

**Augmentation de capital de 345 855 €\* et Inscription sur le Marché Libre de NYSE Euronext Paris**

**Modalités de l'opération**

**Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou de l'ISF dans le cadre de la loi TEPA.**

**Nombre d'actions composant le capital social :**

Avant opération : 1 857 370

Après opération : 1 926 541

**Nombre d'actions proposé : 69 177**

**Prix proposé : 5.00 €**

Capitalisation boursière induite : 9 633 K€

*\*Le montant prévisionnel de l'augmentation du capital évoqué dans le business plan de la Société peut être constaté en plusieurs levées de fonds successives, et peut différer des montants indiqués dans les bulletins de souscription.*

**Secteur d'activité : Services informatiques**

<b>En K€ / Exercices au 31/12</b>	<b>2010</b>	<b>2011e</b>	<b>2012e</b>	<b>2013e</b>	<b>2014e</b>
Chiffre d'affaires	21 156,5	24 777,0	28 318,0	31 611,0	36 352,7
Excedent brut d'exploitation	933,5	1 565,0	2 064,0	2 332,0	2 681,8
Résultat d'exploitation	609,1	1 317,0	1 574,0	1 992,0	2 370,3
Résultat avant impôt	592,5	1 237,0	1 492,2	1 939,0	2 370,3
Résultat net	255,9	358,0	894,8	1 168,0	1 580,2
Capitaux propres	1 635	3 033	3 928	5 893	7 473
Endettement financier net	713	155	-197	-1 308	-3 005
Marge d'EBITDA (%)	4,4%	6,3%	7,3%	7,4%	7,4%
Marge d'exploitation (%)	2,9%	5,3%	5,6%	6,3%	6,5%
Marge nette (%)	1,2%	1,4%	3,2%	3,7%	4,3%
PE (x)	-	-	10,8	8,2	6,1
EV / CA (x)	-	-	0,33	0,26	0,18
EV / EBIT (x)	-	-	6,0	4,2	2,8

(Source : société)

Activium est une société lyonnaise de services aux PME pour la gestion de leur parc informatique. Originellement Activ lease, société de financement de matériels informatiques a été créée en février 2003 par deux associés majoritaires. La société, devenue Activium Groupe, a réalisé deux croissances externes (Neoptis et Sequoia). En 2011 elle a finalisé l'acquisition d'AID Computers en février et de Technitronic en juillet.

Le cœur de métier est le service avec la vente d'une offre packagée de maintenance des parcs informatiques de PME via un abonnement de 40€/poste/mois.

Le mix métiers d'Activium lui permet d'être présent sur toute la chaine de valeur en assurant :

- L'approvisionnement en matériels et solutions IT
- Le pilotage administratif et financier de ces matériels, et notamment leur cycle d'évolution, pour coller au besoin d'évolution, au travers de solutions de financement
- Les services d'exploitation des infrastructures distribuées

L'augmentation de capital de 346 K€ est la dernière tranche de la série des levées de fonds menées depuis décembre 2010 pour un montant total voisin de 2.5M€. Cette augmentation de capital est déterminée sur une base de valorisation post money de 9.6 M€, donc d'une valorisation « pre-money » de 9.3 M€ qui offre aux investisseurs une décote instantanée de 20 %.

Le 2 février 2012



## Augmentation de capital de 251 636 €\*

### Modalités de l'opération

Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR  
ou de l'ISF dans le cadre de la loi TEPA.

Nombre d'actions composant le capital social :

Avant opération : 812 091

Après opération : 875 000

Nombre d'actions proposé : 62 909

Prix proposé : 4 €

Capitalisation boursière induite : 3 500 K€

*\*Le montant prévisionnel de l'augmentation du capital évoqué dans le business plan de la Société peut être constaté en plusieurs levées de fonds successives, et peut différer des montants indiqués dans les bulletins de souscription.*

### Secteur d'activité : Recrutement

En K€	août-09	août-10	31/12/2010 (4 mois)	31/12/2011e	31/12/2012e	31/12/2013e	31/12/2014e
Chiffre d'affaires	2 188	1 334	477	2 200	3 734	6 124	10 042
EBE	-142	53	153	316	532	644	732
Résultat d'exploitation	-139	73	75	290	517	619	717
Résultat net publié	-190	-37	38	191	307	341	471
Marge d'exploitation (en %)	-6,4%	5,5%	15,8%	13,2%	13,8%	10,1%	7,1%
Marge nette (en %)	-8,7%	-2,8%	7,9%	8,7%	8,2%	5,6%	4,7%
Fonds propres	42	60	123	977	1 316	1 723	2 194
Dette nette	197	403	410	-608	-864	-1 070	-1 161
PE (x) *				18,4	11,4	10,3	7,4
EV / CA* (x)				1,3	0,7	0,4	0,2
EV / EBIT* (x)				10,0	5,1	3,9	3,3

(\*) Exercice exceptionnel de 4 mois

Source : société

Créée en 2002, Mac Allister est une société spécialisée dans le recrutement des cadres middle et du top management.

La notion de groupe est née par la suite grâce à la volonté de proposer à ses clients une solution RH plus globale et la société s'est étoffée de plusieurs filiales dédiées aux thématiques de l'intérim, de l'assessment et plus récemment de sourcing de CV.

Après avoir traversé la crise et connu une réorganisation active, Mac Allister veut accélérer son développement principalement par des recrutements. La présente levée de fonds de 328 K€ complète deux augmentations de capital intervenues depuis début 2011 pour 772 K€. Ces fonds vont financer : le renforcement des fonds propres et les recrutements envisagés pour faire face aux nouveaux projets.

Les perspectives financières sont marquées par des ventes qui devraient progresser significativement et pourraient atteindre 10 M€ en 2014 contre 2.2 M€ à fin décembre 2011. Parallèlement, avec la fin des coûts de réorganisation et les développements prévus dans les filiales, la marge opérationnelle devrait, à partir de 2014, se stabiliser vers un niveau de 7%.

