

ACE NEWS



© Airbus SAS Photo by S. Ogner

Sommaire

02 : Edito

Consolidateur
et accélérateur
de croissance des PME

02/04 : La vie du portefeuille

- **Auvergne Aéronautique** redécolle
- Union Groupe **ARM - MGA**
- Création d'**Asquini-Sofop Aero**
- **Socomore** prépare son rêve Américain
- **Duqueine** accélère son développement industriel
- Les bateaux en aluminium d'**OCEA** prennent le large

05 : Actualités

Événements / Carnet / Agenda
La presse en parle

06 : Questions à...

Nicolas Dufourcq, Directeur
Général de la Banque Publique
d'Investissement

Consolidateur et accélérateur de croissance des PME



Année après année, le secteur aéronautique et spatial démontre sa capacité de croissance et de création de valeur pour l'économie française. Les statistiques publiées fin avril par le GIFAS en sont une nouvelle preuve. Avec un chiffre d'affaires 2012 en croissance de 16 % à 42,5 Md€ et des commandes enregistrées de 49,7 Md€ sur la même période, c'est tout

le savoir-faire de l'industrie hexagonale qui est récompensé, grâce à des produits répondant parfaitement au marché, comme l'A320 d'Airbus ou le moteur Leap de Safran.

Des domaines d'excellence qui font du secteur le premier exportateur de l'économie française : 75 % du chiffre d'affaires est réalisé à l'international. Cette forte croissance s'applique bien entendu à l'univers des équipementiers et PME de la chaîne des fournisseurs français dont le chiffre d'affaires progresse de 16 % à 12,7 Md€.

Forte croissance, savoir-faire de pointe, part croissante à l'international : tous les ingrédients sont réunis pour accélérer également la consolidation du marché, et ce pour des raisons fondamentales. Les industriels sont demandeurs de sous-traitants franchissant des tailles critiques car cela a un impact sur les prix, les OTD (On Time Delivery) et la capacité à les suivre à l'international. Des facteurs essentiels pour la compétitivité du secteur.

Cette configuration est devenue un classique des opérations menées ces derniers mois par ACE Management : de Socomore acheteur de PT Technology, à Groupe ARM que nous avons financé concomitamment à l'acquisition de MGA, en passant sur le même schéma par Sotip-Industron ou tout récemment Asquini-Sofop Aero.

Plus que jamais le rôle de consolidateur et d'accélérateur de croissance des PME d'ACE Management est corollaire du développement de l'industrie aéronautique. Avec Aerofund III, qui sera doté de 300 M€ et qui bénéficie de l'appui des grands donneurs d'ordre (Airbus, Safran, EADS, Eurocopter...) et de partenaires financiers de premier plan comme la Banque Publique d'Investissement (BPI), nous disposons de moyens accrus pour poursuivre cette mission, dans un cadre plus européen et plus majoritaire.

Thierry Letailleur,
Président d'ACE Management

Aéronautique

Auvergne Aéronautique redécolle

En difficulté financière, le pôle aéronautique du groupe Slicom a été repris par ACE Management (via Aerofund II) dans le cadre de sa première opération majoritaire à 100 %. La nouvelle entité, renommée Auvergne Aéronautique Groupe, est fournisseur de rang 1 dans le domaine de la chaudronnerie et de la tôlerie pour des clients prestigieux comme Airbus ou Eurocopter, qui lui ont renouvelé toute leur confiance. Le groupe est en effet jugé, sur ses métiers, comme un acteur essentiel de la filière aéronautique européenne.

ACE Management a investi 11,5 M€ de fonds propres dans le nouvel ensemble, qui ont assaini sa situation financière et permis sa sortie de procédure de conciliation. La mise en place d'un nouveau plan de croissance a été confiée à un tandem de dirigeants expérimentés qui ont déjà mené à bien ensemble le redressement et le redéveloppement d'une entreprise du secteur aéronautique en difficultés. Fort de 685 salariés - dont 410 en Région Auvergne, son berceau historique - Auvergne Aéronautique Groupe réalise un chiffre d'affaires de 50 M€ pour l'industrie aéronautique.

