

# ACE NEWS

Février 2012

## Edito : GARDONS LE CAP



Après le Salon du Bourget en juin dernier, le Salon aéronautique de Dubaï vient une nouvelle fois nous rappeler que la crise financière semblerait bien loin des préoccupations du secteur aéronautique, en croissance. On serait tenté de dire qu'il en va de même pour bon nombre d'entreprises qui, grâce à leurs

fondamentaux, résistent, voire se développent, parfois à très grande vitesse.

On peut s'interroger sur la nature de ces fondamentaux. Pour ce qui concerne nos activités, essentiellement centrées sur les secteurs de l'aéronautique, du maritime, de la défense et de la sécurité, les maîtres mots sont : innovation, partenariats industriels, dynamique du management et international. Voilà les éléments clés d'un modèle robuste.

Appliquées aux entreprises de notre portefeuille, ces stratégies conduisent à des parcours qui attirent l'attention de leaders mondiaux de chacune de nos filières, à l'instar de notre sortie de 3DPlus, ou du partenariat industriel de premier plan noué par Fermentalg, ou encore du rapprochement de Mecachrome et Mecahers dans le secteur des aérostructures.

Leurs bons résultats, nos entreprises les doivent avant tout au talent des hommes, à leur travail, à leurs outils industriels mais également à l'accompagnement d'investisseurs. Un apport financier certes, mais pas seulement : une vision industrielle et sectorielle, une équipe de gestion de proximité impliquée, l'objectif étant de participer au processus de création de valeur de ces entreprises sur le long terme. Telle est la philosophie d'ACE Management. L'histoire des belles PME que nous accompagnons le montre : les réussites industrielles se construisent plus en 20 ans qu'en 10 ans. Notre mission est de catalyser les moyens et d'aider ainsi les entreprises à franchir les étapes clés de leur développement. Malgré les difficultés de la crise financière, l'activité de l'année 2011 a confirmé une nouvelle fois que nos industries stratégiques sont sur le bon chemin.

Thierry Letailleur,  
Président d'ACE Management



## Sommaire

### 02 / 03 : La vie du portefeuille

**3DPlus**, une sortie 5 étoiles

Connexion réussie pour **IS2T**

**GeoConcept** repris par ses dirigeants

**Agora Industries**, naissance d'un groupe industriel

Le québécois **Meloche** en route vers la France

**Fermentalg** s'associe à Sofiprotéol

### 04 : Focus

Questions à... **Fabrice Brégier** (DG d'Airbus)  
Carnet.

# La vie du portefeuille

## Sécurité

### 3DPlus, une sortie 5 étoiles



**Créé il y a près de 15 ans à l'occasion d'un spin off du groupe Thales et accompagné durant une dizaine d'années par ACE Management (et 4 autres fonds), 3DPlus s'ouvre de nouveaux horizons.**

Les actionnaires de 3DPlus, leader européen en matière de miniaturisation des composants électroniques à partir de la technologie 3D, ont cédé leurs participations à l'américain Heico qui affiche la volonté de soutenir les fondateurs et dirigeants de la société, Christian Val et Pierre Maurice, dans la très forte croissance de la société, notamment à l'international. Un développement qui se déroulera en France puisque des accords prévoient que la R&D et la production restent dans l'Hexagone.

3DPlus est un exemple de success story technologique française, construite dans la durée avec le soutien d'actionnaires financiers inscrits dans une logique de long terme. Spécialisée dans une technologie de pointe à destination de l'industrie aérospatiale, la société a su nouer une relation de confiance avec les plus grands donneurs d'ordres du secteur (Thales Alenia Space, Astrium, NASA, Boeing, Lockheed Martin, Honeywell, NEC Toshiba Space, CAST,...). Avec plus de 45000 modules en fonction dans l'espace, 3DPlus est reconnu à la fois pour la qualité et la très grande fiabilité de ses produits sur ce marché particulièrement exigeant. Si, actuellement, 90% des ventes concernent le secteur spatial, ses perspectives sont grandes dans l'industrie et le médical, grâce à de multiples applications à fort potentiel comme ses solutions de miniaturisation (avec Medtronic, n°1 mondial dans les pacemakers, par exemple).

