

La lettre d'information de ACE Management

ACE NEWS

Novembre 2014



photo©AIRBUS GROUP

Sommaire

02 : Édito

De l'Aéronautique à la Défense : les PME, acteurs stratégiques de notre économie.

02/04 : La vie du portefeuille

- Sphera T&S, un nouveau départ
- Finaero accélère sa dynamique
- Atalaya poursuit sa montée en puissance
- Muquans, une précision atomique
- RB3D démultiplie ses capacités
- Kalray passe à la vitesse supérieure

05 : Actualités

Événements / Carnet / Agenda
La presse en parle

06 : Questions à...

Marwan Lahoud, Président du GIFAS et Directeur Général Délégué à la Stratégie et à l'International d'Airbus Group

De l'Aéronautique à la Défense : les PME, acteurs stratégiques de notre économie



L'environnement géopolitique mondial connaît depuis quelques années des évolutions majeures. Dans ce contexte, la Base Industrielle et Technologique de Défense (BITD) et les PME/PMI qui la composent sont au cœur de toutes les préoccupations.

Dans son instruction ministérielle posant les bases du Pacte Défense PME, Jean-Yves Le Drian a mis à l'honneur l'ambition de créer un environnement propice au développement des PME/PMI, de favoriser l'émergence d'un

tissu d'ETI propre à cette industrie, favorable à la croissance, à l'innovation, à la compétitivité et à l'emploi. Une démarche qu'il convient de saluer et qui doit permettre à tout un secteur d'excellence de préparer son avenir. Internationalement reconnue pour son savoir-faire, l'industrie de la Défense française a en effet vocation à se développer et à se consolider pour servir tout autant nos armées que notre économie.

Quel rôle le capital-investissement privé peut-il, dans ce contexte, jouer aux côtés des grands donneurs d'ordres et des acteurs publics, comme la DGA, assurant la tutelle de cette industrie ?

L'expérience accumulée par ACE Management depuis 20 ans, avec le soutien des industriels et de Bpifrance, constitue l'un des éléments de réponse.

L'exemple de Financière de Brienne dans le secteur de l'innovation (voir ci-après les articles sur Muquans, RB3D et Kalray) montre l'importance de centrer les investissements sur des entreprises technologiques duales, à savoir des entreprises capables de se développer sur des marchés de taille significative et de dimension internationale.

Par ailleurs, le succès des trois fonds Aerofund, dont la mission est de consolider la chaîne d'approvisionnement de la filière aéronautique en favorisant les rapprochements capitalistiques entre PME, peut servir d'exemple au secteur industriel de défense.

Consolidation et innovation sont ainsi les deux principaux thèmes d'investissement de Brienne III, nouveau fonds de 3^e génération, qu'ACE Management s'apprête à lancer dans le secteur.

Depuis plus de 20 ans, nous avançons main dans la main avec les entrepreneurs des trois domaines défense, aéronautique et maritime pour les accompagner dans des développements ambitieux, créateurs de richesse et d'emplois.

Brienne III constitue à cet égard une nouvelle étape importante visant à stimuler un segment très stratégique de notre économie.

Thierry Letailleur
Président d'ACE Management

Aéronautique

SPHEREA T&S, un nouveau départ



Dans le cadre de son spin-off du groupe Airbus, le spécialiste des bancs d'essais pour les équipements avioniques Cassidian Test & Services prend un nouveau départ sous le nom de SPHEREA Test & Services. À cette occasion, le groupe passe sous le contrôle d'un nouvel actionnariat, composé d'ACE Management à travers ses fonds Aerofund III et Financière de Brienne (49,7 %), de l'IRDI - Institut Régional de Développement Industriel - (14,4%) et des dirigeants de la société, l'ancienne maison-mère, Airbus Group, restant actionnaire à hauteur de 33,5%.