Union Groupe ARM - MGA

Groupe ARM a ouvert son capital à ACE Management (à travers Aerofund II) dans le cadre d'un tour de table de 4,5 M€. Cet accroissement stratégique des fonds propres a permis au sous-traitant aéronautique d'Eure-et-Loir de racheter la société MGA, basée dans le Lot & Garonne et de s'implanter au cœur du principal bassin aéronautique civil européen.



Fournisseur de rang 2 spécialisé dans la conception, l'usinage et l'assemblage de sous-ensembles mécaniques, Groupe ARM fournit des équipementiers internationaux comme Safran, Sogerma (EADS), Daher-Socata, ou Ratier-Figeac (UTAS/UTC). Il

intervient sur de nombreux programmes mondiaux et réalise 30 % de son chiffre d'affaires à l'export. L'acquisition de MGA, usineur spécialiste de pièces et de sous-ensembles d'aérostructures, d'aménagement de cabines et de sièges techniques réalisant 5 M€ de revenus, lui permet de dépasser les 30 M€ de chiffre d'affaires et de créer de nombreuses synergies commerciales et industrielles.

Implanté en Région Centre, en Région Aquitaine et au Maroc, Groupe ARM emploie 300 salariés et poursuit le chemin du développement, notamment à travers de nouvelles opportunités de croissance externe.

"L'acquisition de MGA marque une étape décisive dans le développement de Groupe ARM, puisqu'elle se traduit par l'ouverture de notre capital jusqu'à présent 100 % familial à des investisseurs dont les expertises seront très utiles pour notre projet de croissance. Le renforcement de nos fonds propres autorise la poursuite d'un plan de développement ambitieux."

Ludovic Couillaud
Président de Groupe ARM

Aéronautique

Création d'Asquini-Sofop Aero

ACE Management participe à la naissance d'une nouvelle ETI de près de 500 salariés en investissant dans le Groupe Asquini-Sofop Aero. Fruit du rapprochement des groupes Asquini et Sofop, dont les profils sont à la fois proches et complémentaires, Asquini-Sofop Aero intègre le Top 5 français des sous-traitants mécaniques de rang 1 de l'industrie aéronautique, avec environ 70 M€ de chiffre d'affaires prévus en 2013 auprès de clients tels qu'Airbus, Snecma, Messier Bugatti Dowty, Eurocopter, Aerolia, Lord, Turbomeca, Ratier-Figeac, Asco, Nexter, etc. Créé en 1974, Asquini est présent dans la mécanique de précision à destination des secteurs aéronautique et spatial, pour des programmes civils et militaires. Il dispose de deux sites en Aquitaine, d'une filiale en Pologne et de capacités en usinage grandes dimensions et en procédés spéciaux. Avec un effectif de 225 personnes, il a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 31 M€ en 2012.

Basé à Olemps (Aveyron) et spécialisé dans la mécanique de précision, Sofop (créé en 1971) dispose par ailleurs de compétences reconnues en bureau d'études et d'une filiale en Roumanie. Il a réalisé 31 M€ de revenus en 2012, avec près de 250 personnes. Les deux présidents vont diriger ensemble le nouveau groupe.

Dans le cadre de ce rapprochement, ACE Management va mener, via les fonds Aerofund II et Financière de Brienne, un tour de table de 8 M€ pour soutenir le groupe dans son développement, notamment par croissance externe. Sur l'enveloppe de 8 M€, 3 M€ sont déjà investis pour concrétiser des opportunités.