Grâce à l'organisation commerciale mise en place ces dernières années, à sa filiale basée aux Etats-Unis et à sa très forte progression en Asie, les ventes de 3DPlus ont bondi. La société atteint 24 M€ de chiffre d'affaires à fin 2011 contre 8 M€ trois ans plus tôt. Afin de faire face à la demande, la société a d'ailleurs inauguré en septembre 2011 une nouvelle usine, située à Buc dans les Yvelines.

Ces excellentes performances opérationnelles récompensent ainsi l'accompagnement actif d'ACE Management au cours de ces dernières années, puisque la cession de sa participation lui permet d'enregistrer un retour sur investissement de 9 fois sa mise initiale.

## En BREF...

### Sécurité

#### Connexion réussie pour IS2T

Cinq ans après son entrée au capital d'IS2T, alors à un stade early stage de finalisation de son offre produits et de démarrage commercial, ACE Management a cédé sa participation à l'occasion d'un nouveau tour de table (2,5 M€) levé auprès du capital risquer Innovacom. Cette opération va permettre à la société de poursuivre son développement, notamment commercial. Créée en 2004, IS2T est l'un des fournisseurs leader de plateformes embarquées pour les types d'appareils électroniques faisant usage de microprocesseurs, offrant à ses clients des gains de productivité importants sur la conception des logiciels embarqués. Particulièrement pertinente pour les Interfaces Utilisateurs, le M2M, les architectures orientées services, la technologie MicroEJ® de IS2T autorise également de fortes réductions des coûts de maintien en conditions opérationnelles dans le secteur de la Défense. Cette cession permet à ACE Management de valoriser pleinement le parcours réalisé par IS2T, marqué par la consolidation de ses lignes de produits et par l'acquisition d'une notoriété grandissante auprès des groupes industriels européens.

#### GeoConcept repris par ses dirigeants

ACE Management, pour le compte de la Financière de Brienne, a cédé sa participation minoritaire dans le spécialiste des systèmes d'informations géographiques GeoConcept. Ses dirigeants et fondateurs sont désormais actionnaires à 100% de leur société. GeoConcept est un éditeur de logiciels spécialisé dans les applications de cartographie et d'optimisation géographique pour les entreprises et les organisations publiques permettant de faciliter l'analyse, la prise de décision, le développement et l'optimisation des activités marketing, commerciale et de services. Elle compte parmi ses clients les pompiers, la police, l'Armée mais aussi des banques (en quête d'optimisation de leurs agences) ou des réseaux de distribution. Depuis l'entrée au capital d'ACE Management, l'entreprise a vu son chiffre d'affaires consolidé quadrupler pour atteindre 8 M€.

# Aéronautique

## Agora Industries, naissance d'un groupe industriel

C'est une nouvelle page de l'histoire de l'industrie technologique toulousaine qu'ACE Management va contribuer à écrire en investissant 4 M€ dans Agora Industries. Fondé en 2008 par l'entrepreneur toulousain Benoît Moulas, associé à Laurent Gauthier et Christian Saubion, le groupe se veut une plateforme de regroupement sectoriel dans les industries technologiques proches du secteur spatial. Deux entreprises ont déjà intégré Agora Industries : Comat Aerospace en 2008 et Microtec en 2009.



Elles se positionnent en fournisseurs de sous-ensembles mécaniques et électroniques complexes de type équipements de vols des programmes spatiaux, matériels d'instrumentation de laboratoire, et moyens d'essais qui leur sont associés. Parmi leurs clients on compte les grands acteurs institutionnels et privés du secteur spatial (CNES, ESA, Astrium, Thales Alenia Space), des laboratoires scientifiques civils de recherche et de défense (ONERA, CEA, CESR...), ainsi que des grands équipementiers aéronautiques (Microturbo, SAFRAN,...).