Un nouveau tour de table pour une nouvelle ambition : le groupe présidé par Christian Dabasse vise un chiffre d'affaires de 150 à 180 M€ d'ici 2018 (via un mix entre croissance organique et croissance externe), pour 100 M€ enregistrés en 2013. Cette Entreprise de Taille Intermédiaire (ETI) ▶



FINAERO accélère sa dynamique

Après avoir renforcé son capital (avec le concours notamment d'Aerofund III) au printemps, Finaero / STTS est de nouveau sur le devant de la scène à l'occasion de la visite du Premier Ministre, Manuel Valls, sur son site de Blagnac le 10 octobre dernier.

Une réelle reconnaissance pour un groupe industriel français et international employant 1600 personnes, présent dans 9 pays en Europe et en Asie, structuré autour de trois domaines d'expertise : la peinture et l'étanchéité aéronautique (STTS), l'aménagement des avions commerciaux et VIP (AIP) et les solutions de harnais électrique pour les secteurs de l'énergie, du médical et du ferroviaire (CIEE). ▶

Sécurité

MUQUANS, une précision atomique

Toute jeune société lancée en 2011, Muquans développe des technologies de pointe dans le secteur de l'optique dédiées aux instruments de mesure de très haute précision pour applications civiles et militaires.

Spin-off issu de recherches menées au CNRS par ses fondateurs Philippe Bouyer et Arnaud Landragin, la société propose des produits innovants basés sur la technologie des atomes refroidis par laser. Parmi ces produits, un gravimètre quantique qui permet des mesures très précises de la composition des sous-sols, et intéresse particulièrement l'industrie minière mais également la sismologie et volcanologie. Autre produit développé, une horloge atomique extrêmement performante à destination des instituts de métrologie internationaux.

Des activités qui lui ont d'ores et déjà permis de réaliser en 2013 un chiffre d'affaires de 0,5 M€ et d'enregistrer un carnet de commandes de 2 M€. Le tour de table de 1,7 M€ auquel a participé ACE Management (via le fonds Financière de Brienne) aux côtés de l'IRDI et d'Aquiti Gestion permettra à Muquans de poursuivre son développement technologique, la structuration de son activité industrielle tout en accélérant son action commerciale, notamment à l'international.



« Nous sommes à un tournant de notre histoire. En prenant notre indépendance avec le soutien d'ACE Management, nous devenons une entité autonome disposant des moyens à la hauteur de ses ambitions ; nous pouvons engager les investissements nécessaires en R&D et à l'international pour mettre en œuvre une stratégie de croissance. »



Christian Dabasse,
Président de SPHEREA Test & Services

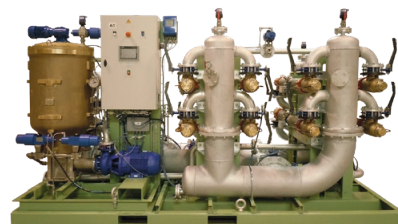
Maritime/Environnement

ATALAYA poursuit sa montée en puissance

Le fonds maritime Atalaya géré par ACE Management poursuit son développement, avec deux nouvelles prises de participations dans BIO-UV et ALD/SLP, deux entreprises aux projets innovants, prometteurs et très complémentaires dans le maintien de l'écosystème marin.

■ Forte d'une expérience de près de 15 ans dans le traitement de l'eau par ultraviolets (technologie innovante et non polluante), **BIO-UV** s'apprête à devenir le premier et unique fabricant français à concevoir, fabriquer et commercialiser des systèmes de traitement des eaux de ballast de bateaux, à destination des armateurs.

Ces derniers assurent plus de 80 % des échanges mondiaux de marchandises et transfèrent annuellement 3 à 5 milliards de tonnes d'eau de ballast. Celle-ci contient de nombreux organismes marins et espèces invasives qui peuvent déstabiliser l'écosystème marin local. Pour cette raison, l'Organisation Maritime Internationale a adopté en



Le premier ministre Manuel Valls en visite sur le site de Finaero à Blagnac

► Un groupe porté par la forte dynamique de son équipe dirigeante, emmenée par Christophe Cador, avec une croissance organique annuelle de 7% et une stratégie ambitieuse.