Rencontre à l'occasion du 8^{ème} forum technique d'Aerospace Valley, 16 mai 2013



De gauche à droite

Cécile Ha Minh Tu
Directrice des relations institutionnelles,
Airbus Operations SAS

Martin Malvy
Pdt de la Région Midi-Pyrénées

Alain Rousset
Pdt de la Région Aquitaine

Ludovic Asquini
Pdt d'Asquini-Sofop Aero

Agnes Paillard
Pdte du pôle Aerospace Valley

Nicolas Dufourcq
DG de la BPI

Gregory Poux
DG d'Asquini-Sofop Aero

Corinne d'Agrain
Partner Ace Management

André Benhamou
Vice-Pdt du pôle Aerospace Valley

Didier Katzenmayer
Head of Industrial Affairs,
Airbus Operations SAS

Socomore prépare son rêve Américain

Dans le cadre de son plan de développement international, le groupe breton Socomore, spécialisé dans la fabrication et la commercialisation de solutions de préparation de surfaces et de produits chimiques destinés aux applications "critiques" dans l'aéronautique, l'automobile, l'électronique ou l'énergie, a franchi la Manche pour acquérir la société irlandaise PT Technologies Europe. Une opération de croissance externe à l'occasion de laquelle ACE Management est entré au capital du groupe, dans le cadre d'une augmentation de capital de 3,2 M€.

Ce rapprochement de deux sociétés aux activités complémentaires donne naissance à un groupe de plus de 35 M€ de chiffre d'affaires, dont 26 M€ dans le secteur aéronautique, avec des clients prestigieux comme Airbus, Boeing, Bombardier Aerospace, Dassault, EADS, Rolls Royce, Safran...

Constitué depuis 1998 par son dirigeant Frédéric Lescure dans une démarche volontariste de développement international (où il réalise plus de 60% de son activité), Socomore est présent dans une douzaine de pays, de l'Europe à la Chine en passant par l'Amérique du Nord, son prochain objectif majeur de croissance.

Duqueine accélère son développement industriel

Six ans après son entrée au capital de Duqueine, ACE Management a réinvesti 10 M€ en fonds propres, via les fonds Aerofund II et les partenaires historiques Aerofund I et Financière de Brienne, afin de soutenir le très fort développement du groupe fondé en 1982 par Gilles Duqueine. Depuis l'investissement de 3,6 M€ réalisé en 2007 pour racheter Bretagne Composites, le groupe Duqueine a connu une croissance exceptionnelle, grâce à un véritable savoir-faire en matière de conception et fabrication de pièces composites hautes performances.

Duqueine est devenu fournisseur de rang 1 pour Airbus sur des programmes prestigieux comme l'A350 (cadres de fuselage et de hublots, panneaux acoustiques) ainsi qu'un partenaire privilégié de Sogerma (mobilier intérieur cabines) ou Safran (Leap-X). Un parcours sans faute qui se traduit au plan économique par un chiffre d'affaires passé de 11 M€ en 2007 à près de 60 M€ en 2012, soit un quintuplement depuis l'entrée au capital d'ACE Management.



"Nous avons travaillé au cours des 6 dernières années avec un fort soutien d'ACE Management à référencer Duqueine auprès de l'industrie aéronautique comme un transformateur de composites incontournable, doté d'une forte capacité de créativité et d'innovation. Pour entrer dans une ère d'industrialisation accrue permettant de suivre la montée en cadence de nos grands donneurs d'ordre, il fallait accroître nos fonds propres. Nous avons naturellement demandé à ACE Management de continuer à nous accompagner dans cet objectif."

Gilles Duqueine
Président de Duqueine

Maritime

Les bateaux en aluminium d'OCEA prennent le large

Bienvenu à bord. ACE Management - via Atalaya et Financière de Brienne - est entré au capital du spécialiste français des bateaux en aluminium OCEA à l'occasion de la recomposition du tour de table autour de ses dirigeants. Cette opération intervient à l'occasion du lancement d'un programme d'investissement de 15 M€ destiné à la modernisation et à l'extension de son outil industriel.