La valorisation de ces perspectives a conduit à déterminer un prix de souscription de 4 € par action qui valorise la société à 3,5 M€ post augmentation de capital.

Le 2 février 2012



## COMPAGNIE AERIEENNE INTER REGIONALE EXPRESS

**Augmentation de capital de 528 034 € \***

### Modalités de l'opération

**Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou de l'ISF dans le cadre de la loi TEPA.**

**Nombre d'actions composant le capital social :**

Avant opération : 837 487

Après opération : 860 445

**Nombre d'actions proposé au marché : 22 958**

**Prix proposé : 23.00 €**

**Capitalisation boursière induite : 19 790 K€**

*\* Le montant prévisionnel de l'augmentation du capital évoqué dans le business plan de la Société peut être constaté en plusieurs levées de fonds successives, et peut différer des montants indiqués dans les bulletins de souscription.*

### Secteur d'activité : Transport Aérien

En K€ / Exercices au 31/05	2008	2009	2010	2011	2012e	2013e	2014e
Chiffre d'affaires	27 545,3	29 934,0	31 824,6	35 129,5	39 571,4	42 288,9	45 235,2
Excédent brut d'exploitation	1 693,5	2 771,3	3 557,7	3 018,8	5 579,5	6 600,1	7 662,4
Résultat d'exploitation	665,8	908,6	1 662,4	1 118,5	2 113,1	2 887,3	3 677,1
Résultat avant impôt	555,4	860,7	1 592,8	960,9	1 916,5	2 703,9	3 506,0
Résultat net	393,1	321,3	369,0	403,7	1 566,5	2 553,9	3 356,0
Capitaux propres	3 459	3 780	4 612	6 143	8 689	11 222	14 378
Endettement financier net	779	779	334	1 599	-674	-3 824	-7 868
Marge d'EBITDA (%)	6,1%	9,3%	11,2%	8,6%	14,1%	15,6%	16,9%
Marge d'exploitation (%)	2,4%	3,0%	5,2%	3,2%	5,3%	6,8%	8,1%
Marge nette (%)	1,4%	1,1%	1,2%	1,1%	4,0%	6,0%	7,4%
PE (x)	50,3	61,6	53,6	49,0	12,6	7,7	5,9
EV / CA (x)	0,72	0,66	0,56	0,55	0,42	0,32	0,21
EV / EBIT (x)	30,0	21,7	10,8	17,1	7,9	4,7	2,6

(Source : Société)

Compagnie Aérienne Inter Régionale Express est née en 2002 sous le nom de AIR GUYANE SP pour reprendre l'activité aéronautique de l'ancienne société AIR GUYANE S.A. La compagnie qui opère quatre lignes intra guyanaises s'est considérablement développée sur les Antilles françaises.

Ainsi, en 2011 (exercice clôturant en mai), la compagnie aérienne a transporté près de 260 000 passagers dont 14% sur la Guyane et 86% sur les Antilles. Elle se situe au 4ème rang sur les marchés des Antilles avec une part de marché de 10%, derrière Air Caraïbes (Part de marché: 36%), Air France (pdm 33%) et Corsair (16%) – source Que Choisir 2007-

Les projets de la société sont de poursuivre son déploiement sur les Antilles à l'image de la réussite de sa percée commerciale sur les routes Guadeloupe- Martinique, Guadeloupe Saint Martin et plus récemment Guadeloupe-Saint Barthélemy. Elle ouvre ainsi les lignes Pointe à Pitre – St Domingue et Fort de France – St Domingue en lignes régulières.

La valorisation retenue pour l'augmentation de capital de 0.5M€ est de 19.7 M€ post money. Elle fait ressortir une décote de 31% par rapport à notre valorisation telle que déterminée dans cette étude.

Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou l'ISF dans le cadre de la loi Tepa.

Le 10 Novembre 2011



## Augmentation de capital de 1 200 000€

Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou l'ISF dans le cadre de la loi Tepa.

### Modalités de l'opération

**Nombre d'actions composant le capital social :**

Avant inscription : 651 921

Après inscription : 711 921

**Nombre d'actions proposé au marché : 60 000**

**Prix proposé : 20€**

**Capitalisation boursière induite : 14.2M€**

### Secteur d'activité : Exportation de fruits tropicaux

En K€ / Exercices au 30/07 à partir de 2010 (vs 30/06)	2008	2009	2010	2011	2012e	2013e	2014e
Chiffre d'affaires	5 934	5 213	4 152	5 260	8 946	12 628	15 565
EBITDA	547	790	106	612	731	1 933	2 837
Résultat d'exploitation	248	543	-224	340	381	1 433	2 167
Résultat avant impôt	235	495	-234	278	344	1 570	2 467
Résultat net	253	460	-269	264	344	1 571	2 467
Marge d'EBITDA (%)	9.2	15.2	2.6	11.6	8.2	15.3	18.2
Marge d'exploitation (%)	4.2	10.4	Ns	6.5	4.3	11.4	13.9
Marge nette (%)	4.3	8.8	Ns	5	3.8	12.4	15.6
PE (x)	-	-	-	-	41.4	9.1	5.8
EV / CA (x)	-	-	-	-	1.8	1.2	0.8
EV / EBIT (x)	-	-	-	-	42.3	10.5	6.0

Source : ARKEON Finance

- Colipays, créé en 1991, propose une gamme de colis cadeaux, contenant les meilleurs produits de l'Océan Indien, livrés à domicile en métropole, en 48 heures par Chronopost. Sa filiale Colikado, créée en 2009, est une société de transport express pour des colis de 6 à 12kg et bientôt pour les plis légers de moins de 6kg.
- Colipays est la combinaison de 3 métiers :
  - Commercial : vente de colis cadeaux par multicanaux (vente directe en point de vente, par fax, courrier, centre d'appel et par internet)
  - Industriel : assemblage des colis en chaîne de production
  - Logistique : expédition de produits frais et périssables, livraison en express a domicile au destinataire final
- Colipays est une marque forte, un produit de qualité reconnu, un process unique au monde. Le mécanisme est adaptable à de nombreux environnements, c'est pourquoi le développement s'articule autour des nouveaux produits, de l'international et du web.
- Ces nouveaux développements devraient se traduire par une accélération de la croissance du chiffre d'affaires mais également de la rentabilité. Notons enfin, que le groupe entend verser un dividende dès 2011, d'où un rendement de 1.7%.

Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou l'ISF dans le cadre de la loi Tepa.

Le 2 février 2012



**Augmentation de capital de 531 360 € \***

**Modalités de l'opération**

**Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou l'ISF dans le cadre de la loi Teps**

**Nombre d'actions composant le capital social :**

Avant opération : **1 036 696 (après dilution des OC)**

Après opération : **1 169 536**

**Nombre d'actions proposé au marché : 132 840**

**Prix proposé : 4 €**

**Capitalisation boursière induite : 4 678 K€**

*\* Le montant prévisionnel de l'augmentation du capital évoqué dans le business plan de la Société peut être constaté en plusieurs levées de fonds successives, et peut différer des montants indiqués dans les bulletins de souscription.*

**Secteur d'activité : Telecom**

<b>En K€ / Exercices au 31/03</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012e</b>	<b>2013e</b>	<b>2014e</b>	<b>2015e</b>
Chiffre d'affaires	1 052,7	1 096,2	1 512,4	3 635,7	6 610,8	9 042,1
Excedent brut d'exploitation	106,5	116,3	118,0	760,2	1 570,6	2 461,2
Résultat d'exploitation	-47,4	-100,3	-175,8	330,9	889,8	1 538,2
Résultat avant impôt	-54,5	-125,8	-219,3	274,8	854,2	1 500,6
Résultat net	-51,0	-125,8	-219,3	274,8	619,0	1 050,4
Capitaux propres	372,6	246,8	27,5	302,3	921,3	1 971,8
Endettement financier net	563,9	578,9	701,2	917,4	676,6	679,4
Marge d'EBITDA (%)	10,1%	10,6%	7,8%	20,9%	23,8%	27,2%
Marge d'exploitation (%)	-4,5%	-9,1%	-11,6%	9,1%	13,5%	17,0%
Marge nette (%)	-4,8%	-11,5%	-14,5%	7,6%	9,4%	11,6%
PE (x)	-	-	ns	17,0	7,6	4,5
EV / CA (x)	-	-	3,11	1,35	0,71	0,52
EV / EBIT (x)	-	-	ns	14,9	5,3	3,0

(Source : Société)

Comcable est un acteur indépendant du câble en France qui opère à ce jour 9 réseaux répartis sur le territoire français et dispose de 11 000 prises en pleine propriété :

Deux réseaux ont été modernisés et sont commercialisés en « triple play » depuis 2010 ;

Sur les autres réseaux Comcable distribue des produits analogiques comportant la TNT et des bouquets de 20 à 25 chaînes.

Sur un marché dominé par Numéricable, les dirigeants de Comcable ont construit un groupe avec une offre indépendante (Triple play, TV numérique, internet et téléphone) capable de se positionner sur les petits sites géographiques non ciblés par Numéricable qui ne s'adresse qu'aux sites de plus de 100 000 prises.

L'objectif de la levée globale de 1 M€ dont 315K€ ont déjà été levés au 30 septembre 2011 est de financer les premiers gains de contrats signés au cours du premier semestre 2011 sachant par exemple que la société a été retenue dans le cadre des projets du grand emprunt pour être opérateur fibre optique en Seine et Marne ce qui représente un potentiel de plusieurs milliers de prises.

Avec la montée en puissance progressive des abonnements, la société devrait passer à l'équilibre en mars 2013 pour ambitionner une marge d'exploitation à terme de 15%.

La valorisation retenue à 4 € par titre repose sur une évaluation post money diluée des obligations convertibles de 4.678K€ décotée de 8% par rapport à notre valorisation par DCF.

Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou l'ISF dans le cadre de la loi Teps.

Le 10 novembre 2011

**Augmentation de capital de 1 429 655€**  
**Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou l'ISF**  
**dans le cadre de la loi Tepas.**

**Modalités de l'opération**

**Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou l'ISF dans le cadre de la loi Tepas.**

**Nombre d'actions composant le capital social :**

Avant inscription : 947 212

Après inscription : 1 022 457

**Nombre d'actions proposé au marché : 75 245**

**Prix proposé : 19 €**

**Capitalisation boursière induite : 18 M€**

**Secteur d'activité : Energie renouvelable**

<b>En K€ / Exercices au 31/12</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011<sup>e</sup></b>	<b>2012<sup>e</sup></b>
Chiffre d'affaires	1 442	389	1 735	2 616	6 421	8 729
EBITDA	32	47	477	27	3 489	5 181
Résultat d'exploitation	17	38	469	27	3 489	5 181
Résultat avant impôt	14	31	462	37	3 519	5 231
Résultat net	3	8	3	37	2 322	3 452
Capitaux propres	941	949	1 704	3 980	6 303	8 756
Endettement financier net	106	690	1 671	-643	-5 864	-9 242
Marge d'EBITDA (%)	2.2	12	27.5	Ns	54.3	48.5
Marge d'exploitation (%)	1.2	9.7	27.0	Ns	54.3	48.5
Marge nette (%)	0.2	2.0	0.1	1.4	36.2	39.6
PE (x)	-	-	Ns	Ns	7.8	5.2
EV / CA (x)	-	-	-	6.9	1.8	1.0
EV / EBIT (x)	-	-	-	Ns	3.4	1.6

(Source : Société)

La Société créée en 1999 s'est spécialisée dans la production et la conversion d'énergie. Energie Europe Service est un spécialiste de la production décentralisée d'énergie renouvelable avec une expertise reconnue dans le développement, la réalisation, l'exploitation et le financement des installations de production d'énergie.