La société, qui a atteint un chiffre d'affaires de 113 M€ en 2013 (en hausse de 14 %) vise les 190 M€ à horizon 2018, tant par croissance organique que par croissance externe.

C'est bien avec sa double casquette de Vice-Président du Gifas Aero-Pme et de Président de son groupe que Christophe Cador a reçu le Premier Ministre : le parcours de Finaero / STTS illustre bien le développement des PME de l'aéronautique qui accèdent au statut d'ETI.

RB3D démultiplie ses capacités

ACE Management (via le fonds Financière de Brieenne) a organisé un nouveau tour de table de 2 M€ dans RB3D. Cette PME auxerroise, fondée et présidée par Serge Grygorowicz, est spécialisée dans la conception et la fabrication de robots collaboratifs (Cobots) permettant l'assistance aux gestes humains. Cette opération, à laquelle ont également participé Alto Invest et Inocap, devrait permettre à la société de se structurer et organiser son développement.

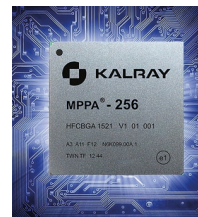


Après plusieurs années de R&D en partenariat avec le CEA et le Ministère de la Défense (DGA), la société, soutenue lors d'un premier tour de table en 2010 par CEA Investissement et l'IDEB, est en effet porteuse de solutions hautement qualifiées et prometteuses.

Dans le domaine des Cobots, RB3D intervient notamment dans les industries automobile et aéronautique (avec des clients comme Michelin ou Safran) pour faciliter les tâches manuelles industrielles à forte pénibilité. Elle intervient également dans le domaine des exosquelettes destinés à l'armée, où sa technologie permet aux militaires de porter des charges utiles lourdes sur plusieurs heures de parcours sans fatigue. Ces exosquelettes pourraient par ailleurs rapidement susciter l'intérêt d'entreprises, notamment dans le BTP ou encore la logistique industrielle.

La levée de fonds devrait aider la société à accélérer fortement sa croissance. D'un chiffre d'affaires de 1 M€ en 2013, elle compte passer à près de 10 M€ à horizon de 2018 en misant tant sur un développement en France qu'à l'international.

KALRAY passe à la vitesse supérieure



Spin-off du CEA, Kalray, le spécialiste des processeurs massivement parallèles, passe à la vitesse supérieure. Créée en 2008, la société, dont les produits sont dédiés aux marchés en très forte croissance du traitement de données intensifs dans le monde de l'embarqué et des serveurs, accélère son développement. Elle a bouclé une augmentation de capital de 6,5 M€ conduite par ACE Management (Fonds Financière de Brieenne et Sécurité) aux côtés de CEA Investissement, Inocap et des investisseurs privés (Eurekap!, Helea Financière, ...).

À cette occasion, la société a renforcé son management en nommant un nouveau président, Éric Baissus, expert du monde des semi-conducteurs et de l'embarqué, et fondateur-PDG d'OpenPlug (société vendue en 2010 à Alcatel-Lucent). Deux personnalités de l'industrie rejoignent aussi son conseil de surveillance: Gilles Delfassy, fondateur et dirigeant de la division Wireless de Texas Instruments et ex-PDG de ST-Ericsson, en tant que président; Éric Bantegnie ancien fondateur-PDG d'Esterel Technologies, (racheté par ANSYS), et président de l'association Embedded France, en tant que vice-président.

Sortie en 2013, la puce MPPA-256 vise tout particulièrement le marché de la Vidéo HD, des serveurs de calcul intensif, les systèmes embarqués et les télécoms. L'objectif de la levée de fonds est d'accélérer le déploiement commercial de la société et de financer la R&D des générations futures de ses processeurs.

Maritime/Environnement

► 2004 la Convention Internationale pour le Contrôle et la Gestion des Eaux de Ballast et Sédiments des Navires, qui impose à la flotte mondiale le traitement de leurs eaux de ballast. Le marché estimé est énorme: 50 000 bateaux à équiper dans les 10 ans, soit 45 bateaux par jour. Dans ce contexte Atalaya a investi 1,5 M€ dans BIO-UV, afin d'en accélérer le développement technique et commercial.