Fondé en 1987 et basé aux Sables d'Olonne, avec des implantations à Saint-Nazaire, Fontenay le Comte et à La Rochelle, OCEA fait partie des quelques acteurs français capables de présenter une offre globale de bateaux en aluminium, de la conception à la construction mécanique, en passant par l'équipement et la maintenance des navires. Connue pour ses bateaux de surveillance côtière, la société présidée par Roland Joassard produit également des navires de transport pour plate-formes offshore, des yachts ou encore des bâtiments spéciaux pour les professionnels de l'océanographie.

Fort de 240 employés, OCEA réalise l'intégralité de ses bateaux en France et exporte 90 % de sa production. Son savoir-faire en matière de navires standards facilement customisables, répond particulièrement bien aux attentes des pays émergents. Pour preuve l'important contrat signé l'an dernier avec l'Indonésie et qui va contribuer à porter son chiffre d'affaires à 100 M€ contre 60 M€ en 2012.



En BREF...

Sécurité

ARELIS reprend Thomson Broadcast

Quelques mois après l'entrée à son capital d'ACE Management, Arelis a concrétisé fin 2012 sa stratégie de croissance externe en acquérant les activités de transmission de THOMSON Broadcast, anciennement filiale de Technicolor. Avec plus de 160 références dans le monde, THOMSON Broadcast est un groupe mondial reconnu tant pour la transmission télévision et radio que pour ses activités militaires. Cette acquisition permet à Arelis de renforcer sa position d'expert européen incontournable dans l'électronique hyperfréquence, la conversion d'énergie et le test avec des domaines d'intervention allant de la R&D à la production. Cette opération internationalise également le groupe : sur les 50 M€ de chiffre d'affaires attendus en 2013 par le groupe Arelis, 50 % devraient être réalisés hors d'Europe (Asie, Afrique, Brésil, Venezuela et Israël), contre 20 % en 2012. Forte de cette acquisition, Arelis confirme un objectif de 75 M€ de chiffre d'affaires dans les 3 ans.

NIT lauréat du Vision Award 2012

Spécialiste de la conception et de la fabrication de capteurs d'images CMOS haute dynamique à destination des marchés de l'électronique grand public, du transport, de la vision industrielle et de la défense, le Français New Imaging Technologies (NIT) a remporté le prestigieux prix Vision Award 2012 à l'occasion du salon Vision, qui s'est tenu fin 2012 à Stuttgart. La société a été récompensée pour sa solution Magic 3D, technologie de capteurs haute dynamique temps réel pour des applications 3D, intéressant particulièrement le monde de la vision industrielle. *Spin-off* de l'Institut National des Télécoms créé en 2007, NIT a réalisé un premier tour de table de 3 M€ en 2010 où ACE Management (à travers Financière de Brienne) figurait parmi les principaux investisseurs.

Événements / Carnet / Agenda

Lancement d'Aerofund III

L'annonce officielle du lancement d'Aerofund III a été réalisée sur le site Airbus "Jean-Luc Lagardère" à Toulouse, en présence d'Arnaud Montebourg, Ministre du Redressement Productif, de Frédéric Cuvillier, Secrétaire d'Etat chargé des Transports et de Madame Geneviève Fioraso, Ministre de l'Enseignement supérieur et de la Recherche. Le premier tour de table de 150 M€ a été apporté par CDC Entreprises qui intervient dans le cadre du programme FSI France Investissement, Airbus, Safran, EADS et Eurocopter. Un profil très industriel donc, à l'instar de ses prédécesseurs Aerofund I et II. La stratégie d'investissement sera d'ailleurs dans la continuité des fonds précédents : investir dans des PME prometteuses de la filière aéronautique, fournisseurs de rang 1 ou 2 des grands donneurs d'ordre, en phase de fort développement ou dans une logique

de consolidation. Les entreprises visées réalisent, en principe, un chiffre d'affaires inférieur à 500 M€. Deux évolutions cependant : Aerofund III, qui vise une levée totale de 300 M€, pourra prendre des participations majoritaires, seul ou en chef de file d'un tour de table et consacrer jusqu'à 20% de ses investissements en Europe et Amérique du Nord.

