissance, utilisés notamment dans les télécoms et l'industrie. Cette activité a généré au 30 avril 2006 une rentabilité nette de 6 % sur un chiffre d'affaires de 5,6 MEuro(s), qui devrait croître d'environ 10 % cette année. Cela suffit à justifier le LMBO, mais IES devrait en outre bénéficier du développement des énergies renouvelables. Eoliennes et panneaux solaires, qui font souvent appel à des batteries, nécessitent en effet des convertisseurs pour se raccorder au réseau électrique. Une réelle synergie sur laquelle mise la société de 40 salariés.

### Imagene synthétise 1,25 MEuro(s)

Côté start-up, il est souvent difficile de respecter les fourches caudines des VCs. En atteste le parcours de la biotech girondine Imagene. « *A l'origine, nous pensions destiner notre technologie au public, mais les divers contacts avec les fonds nous ont fait prendre conscience de la nécessité de revoir notre modèle économique* », relate la P-dg, Sophie Tuffet. Née en 1998, la jeune pousse a ainsi changé son fusil d'épaule trois ans plus tard. « *Imagene présente deux qualités essentielles. Cette biotech est dirigée par une scientifique de qualité et dispose d'une vraie technologie de rupture* », atteste Paul-Henry Schmelck, associé-gérant d'OTC AM. Ce fonds vient d'apporter 85 % du premier tour de table tout juste signé, à 1,25 MEuro(s). Il est accompagné par l'investisseur régional Aquitaine Création Investissements, pour le solde (0,2 MEuro(s)). En marge de cet apport de fonds propres, la start-up basée à Pessac - qui avait collecté quelque 0,7 MEuro(s) pour son amorçage - a bénéficié d'avances remboursables et de soutiens publics. Elle a mis au point une technique de conservation de l'ADN à température ambiante destinée, depuis 2001, aux professionnels, tels que les centres de ressources biologiques. Ainsi dotée, la TPE portera son équipe à sept personnes et automatisera sa plate-forme. Elle vise l'équilibre d'exploitation d'ici deux ans, au plus tard.

### JPR-CAP décolle avec 5 MEuro(s)

Dernier exemple d'adaptation d'une firme aux centres d'intérêt des investisseurs : celui de JPR-CAP. Ce groupe de conseil en management de projet et d'ingénierie industrielle réalise environ 60 % de son activité dans l'aéronautique et la défense. Un segment que seuls quelques fonds spécialisés scrutent. Ainsi, le prestataire né en 1989 vient de collecter 5 MEuro(s) auprès de la Financière de Brienne (2 MEuro(s)), du FCPR Aerofund (2 MEuro(s)) - tous deux gérés par ACE Management - et de la SFFP (1 MEuro(s)) -, une filiale de CIC Société Bordelaise. Le tour de table représente potentiellement 35 % du capital, dont les dirigeants, Jean-Paul Remy et Jean-François Massie, conservent le solde. Une première tranche de 2,5 MEuro(s), en actions et en OC, permettra au groupe girondin de renforcer ses implantations étrangères européennes et en Chine. Une deuxième tranche de 2,5 MEuro(s), en BSA et en BSOC, financera prochainement une acquisition, « *vraisemblablement dans le secteur aéronautique* », précise Xavier Herrmann, directeur d'investissement chez ACE Management. Doté de 220 ingénieurs et techniciens, JPR-CAP a réalisé 20 MEuro(s) de chiffre d'affaires en 2006, pour une marge opérationnelle de 6 %.

**Deal IES Synergy : Demeter Partners :** Stéphane Villecroze, Bastien Gambini - **Conseils investisseur : juridique :** Brunswick (Philippe Beauregard, Alexandra Pottier) ; **due diligence comptable :** Grant Thornton (Sylvain Quagliaroli, Marc Claverie) - **Conseils cédants :** financier : Financière de Courcelles (Hubert Leclerc, Laurent Durante) ; **juridique :** Orsay (Samira Friggeri, Valérie Dixneuf) - **Dette :** Société Bordelaise de CIC (Pascal Meunier)

### Deal Imagene

**OTC AM :** Paul-Henry Schmelck - **ACI :** Marie-Cécile Trillaud - **Conseils investisseurs : juridique :** DDA Conseil (Laurent Delage) ; **due diligences : juridique :** DSA Avocats (Delphine de Saint-Hardouin), **PI :** P&L Avocats (Marie-Félicie Lesec) - **Conseils société : levée de fonds :** EY (Philippe Grand, Pascale Auger) ; **juridique :** Fidal (Paul-Antoine de Saint-Germain)

### Deal JPR-CAP

**ACE Management :** Corinne d'Aggrain, Xavier Herrmann - **SFFP :** Eve Basse-Cathalinat - **Conseils investisseurs : juridique :** Orsay (Samira Friggeri, David Sitruk) ; **due diligences : financière :** Grant Thornton TS (Thierry Dartus, Cyril Sultan), **juridique :** Grand Auzas (Philippe Auzas, Sigmund Briant) - **Conseil juridique société :** Sémiramoth Visseron (Jean-Claude Sémiramoth)

Tous droits réservés - Les Echos 2007