Energie Europe Service possède une solide expérience dans ce domaine après avoir réalisé de nombreux projets utilisant la biomasse et le biogaz (plus de 20 centrales réalisées à ce jour et plus de 100MW installées).

Aujourd'hui, la Société dispose dans son portefeuille de 20 projets « clés en main » et « prêt à bâtir », en développement, totalisant plus de 75 MWc. Ces projets sont situés en France. Le projet type est une centrale de production d'énergie électrique située sur des superficies de 12 hectares réalisant une puissance énergétique de 4500 MWc pour un investissement total de 19 M€. Les projets sont vendus avec une marge moyenne de 12% du montant de l'investissement.

Le 10 novembre 2011



## Augmentation de capital de 737 464 €

### Modalités de l'opération

Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou l'ISF dans le cadre de la loi Tépà.

**Nombre d'actions composant le capital social :**

Avant inscription : 605 342

Après inscription : 789 708

**Nombre d'actions proposé au marché : 184 366**

**Prix proposé : 4€**

**Capitalisation boursière induite : 3.1M€**

#### Secteur d'activité : Internet

Exercice au 31/12 (en K€)	2009	2010	2011e	2012 <sup>e</sup>	2013e	2014e	2015e
Chiffre d'affaires	4	5	6	200	1460	7811	16013
Résultat d'exploitation	-21	-415	-530	-361	207	3961	9330
Résultat avant impôt	-21	-415	-530	-361	207	3961	9330
Résultat net	-21	-415	-530	-361	138	2642	6223
Capitaux propres	119	166	436	75	213	2855	9078
Endettement financier net	-	-	-	-	-	-	-
Marge d'EBITDA (%)	-	-	-	-	26.2	41.9	63.3
Marge d'exploitation (%)	-	-	-	-	26.2	41.9	63.3
Marge nette (%)	-	-	-	-	17.5	27.9	42.2
PE (x)	-	-	-	-	1.7	0.5	0.3
EV / CA (x)	-	-	9.3	1.3	0.1	Ns	Ns

Source : société

**FriendsClear** met en relation, via Internet, les entrepreneurs qui ont des besoins de financement pour un projet professionnel avec des particuliers qui les financent via un prêt bancaire. Ce service s'adresse aux commerçants, artisans, services et petite industrie et de manière plus large à toutes les Très Petites Entreprises (TPE) : projets en amont de la phase de création d'entreprise, auto-entrepreneurs, entrepreneurs aux profils atypiques, besoins de trésorerie pour une entreprise déjà existante.

Une fois la sélection et le financement d'un projet bouclé, celui-ci est géré ensuite comme deux opérations bancaires séparées de prêt (pour l'entrepreneur) et de placement (pour le particulier investisseur) traitées selon des modalités bancaires classiques. FriendsClear maintient la correspondance entre la vie du projet financé et les deux opérations bancaires (prêt et placement) sous-jacentes. Les prêts mis en place sont des prêts personnels.

Les opérations bancaires sont réalisées par le partenaire bancaire du projet : Le Crédit Agricole. Ce partenariat bancaire (signé en 2009) permet, en outre, d'apporter des garanties supplémentaires aux prêts en réalisant l'ensemble des contrôles liés aux prêts (consultation des fichiers Banque de France, ...).

La répartition des tâches entre FriendsClear (pour les parties « front-office » et « middle-office ») et le partenaire bancaire (pour la partie « back-office ») a réduit significativement l'investissement nécessaire pour développer le service et a permis d'accélérer la date de mise sur le marché. Ce service est actuellement opérationnel et en ligne à l'adresse internet [www.friendsclear.com](http://www.friendsclear.com).

Le service a été lancé dans une version prototype (« beta ») le 1<sup>er</sup> février 2010. Le service a fait l'objet de nombreuses améliorations tout au long de l'année 2010 et a commencé à rencontrer un succès commercial dans une version refondue à partir du début 2011. En mars 2011, l'Autorité de Contrôle Prudentielle (Banque de France) a demandé au Crédit Agricole, banque partenaire de FriendsClear, d'apporter certaines améliorations réglementaires. Depuis cette date, l'activité du service est en pause et une nouvelle version répondant aux exigences de la Banque de France est en cours de développement pour un re-lancement prévu fin 2011.

Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou l'ISF dans le cadre de la loi Tépà.

Le 10 novembre 2011



## Augmentation de capital de 566 786€

Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou l'ISF dans le cadre de la loi Tepas.

### Modalités de l'opération

Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR et / ou l'ISF dans le cadre de la loi Tepas

**Nombre d'actions composant le capital social :**

Avant inscription : 562 120

Après inscription : 613 646

**Nombre d'actions proposé au marché : 51 526**

**Prix proposé : 11€**

**Capitalisation boursière induite : 6.75 M€**

### Secteur d'activité : Produits de bien être

En K€ / Exercices au 31/08 puis au 31/12 à partir de 2011	2009	2010	2011e	2012e	2013e
Chiffre d'affaires	2 751,7	2 944,6	4 900,0	6 100,0	7 200,0
Excedent brut d'exploitation	264,8	188,6	730,3	1 285,9	1 508,9
Résultat d'exploitation	222,9	149,2	679,9	1 164,9	1 349,0
Résultat avant impôt	177,4	106,4	600,7	1 123,7	1 307,6
Résultat net pdg	47,8	76,5	504,6	745,1	865,9
Capitaux propres	540	617	2 621	3 366	4 232
Endettement financier net	389	386	-539	-1 181	-1 188
Marge d'EBITDA (%)	9,6%	6,4%	14,9%	21,1%	21,0%
Marge d'exploitation (%)	8,1%	5,1%	13,9%	19,1%	18,7%
Marge nette (%)	1,7%	2,6%	10,3%	12,2%	12,0%
PE (x)	-	-	13,4	9,1	7,8
EV / CA (x)	-	-	1,27	0,91	0,77
EV / EBIT (x)	-	-	9,1	4,8	4,1

Source : Société

Galeo concept est une entreprise de négoce et de conception dans le domaine de la senteur, de la décoration, et du bien être. La gamme de produits de GALEO se dessine en trois grandes familles : La senteur, le bien être, la décoration.