Michel Lazure rejoint ACE Management au Canada

ACE Management a recruté Michel Lazure (MBA en finance de la Wharton School, University of Pennsylvania) comme Vice-président de la filiale ACE Canada à Montréal. Affichant plus de 25 ans d'expérience en financement d'entreprises, il était auparavant Vice-président au sein du groupe de services-conseils en financement

de Deloitte et a travaillé au sein du groupe Financement subordonné de la Banque de développement du Canada et à la Banque de Montréal, où il était en charge des services-conseils en fusions et acquisitions pour le Québec. Il a également été cofondateur et Directeur-général de Norvest Mezzanine, un fonds spécialisé en financement subordonné.

Benoît Perrot est promu Partner

Arrivé chez ACE Management en 2004 et jusque-là Directeur d'investissements, Benoît Perrot a été promu Partner. Il sera chargé de l'ouverture du bureau de Bordeaux prévue pour l'automne 2013. Cette nouvelle implantation vise à développer les activités d'ACE Management sur la Région Aquitaine et la façade Ouest Atlantique.

La presse en parle



Duqueine se sent pousser des ailes

"Le fournisseur d'Airbus et de Safran va agrandir ses trois sites de production pour accompagner la montée en puissance des programmes A350 et A320 Neo. Sous-traitant aéronautique, fournisseur de rang 1 d'Airbus, Duqueine vient de lever 10 millions d'euros auprès de son partenaire ACE Management. Cette opération intervient près de six ans après l'entrée des fonds gérés par ACE Management au capital de la société de Massieux (Ain)."

Avril 2013



Pour se développer MGA épouse le groupe ARM

"Dirigé par Ludovic Couillaud, ce groupe vient de procéder à une levée de fonds de 4,5 millions d'€ pour asseoir son développement. Des fonds de développement comme IRDI (Fonds de développement industriel Midi-Pyrénées-Aquitaine), Aerofund II viennent de rentrer dans le capital du groupe. Cette levée de fonds vient, surtout, de permettre au Groupe ARM de financer l'acquisition de la société Villeneuvoise MGA, spécialisée dans la fabrication de pièces, de sous-ensembles d'aérostructures ou encore d'aménagement de cabines et de sièges techniques (pilote et copilote)."

Février 2013



OCEA reconstruit son chantier naval des Sables-d'Olonne

"L'entreprise qui réalise 90% de son activité à l'export entend passer de 60 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2012 à 100 millions cette année. Dès lors, il lui faut reconfigurer son dispositif industriel au prix d'un investissement de 15 millions d'euros. L'opération s'accompagne d'une recomposition du tour de table, à hauteur de 4 millions d'euros qui voit l'arrivée du fonds ACE Management, via Atalaya et Financière de Brienne."

Avril 2013



Nicolas Dufourcq,
Directeur Général
de la Banque Publique
d'Investissement.

**Comment s'organise l'activité
investissement de la Banque
Publique d'Investissement ?**

Nous allons fusionner toutes les équipes qui étaient précédemment

au FSI et chez CDC Entreprises en une seule société de gestion d'environ 300 salariés. Ils seront chargés d'investir et de gérer 18 Md€. Notre stratégie d'investissement vise quatre grands domaines : le venture capital, les fonds de fonds, les PME et les ETI / grandes entreprises. Notre doctrine consiste à co-investir à la fois dans des fonds mais également en direct, en tant que minoritaire. Notre objectif est de s'inscrire dans une logique de construction de compétences sectorielles, dans des secteurs aussi divers que l'automobile, l'aéronautique, le nucléaire, l'agroalimentaire, la mode, etc... et de contribuer à la consolidation de ces différents secteurs.