■ Le débarquement allié de juin 1944 a eu pour conséquence indirecte la création d'ALD/SLP: les milliers de navires envoyés vers la France ont en effet apporté malgré eux un nouveau coquillage, la crépidule, qui a trouvé des conditions de développement exceptionnelles sur les côtes françaises.



Une espèce très envahissante, pour laquelle ALD/SLP a mis au point un procédé breveté de décorticage à froid. Une démarche doublée de programmes menés aux côtés des pôles de compétitivité Valorial et Mer Bretagne Atlantique pour valoriser la chair et la coquille du gastéropode. Des recherches auxquelles s'ajoutent un accord des pouvoirs publics pour son exploitation et désormais un tour de table de 0,7 M€ mené auprès d'Atalaya et Logoden Participations.

Les fonds levés visent à adapter le site pilote à la production industrielle et à soutenir le développement commercial. En effet, la société pourra rapidement traiter 20 tonnes de coquillages par jour et vise un chiffre d'affaires de l'ordre de 5 M€ d'ici 24 mois!

En BREF...

Maritime

FERMENTALG passe au vert pour son IPO

C'est une des introductions en Bourse à succès de l'année: le spécialiste des micro-algues Fermentalg a fait son entrée sur le marché réglementé d'Euronext à Paris (compartiment C) le 16 avril dernier, en levant à cette occasion un peu plus de 40 M€ (une sursouscription de 4,5 fois le montant visé). Avec une valorisation supérieure à 100 M€ pour son entrée sur le marché, la jeune société de biotechnologies a donc pleinement réussi son pari, 5 ans à peine après sa création.

ACE Management (via le fonds Atalaya) accompagne la société depuis 2010 et a réinvesti en 2013 au côté de Bpifrance à l'occasion d'un tour de table de 12 M€. En quelques années, la start-up basée à Libourne a développé une technologie de pointe dans le domaine des micro-algues, permettant de viser des marchés mondiaux allant de la nutrition humaine aux biocarburants, en passant par l'alimentation animale et la chimie fine.

Après un premier partenariat avec le géant de l'agroalimentaire Sofiproteol, Fermentalg prépare d'autres développements. Son entrée sur le marché boursier lui fournira les moyens financiers nécessaires à sa structuration et au déploiement de ses procédés de production à l'échelle industrielle de molécules d'intérêt sur des marchés mondiaux en forte croissance.

Événements / Carnet / Agenda

Renforcement de l'équipe

Dans le cadre de la levée du fonds aéronautique AEROFUND III et de la montée en puissance de son fonds maritime ATALAYA, ACE Management étoffe son équipe avec l'arrivée de 5 personnes.



Michel Lazure (Partner, Montréal), affiche plus de 25 ans d'expérience en financement d'entreprises. Il était auparavant Vice-président du groupe de services-conseils en financement de Deloitte à Montréal 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.



Laurent Sassier (Directeur d'investissement, Paris) possède plus de 10 ans d'expérience dans le secteur bancaire et maritime. Il était depuis 2007 Responsable de Marché Secteur Maritime du Crédit Coopératif, après avoir occupé, pendant 7 ans, le poste de Contrôleur Financier au sein d'une importante PME.



Pierre Morisseau (Directeur d'Investissement, Paris) bénéficie de 10 années d'expérience dans la Finance au sein du Fonds Stratégique d'Investissement (Bpifrance), de la Société Générale (financement d'opérations de LBO) à Paris et à Londres, et également dans l'industrie au sein de grands groupes aéronautiques européens (Airbus Group et Safran).



Fabien Rizzi (Chargé d'affaires, Toulouse) s'est spécialisé en gestion d'actifs, évaluation financière et capital-investissement au sein de l'équipe mezzanine de Bpifrance Investissement.