GALEO sous-traite sa fabrication depuis 2 ans en France, cette fabrication lui permet une légitimité auprès de ses clients avec le label Made in France. De plus GALEO va profiter de ce label pour reprendre le développement à l'export qui lui tient à cœur. Cette sous-traitance lui permet de se concentrer sur la vente et la création et le contrôle qualité.

La société veut continuer à développer sa croissance vers l'export à travers sa gamme GALEO Nature. Pour cela elle envisage de multiplier les actions à l'étranger à travers les salons internationaux. L'objectif étant de trouver des partenaires : agents ou distributeurs de la marque.

Elle souhaite également mieux maîtriser son réseau de distribution en France et à l'étranger par le biais de la création de magasins en propre. Les magasins seraient orientés essentiellement sur les thèmes de la senteur et du bien être.

Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou l'ISF dans le cadre de la loi Tepas.



Le 14 novembre 2011



## Augmentation de capital de 2 133 040 €

### Modalités de l'opération

Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou l'ISF dans le cadre de la loi Tepas.

**Nombre d'actions composant le capital social :**

Avant inscription : 3 947 536

Après inscription : 4 614 111

**Nombre d'actions proposé au marché : 666 575**

**Prix proposé : 3.2€**

**Capitalisation boursière induite : 14.7M€**

### Secteur d'activité : production et diffusion de médias

Exercice au 31/12 (en K€)	2008e	2009*	2010**	2011e	2012e	2013e	2014e
Chiffre d'affaires	3 478	4 405	8 497	10 049	14 009	14 977	15 525
Excédent brut d'exploitation	-225	-88	34	608	1 825	1 934	2 156
Résultat d'exploitation	-355	-177	-89	411	1 529	1 604	1 810
Résultat avant impôt	-370	-177	-109	395	1 526	1 601	1 807
Résultat net	-453	-182	-172	197	1 023	1 073	1 211
Capitaux propres	1 438	1 906	2 104	8 266	9 289	10 362	11 573
Endettement financier net	-89	-634	408	-1 173	-1 648	-2 662	-3 887
Marge d'EBITDA (%)	Ns	Ns	0.4	6.1	13.0	12.9	13.9
Marge d'exploitation (%)	Ns	Ns	Ns	4.1	10.9	10.7	11.7
Marge nette (%)	Ns	Ns	Ns	2.0	7.3	7.2	7.8
PE (x)	-	-	-	Ns	14.4	13.8	12.2
EV / CA (x)	-	-	-	1.4	0.9	0.8	0.7
EV / EBIT (x)	-	-	-	Ns	8.6	7.5	6.0

\* Imalliance seul - \*\* proforma  
(Source : société)

Le 13 mai 2011, le groupe Imalliance et la société Eleganz ont signé un accord portant sur l'acquisition d'Eleganz par Imalliance et la prise de contrôle capitalistique et opérationnelle de l'ensemble par les trois dirigeants associés d'Eleganz.

Ce rapprochement entre deux acteurs fortement identifiés et parfaitement complémentaires du secteur de la production audio-visuelle, photo, web et événementielle ouvre des perspectives majeures pour chacune des composantes et la nouvelle entité ainsi constituée. Complémentarité des savoir-faire, synergie des moyens de production, segmentation clientèle élargie, consolidation de l'assise financière et des ressources humaines.

L'ensemble devient le premier groupe indépendant français intégrant une chaîne de production aussi complète dans la création de contenu figé et animé.

Le 16 Novembre 2011

## IMMUNOBANK

**Augmentation de capital de 2 055 840€**

### Modalités de l'opération

**Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou l'ISF dans le cadre de la loi Tepas.**

**Nombre d'actions composant le capital social :**

Avant inscription : 3 086 040

Après inscription : 3 625 000

**Nombre d'actions proposé au marché : 513 960**

**Prix proposé : 4 €**

**Capitalisation boursière induite : 14.6 M€**

#### Secteur d'activité : Biotechnologie

En K€ / Exercices au 31/12	2011e	2012e	2013e	2014e	2015e
Chiffre d'affaires	245,0	4 930,6	9 411,7	16 113,1	31 005,1
Excedent brut d'exploitation	-301,0	3 042,1	5 683,7	9 370,6	18 480,7
Résultat d'exploitation	-311,5	2 557,7	4 666,4	7 981,6	16 492,7
Résultat avant impôt	-311,5	2 557,7	4 666,4	7 981,6	16 492,7
Résultat net pdg	-311,5	2 006,2	3 499,8	5 986,2	12 369,5
Capitaux propres	3 224	4 033	7 532	13 519	25 888
Endettement financier net	-178	-774	-3 295	-7 380	-18 166
Marge d'EBITDA (%)	-122,9%	61,7%	60,4%	58,2%	59,6%
Marge d'exploitation (%)	-127,1%	51,9%	49,6%	49,5%	53,2%
Marge nette (%)	-127,1%	40,7%	37,2%	37,2%	39,9%
PE (x)	ns	7,2	4,1	2,4	1,2
EV / CA (x)	ns	2,78	1,19	0,44	ns
EV / EBIT (x)	ns	5,4	2,4	0,9	ns

\*Exercice de 10 mois  
(Source : société)

Créée en mars 2011 par un consortium de chercheurs de renommée mondiale, allié à deux industriels (François Pinault via Artémis et Jean-Baptiste Descroix-Vernier via Saint George Finance). Immunobank est une société destinée à développer une banque privée de cellules immunocompétentes humaines à usage personnalisé. Immunobank dispose d'une technologie brevetée permettant l'extraction des défenses immunitaires d'un patient, leur cryogénéisation sur une durée de plusieurs décennies, mais aussi leur duplication et leur réinjection aux patients en cas de maladie grave. La société est de droit néerlandais.