La dimension sectorielle est importante dans votre dispositif ?

Elle est bien sûr importante. Même si nous avons une organisation plus transverse, les équipes de bpifrance ont de fortes compétences sectorielles et veillent à capitaliser sur des savoir-faire sectoriels choisis. Je suis très favorable aux fonds ouverts aux industriels. C'est un système vertueux et efficace, qui permet de créer un écosystème d'innovation tout en ayant un effet de levier dans le développement des entreprises et tout en favorisant "l'open innovation". ACE Management a su, depuis 20 ans, construire un réseau de partenaires industriels avec le succès que l'on sait, dans l'aéronautique notamment, où son soutien au développement des PME/PMI est essentiel. On a aussi pu voir toute l'utilité de ces types de partenariats dans l'industrie automobile, le bâtiment ou encore le ferroviaire.

Quid de la différence entre l'activité directe et le fonds de fonds ?

La différence entre ces deux activités est très importante. Nous sommes là pour investir des fonds propres, mais pas en concurrence avec les fonds privés. L'activité de fonds de fonds permet notamment de soutenir des fonds qui sortent du schéma classique. Par exemple, nous allons investir dans des fonds dédiés aux PME exportatrices, à l'agroalimentaire, à la

robotique, aux maladies rares et dans le capital développement régional... Là encore avec une logique sectorielle forte.

Et votre activité directe ?

Nous sommes un investisseur minoritaire mais influent sur les décisions importantes : nous ne sommes pas là pour contrôler l'entreprise mais pas là non plus pour être *sleeping partner*. Notre rôle est de construire une relation de confiance avec l'entrepreneur pour comprendre son métier et être écouté dans la durée, d'où l'importance d'une expertise sectorielle forte. Nous investissons dans la durée, avec une détention moyenne de 7-8 ans, car cela correspond souvent à un cycle. Nous n'avons pas de règle fixe ni d'obligation de vendre, puisque nous sommes sur des fonds fermés et que nous ne sommes pas obligés de faire tourner leur portefeuille.

Quelle incidence cela a-t-il sur votre relation avec les investisseurs privés ?

Il est important que dans nos équipes, ceux qui investissent en direct puissent parler aux investisseurs des fonds privés existants, parce que nous avons une approche très orientée vers le co-investissement. Nous investissons bien sûr de préférence avec des partenaires privés qui nous ressemblent, qui ont le sens du "capital patient". Notre doctrine permet toutefois des opérations de *cash out* pour racheter des investisseurs qui n'auraient pas le même horizon de temps que le nôtre. Il est important d'avoir ce genre de relations et de partenaires. La réussite des opérations menées avec ACE Management sur Daher et Mecachrome illustrent bien cette philosophie, qui plus est sur de belles ETI...

Accompagner les entrepreneurs dans l'essor des ETI, c'est le cœur de votre action ?

Tout ce qui peut être fait pour aider à créer des ETI ou les faire grandir encore, est bénéfique pour notre économie. Si pour cela, nous devons aider les entreprises françaises à aller chercher de la croissance par une acquisition à l'international, nous le ferons. Toute entreprise qui cherche notre concours pour mettre en place une stratégie de *build up* ambitieuse et suivie nous trouvera à ses côtés. Le cœur de notre action c'est d'être aux cotés des entrepreneurs pour leur donner envie de voir plus grand, d'innover et d'exporter. Notre ambition est de créer une véritable communauté dans laquelle les entrepreneurs puissent se reconnaître et se retrouver.



ACE MANAGEMENT

PARIS - TOULOUSE - MONTREAL
Siège social : 48, Rue de Lisbonne - 75008 Paris
Tél : + 33 (0)1 58 56 25 62
Internet : www.acemanagement.fr
Directeur de la Publication : Thierry Letailleur / rédacteur en chef : Delphine Dinard
Conception, coordination, rédaction : Capmot
Conception graphique : www.oodt.fr