Présentes sur quatre sites à Flourens (31), Labège (31), Cadarache (13) et Ris-Orangis (91), les sociétés du groupe Agora ont réalisé un chiffre d'affaires consolidé de plus de 9 M€ en 2010, et visent 11 M€ pour 2011. Elles comptent à ce jour plus de 120 collaborateurs et prévoient d'en recruter environ 20, d'ici 2012.

L'arrivée d'ACE Management (pour le compte d'Aerofund II) au capital de la société a pour objectif de soutenir la croissance d'Agora Industries, son ambition étant de devenir "un cluster de PME d'excellence" sur les secteurs de très hautes technologies. Le groupe devrait accroître son offre de produits et services propres. L'ambition est d'atteindre 40 M€ de chiffre d'affaires d'ici 5 ans.

## Le québécois Meloche en route vers la France

En participant au tour de table du groupe familial Meloche, ACE Management (via Aerofund II) réalise son 4<sup>ème</sup> investissement direct au Québec. Fondé en 1974 par la famille Meloche, le groupe éponyme a donc levé 6 millions de dollars canadiens auprès du Fonds de solidarité FTQ (3 M\$), Fondation CSN, Aerofund II et la famille Meloche (1 M\$ chacun).

Positionné sur les secteurs de l'aéronautique, l'aérospatial et la défense, le groupe Meloche est expert en matière d'usinage, de traitement de surface, d'assemblage et d'ingénierie manufacturière de pièces métalliques complexes de petites et de moyennes dimensions. La société est, entre autres, fournisseur stratégique de Bombardier Aéronautique, Pratt et Whitney et GE Aviation. Elle compte une centaine d'employés pour 20 M\$ de chiffre d'affaires. Invité par son partenaire le Fonds de solidarité FTQ dans cette opération, ACE Management va contribuer au développement de la PME en la mettant en relation avec des entreprises européennes.

## En BREF...

### Maritime

#### Fermentalg s'associe à Sofiprotéol

Le spécialiste des microalgues Fermentalg vient de créer une joint venture avec Sofiprotéol, un des leaders mondiaux de l'agroalimentaire. Cette co-entreprise a pour objet d'industrialiser, produire et commercialiser des huiles riches en oméga 3 grâce à la culture de microalgues, obtenues à partir de la technologie de Fermentalg. Sofiprotéol apporte ses compétences industrielles et commerciales mais aussi son expertise nutritionnelle dans les huiles. La création de cette joint venture intervient quelques mois après l'annonce du lancement par Fermentalg du 1<sup>er</sup> projet européen d'envergure d'exploitation industrielle des microalgues. Ce projet bénéficie de 14,6 M€ d'aides avec les soutiens d'OSEO et d'un réseau de partenaires de premier plan, tant industriels (Lactalis, Pierre Guérin, Sanders, Rhodia) que scientifiques (CEA, CNRS, INSA, ITERG). Créée en 2009, Fermentalg a ouvert son capital début 2011 à l'occasion d'un tour de table de 5,3 M€ auquel a participé le fonds Atalaya, géré par ACE Management.

## Aéronautique

### Questions à...



**Fabrice Brégier Directeur Général d'Airbus, est par ailleurs Président du Pacte PME.**

**Quelles sont les perspectives du marché aéronautique mondial ?**

Malgré une conjoncture économique difficile et les craintes qu'elle peut susciter, c'est un marché qui conserve une tendance très positive grâce à de solides fondamentaux comme l'urbanisation continue ou le

rapide développement d'une classe moyenne mondiale. Le trafic aérien est historiquement en croissance et double de volume tous les 15 ans. Pour les 20 prochaines années, on estime cette croissance à 4,8 % par an.

**De quoi réjouir les constructeurs en général et Airbus en particulier...**

En effet, ces prévisions se traduisent par un besoin de produire environ 28 000 avions de plus de 120 places sur les 20 prochaines années, soit 1 400 par an en moyenne, alors qu'aujourd'hui Boeing et Airbus réunis en produisent 1 000 !