A l'issue de ces opérations, la société devrait être inscrite sur le marché libre de la bourse de Paris.

Le 10 novembre 2011



## Augmentation de capital de 1 107 240€

Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou l'ISF dans le cadre de la loi Tepas.

### Modalités de l'opération

**Nombre d'actions composant le capital social :**

Avant inscription : 3 570 864

Après inscription : 4 124 484

**Nombre d'actions proposé au marché : 553 620**

**Prix proposé : 2 €**

**Capitalisation boursière induite : 8.2M€**

### Secteur d'activité : Communication

Exercice au 31/12 (en K€)	2009	2010	2011e	2012e	2013e
Chiffre d'affaires	6 950	9 675	15 223	18 990	22 861
Excédent brut d'exploitation	145	254	980	2 023	3 496
Résultat d'exploitation	113	88	734	1 757	3 219
Résultat avant impôt	15	43	678	1 696	3 158
Résultat net	-12	16	438	1 106	2 068
Capitaux propres	2 583	3 874	5 812	6 918	8 987
Endettement financier net	860	62		-	-3198
Marge d'EBITDA (%)	2	2.6	6.4	10.7	15.3
Marge d'exploitation (%)	2	1	4.8	9.3	14.1
Marge nette (%)	Ns	0.2	2.9	5.8	9.0
PE (x)	-	-	18.8	7.5	4.0
EV / CA (x)	-	-	0.5	0.3	0.2
EV / EBIT (x)	-	-	9.8	3.5	1.6

(Source : Société)

Les filiales de I & O Communication interviennent dans tous les aspects et étapes de la réalisation de la communication visuelle dans et à l'extérieur des points de vente, en ce compris la création, la production, la logistique et le service après vente.

Le marché Européen est caractérisé par une fragmentation accrue tant du point de vue des publics visés que des moyens utilisés. La capacité d'offrir un service personnalisé avec l'utilisation des supports les plus appropriés sont les facteurs clés de succès.

Dans ce contexte, I & O Communication couvre tous types de visuels dans des matériaux différents tels que : carton, plastique, toile, tissus, bois, métal et ce pour des campagnes publicitaires à caractère temporaire ou permanent. De plus elle présente pour le secteur alimentaire des présentoirs réfrigérés permanents et temporaires (Coolio).

La société se trouve aujourd'hui, et ce pour tous ses domaines d'activité, dans une première phase de réelle concrétisation tant du point de vue de l'évolution de son chiffre d'affaires que de ses résultats.

Le 2 février 2012

# infoclip

## Augmentation de capital de 1 300 884 €\* et Inscription sur le Marché Libre de NYSE Euronext Paris

### Modalités de l'opération

Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou de l'ISF dans le cadre de la loi TEPA.

**Nombre d'actions composant le capital social :**

Avant opération : 515 316

Après opération : 615 384

**Nombre d'actions proposé :** 100 068

**Prix proposé :** 13,00 €

Capitalisation boursière induite : 8 000 K€

\* Le montant prévisionnel de l'augmentation du capital évoqué dans le business plan de la Société peut être constaté en plusieurs levées de fonds successives, et peut différer des montants indiqués dans les bulletins de souscription.

### Secteur d'activité : Services informatiques

En K€ / Exercices au 31/12	2010	2011	2012e	2013e	2014e
Chiffre d'affaires	6 545,1	7 470,5	9 510,1	13 095,3	19 898,8
Excedent brut d'exploitation	407,3	613,9	782,8	1 307,6	3 168,8
Résultat d'exploitation	377,9	462,0	255,8	621,6	2 838,8
Résultat avant impôt	349,1	462,0	255,8	621,6	2 838,8
Résultat net	287,3	308,0	170,6	414,4	1 889,5
Capitaux propres	814	2 472	2 492	2 907	4 798
Endettement financier net	192	-329	-261	-504	-2 364
Marge d'EBITDA (%)	6,2%	8,2%	8,2%	10,0%	15,9%
Marge d'exploitation (%)	5,8%	6,2%	2,7%	4,7%	14,3%
Marge nette (%)	4,4%	4,1%	1,8%	3,2%	9,5%
PE (x)	-	-	46,9	19,3	4,2
EV / CA (x)	-	-	0,81	0,57	0,28
EV / EBIT (x)	-	-	30,3	12,1	2,0

(Source : société)

INFOCLIP est une société SSII forte de 20 ans d'expériences et d'activité dans l'infogérance et l'hébergement pour le compte des PME. La société commence à déployer une offre « Cloud Computing ». La levée de fonds envisagée de 1.5 M€ va servir à financer ce déploiement qui devrait permettre une accélération de la croissance et des marges.

Le chiffre d'affaires qui est supérieur à 7M€ en 2011 devrait croître fortement pour s'approcher des 20M€ à l'horizon 2014. Du fait du déploiement de l'offre « Cloud Computing » la marge nette est estimée au business plan à plus de 9% en 2014.

Les termes proposés de l'opération d'augmentation de capital de 1.3 M€ sont identiques à la levée du mois de décembre 2011. Ils sont déterminés sur une base de valorisation post money de 8 M€, donc d'une valorisation « pre-money » de 6.7 M€ qui offrent aux investisseurs une décote instantanée de 32% par rapport à notre valorisation par DCF.

Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou l'ISF dans le cadre de la loi Tepa.

## Augmentation de capital de 476 625 €\*

### Modalités de l'opération

**Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou de l'ISF dans le cadre de la loi TEPA.**

**Nombre d'actions composant le capital social :**

Avant opération : 2 329 681

Après opération : 2 425 006

**Nombre d'actions proposé : 95 325**

**Prix proposé : 5.00 €**

Capitalisation boursière induite : 12 125 K€

*\* Le montant prévisionnel de l'augmentation du capital évoqué dans le business plan de la Société peut être constaté en plusieurs levées de fonds successives, et peut différer des montants indiqués dans les bulletins de souscription.*

### Secteur d'activité : Information des voyageurs

En K€ / Exercices au 31/12	2009	2010	2011e	2012e	2013e	2014e
Chiffre d'affaires	1 187,0	4 310,8	6 500,0	7 400,5	12 296,0	18 473,5
Excedent brut d'exploitation	263,0	342,9	534,0	397,4	1 978,6	4 027,8
Résultat d'exploitation	36,0	99,6	219,8	35,8	1 582,4	3 760,7
Résultat avant impôt	4,8	54,5	219,8	35,8	1 582,4	3 760,7
Résultat net	105,0	358,4	324,8	140,8	1 175,3	2 505,2
Capitaux propres	762	1 631	2 910	3 449	4 534	7 025
Endettement financier net	677	50	-1 106	-1 106	-2 040	-3 854
Marge d'EBITDA (%)	22,2%	8,0%	8,2%	5,4%	16,1%	21,8%
Marge d'exploitation (%)	3,0%	2,3%	3,4%	0,5%	12,9%	20,4%
Marge nette (%)	8,8%	8,3%	5,0%	1,9%	9,6%	13,6%
PE (x)	-	-	-	-	10,3	4,8
EV / CA (x)	-	-	-	1,49	0,82	0,45
EV / EBIT (x)	-	-	-	-	6,4	2,2

(Source : société)

Moviken, acteur spécialisé en information voyageurs, a été créée en 2002 en reprenant les actifs du cartographe Iken, sous-traitant des éditeurs cartographiques (Michelin, Pages Jaunes,..) En juin 2006 Moviken a lancé iTransports (Prix de l'innovation Transports 2006), premier serveur Internet à vocation globale pour les différents réseaux de transports en commun, trains, métros, tramways, autobus; En Décembre 2009, Moviken constitue le premier acteur global de l'information voyageurs des transports en reprenant SLE, et multiplie sa taille par trois. En Juin 2011, Moviken-SLE lance Navibus, première solution de navigation pour les véhicules de transports publics.

Moviken se positionne ainsi sur les points clés de ce marché appelé à exploser: Moviken est le seul acteur spécialiste global de l'information pour les transports de voyageurs, à base française, indépendant et ayant atteint la taille critique avec une gamme complète de solutions éprouvées : solutions web et mobiles, calculateurs d'itinéraires, information en temps réel pour les stations et les véhicules, équipements intelligents pour les véhicules, perturbations,

Les Clients et partenaires sont : RATP, SNCF, Véolia, Transdev, Kéolis, Transport for London, Bruxelles, Marseille, plusieurs dizaines d'autorités et de compagnies de transports, grands services publics nationaux, grands comptes, constructeurs automobiles, compagnies de téléphonie mobile, Moviken dispose de références dans 9 pays européens et américains; implantations à Marne-la-Vallée, Sophia-Antipolis, Croydon (UK), Leipzig (Allemagne)

Les termes proposés de l'opération d'augmentation de capital de 0.5 M€ sont déterminés sur une base de valorisation post money de 12.1 M€, donc d'une valorisation « pre-money » de 11.6 M€. Ils offrent aux investisseurs une décote instantanée de 10.5% par rapport à notre évaluation par DCF.



## Augmentation de capital de 1 066 206 €\* et Inscription sur le Marché Libre de NYSE Euronext Paris

### Modalités de l'opération

Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou de l'ISF dans le cadre de la loi TEPA.

**Nombre d'actions composant le capital social :**

Avant opération : 530 632

Après opération : 708 333

**Nombre d'actions proposé :** 177 701

**Prix proposé :** 6.00 €

Capitalisation boursière induite : 4 250 K€

\* Le montant prévisionnel de l'augmentation du capital évoqué dans le business plan de la Société peut être constaté en plusieurs levées de fonds successives, et peut différer des montants indiqués dans les bulletins de souscription.

#### Secteur d'activité : Services informatiques

En K€ / Exercices au 31/12	2009	2010	2011e	2012e	2013e	2014e
Chiffre d'affaires	6 774,3	5 755,0	6 481,3	9 405,7	12 550,8	15 709,4
Excedent brut d'exploitation	191,3	-20,2	575,6	1 502,1	2 036,4	2 637,0
Résultat d'exploitation	141,5	-70,9	410,3	1 173,0	1 681,7	2 310,0
Résultat avant impôt	62,5	-151,9	275,4	1 023,0	1 544,9	2 174,4
Résultat net	40,6	-123,3	224,7	682,0	1 030,0	1 449,6
Capitaux propres	708	584	1 809	2 491	3 521	4 971
Endettement financier net	851	976	102	-666	-1 784	-3 334
Marge d'EBITDA (%)	2,8%	-0,4%	8,9%	16,0%	16,2%	16,8%
Marge d'exploitation (%)	2,1%	-1,2%	6,3%	12,5%	13,4%	14,7%
Marge nette (%)	0,6%	-2,1%	3,5%	7,3%	8,2%	9,2%
PE (x)	-	-	-	6,2	4,1	2,9
EV / CA (x)	-	-	-	0,38	0,20	0,06
EV / EBIT (x)	-	-	-	3,1	1,5	0,4

(Source : société)

PERCALL est une société de services en informatique lyonnaise, créée en 2000. Depuis sa reprise en 2002 par Roland Mor et Daniel Braun, elle a connu une croissance rapide et soutenue. Son développement s'appuie sur des métiers maîtrisés, une infrastructure en place, un management expérimenté, des revenus récurrents et un développement international.