Pour Airbus, cela signifie dans le court terme une hausse des cadences. Pour la famille A320 on passera de 36 avions par mois à l'été 2011 à 42 par mois à l'été 2012. Pour la famille A330, de 8,5 par mois en 2011 à 10 par mois en 2013. Pour l'A380, de 2,5 par mois en 2011 à 3,5 par mois en 2013. Pendant ce temps, l'A350 arrivera également en production.

**Quelle place prennent les PME dans la supply chain d'Airbus ?**

Elles sont essentielles pour réussir ce challenge et Airbus s'appuie sur une base étendue de fournisseurs, en direct ou par l'intermédiaire de ses Tier 1. Ces fournisseurs, pour la plupart des ETI et de très nombreuses PME interviennent principalement dans l'engineering pour le développement d'avions nouveaux et dans la fabrication des modèles de série.

Ces entreprises apportent la majorité de l'innovation et la plupart des forces vives de l'outil de production, ce qui a conduit Airbus à protéger son tissu de PME/ETI. Airbus développe donc des systèmes d'assistance aux PME qui vont de la nomination de médiateurs des PME à la création de fonds d'aide au financement. Enfin, symbole de notre intérêt pour ce sujet, je suis devenu président du Pacte PME, une association qui vise à rapprocher les intérêts entre PME et grands groupes.

**Comment percevez-vous le rôle d'Aerofund dans ce paysage ?**

Les fonds Aerofund sont des partenaires très utiles de l'écosystème aéronautique grâce au rôle actif qu'ils jouent auprès des fournisseurs de rang 1 et de second rang. Les gestionnaires d'Aerofund ont su développer une connaissance approfondie du secteur, des donneurs d'ordres et des fournisseurs, ce qui est particulièrement utile en cette période de crise financière.

Deux grands défis se présentent à ces fonds. L'un consiste à identifier les entreprises qui méritent le plus d'être aidées (innovantes, prometteuses, avec des bases solides) mais peinent à se financer en raison de retours sur investissement jugés trop lents. L'autre est de contribuer à la consolidation de la filière aéronautique. Le rôle d'Aerofund est donc essentiel pour favoriser l'émergence d'acteurs plus importants sur un secteur qui, par nature, pense mondial.

## CARNET

### Thierry Letailleur aux commandes de l'IRDI

A l'occasion de la séparation des activités de l'IRDI (Institut Régional de Développement Industriel de Midi Pyrénées) et d'IXO Private Equity, Thierry Letailleur - par ailleurs président d'ACE Management -, a pris la présidence du GIE IRDI, structure en charge de la gestion des investissements (en portefeuille et à venir) de la société d'investissement toulousaine, composée de 12 personnes. Cette évolution intervient un peu moins d'un an après son arrivée à la présidence de l'IRDI. Ses principaux actionnaires (CDC Entreprises, les régions Midi-Pyrénées et Aquitaine, la Caisse d'Épargne Midi-Pyrénées, le Groupe Banques Populaires, LCL - Crédit Agricole, le Groupe EDF, Total Développement Régional et le Groupe Ionis) lui ont confié la mission de redynamiser l'investissement industriel et technologique de l'IRDI au profit des PME et start up du quart sud-ouest de la France. Fondée il y a 30 ans, l'IRDI est une Société de Capital-Risque forte de 100 M€ dont 25 M€ de trésorerie ; un fonds dédié à l'amorçage devrait prochainement venir compléter sa gamme d'investissement.

#### ACE MANAGEMENT

PARIS - TOULOUSE - LYON - MONTREAL  
Siège social : 48, Rue de Lisbonne - 75008 Paris  
Tél : + 33 (0)1 58 56 25 62

Internet : [www.acementagement.fr](http://www.acementagement.fr)

Directeur de la Publication : Thierry Letailleur / rédacteur en chef : Delphine Dinard

Conception, coordination, rédaction : Capmot

Conception graphique : [www.tribu-conseil.com](http://www.tribu-conseil.com)