Depuis 2004, Percall a acquis auprès du groupe américain PTC (Parametric Technology) son expérience et son savoir-faire dans le Support Technique et le PLM (Product Life Management) au prix d'investissements lourds et de marges réduites. Aujourd'hui, Percall a la crédibilité pour tirer profit de son expertise, développer activement une action commerciale en direct avec l'appui de PTC, augmenter sensiblement sa rentabilité et garantir sa pérennité sur le long terme.

La levée de fonds va permettre à Percall de rembourser les leasing antérieurs (491K€), d'autofinancer ses futurs investissements et de diminuer progressivement l'affacturage.

Les termes proposés de l'augmentation de capital de 1.1 M€ qui sont déterminés sur une base de valorisation post money de 4.25 M€, donc d'une valorisation « pre-money » de 3.2 M€ offrent aux investisseurs une décote instantanée de 43%.



## Augmentation de capital de 300 000€

### Modalités de l'opération

Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR et / ou l'ISF dans le cadre de la loi Tapa

**Nombre d'actions composant le capital social :**

Avant inscription : 670 991

Après inscription : 708 480

**Nombre d'actions proposé au marché : 37 500**

**Prix proposé : 8 €**

**Capitalisation boursière induite : 5.7M€**

### Secteur d'activité : Séjours Linguistiques

En K€ / Exercices au 30/09	2009	2010	2011e	2012e	2013e	2014e
Chiffre d'affaires	7 943,0	8 127,0	8 779,3	10 000,0	12 000,0	13 800,0
Excedent brut d'exploitation	-80,0	76,0	282,1	552,0	1 050,0	1 325,0
Résultat d'exploitation	-86,9	71,8	274,5	507,0	1 005,0	1 280,0
Résultat avant impôt	-111,8	-39,5	356,2	482,0	985,0	1 280,0
Résultat net pdg	21,2	44,0	17,4	502,0	1 005,0	1 280,0
Capitaux propres	-516	505	547	1 299	2 304	3 584
Endettement financier net	2 980	2 521	2 270	1 876	1 496	821
Marge d'EBITDA (%)	ns	0,9%	3,2%	5,5%	8,8%	9,6%
Marge d'exploitation (%)	ns	0,9%	3,1%	5,1%	8,4%	9,3%
Marge nette (%)	0,3%	0,5%	0,2%	5,0%	8,4%	9,3%
PE (x)	-	-	-	11,3	5,6	4,4
EV / CA (x)	-	-	-	0,75	0,60	0,47
EV / EBIT (x)	-	-	-	14,9	7,1	5,1

Source : Société

Créé en 1965, Séjours Internationaux Linguistiques et Culturels (SILC) est une société spécialisée **dans les séjours linguistiques**. Créatrice du « bain linguistique et d'autres concepts novateurs, **SILC occupe la deuxième place sur l'échiquier national** avec un chiffre d'affaires de l'ordre de 10M€.

Le groupe dispose d'une **gamme très riche de prestations** de séjours prédéterminés sur brochures ou personnalisés sur devis. L'offre va de l'immersion classique dans une famille d'accueil conjugée à des cours collectifs ou individuels à des croisières linguistiques.

La stratégie de développement de SILC consiste à étendre sa couverture nationale multi-produits (le groupe est insuffisamment présent au sud, sud-est et à l'est), ainsi qu'à renforcer sa présence auprès des collectivités et à généraliser son offre auprès des établissements scolaires notamment vers l'Italie.

Le 14 novembre 2011



## Augmentation de capital de 1 152 792M€ et inscription sur le Marché Libre de NYSE Euronext Paris

### Modalités de l'opération

Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou l'ISF dans le cadre de la loi Tépà.

Nombre d'actions composant le capital social :

Avant inscription : 572 642

Après inscription : 764 774

Nombre d'actions proposé au marché : 192 132

Prix proposé : 6€

Capitalisation boursière induite : 4.58M€

### Secteur d'activité : Produits alimentaires

En K€ / Exercices au 31/12	2009	2010	2011e	2012e	2013e	2014e
Chiffre d'affaires	9 647,0	10 916,9	9 000,0	11 500,0	14 500,0	16 800,0
Excedent brut d'exploitation	388,5	773,4	1 041,0	1 136,0	1 975,0	2 216,0
Résultat d'exploitation	64,1	59,7	651,0	726,0	1 425,0	1 716,0
Résultat avant impôt	25,2	31,1	551,0	556,0	1 255,0	1 038,0
Résultat net pdg	-133,9	65,7	551,0	556,0	840,0	1 038,0
Capitaux propres	1 597	1 673	4 224	4 780	5 620	6 658
Endettement financier net	158	-460	258	2 692	2 352	1 364
Marge d'EBITDA (%)	4,0%	7,1%	11,6%	9,9%	13,6%	13,2%
Marge d'exploitation (%)	0,7%	0,5%	7,2%	6,3%	9,8%	10,2%
Marge nette (%)	-1,4%	0,6%	6,1%	4,8%	5,8%	6,2%
PE (x)	-	-	8,3	8,3	5,5	4,4
EV / CA (x)	-	-	0,54	0,63	0,48	0,35
EV / EBIT (x)	-	-	7,4	10,0	4,9	3,5

(Source : société)

SOUP'IDEALE est une PME basée à Arras, produisant des soupes fraîches, stérilisées, et appertisées en multi-conditionnement, diversification en sauces pour B to B, Fruits frais coupés main. Les soupes sont distribuées principalement en GMS, restauration commerciale ou collective, France et export (5%). Les combinaisons gammes/technologies/conditionnements font de SOUP'IDEALE une entreprise unique, aux moyens de production modernes :

- . Usine de 5000 m<sup>2</sup> près d'Arras ; Capacité de 200 000 litres par jour.
- . Certification par « ECOCERT ».
- . Etablissement noté « A » par la DSV.

Souscription réservée aux investisseurs intéressés par une réduction de l'IR ou l'ISF dans le cadre de la loi Tépà.