Valérie Dixneuf (Directeur Juridique) a été avocat senior pendant 10 ans au sein du cabinet Orsay. Forte d'une expérience de 7 ans à la Financière de Brienne, elle a exercé également en qualité d'avocat au sein des cabinets Nomos et Lefèvre Pelletier et Associés.

Le bureau de Bordeaux s'étoffe

Ouvert à l'automne dernier par Benoît Perrot pour développer les activités d'ACE Management sur la Région Aquitaine et la façade Ouest Atlantique, le bureau de Bordeaux se renforce, avec l'arrivée de Julien Czajka. Julien avait rejoint l'équipe parisienne d'ACE Management en 2003, après une expérience au sein de la structure fonds de fonds du Groupe Caisse des Dépôts et de la société de capital investissement Edmond de Rothschild Investment Partners (EDRIP).

La presse en parle



Nouvelle opération de croissance externe pour **LE PISTON FRANÇAIS**

« Avec le rachat de Futex, en Haute-Garonne, Le Piston Français s'offre un site de production à proximité de ses grands donneurs d'ordres de Midi-Pyrénées. Cette nouvelle acquisition est accompagnée par le fonds Aerofund II, géré par ACE Management. Avec cette opération, le groupe LPF (70 M€ de chiffre d'affaires en 2013) s'offre son premier site industriel dans la région toulousaine. Il se rapproche de ses grands donneurs d'ordres aéronautiques, Airbus Group et Safran, et élargit sa palette de compétences dans l'usinage de pièces complexes en aluminium et titane. »

Septembre 2014



Prix de l'Entrepreneur : **SOCOMORE**, le petit chimiste qui séduit l'aviation

« La PME vannetaise (Morbihan), spécialisée dans les produits de traitements de surface pour l'aéronautique, a multiplié par treize son chiffre d'affaires en quinze ans. Elle est candidate au Prix de l'Entrepreneur, organisé par L'Express et EY. [...] Avec ses filiales étrangères, Socomore produit aussi à Montréal, Cork, Fort Worth au Texas, Sao Paulo, Shanghai. Et si l'entreprise vise les 7 M€ de chiffre d'affaires d'ici 2018, cela se passera sans doute par de nouvelles acquisitions. « Nous allons chercher des entreprises avec des savoir-faire que nous n'avons pas. »

Août 2014

Les Echos

MECACHROME s'empare de **JALLAIS**

« Ce rapprochement entre deux équipementiers aéronautiques répond à une demande d'Airbus qui cherche à sécuriser ses approvisionnements et à éviter la moindre rupture de charge alors que son carnet de commandes affiche une perspective de neuf ans. Doté d'usines au Maroc, au Canada, à Toulouse, Nantes et Amboise, Mecachrome atteint une taille conséquente. Le groupe est contrôlé par l'État français, par le fonds Aerofund, dont Airbus est actionnaire, et par le Fonds des travailleurs du Québec. Mecachrome emploie désormais quelque 2300 personnes. Il possède également trois autres usines dédiées à l'automobile dans la Sarthe et près de Bourges. »

Mars 2014

Questions à...



Marwan Lahoud,
Président du GIFAS
et Directeur Général
Délégué à la Stratégie
et à l'International
d'Airbus Group

Quel regard portez-vous sur l'évolution du secteur aéronautique ?

Le secteur aéronautique demeure un véritable moteur de l'économie française dont il est un des pôles d'excellence. Les chiffres parlent d'eux-mêmes : en 2013, les membres de la profession ont réalisé un chiffre d'affaires de 48,4 Md€, tout en enregistrant un niveau record de nouvelles commandes à 74,5 Md€ (en progression de près de 50 % !). Au total, le carnet de commandes de la profession représente 5 à 6 ans de production. Rappelons également que le secteur demeure le premier solde excédentaire de la balance commerciale française, avec 22 Md€ en 2013, et qu'il est un créateur net d'emplois (6 000 en 2013), avec un effectif total de 177 000 personnes.

Comment évoluent les PME/PMI et équipementiers de la supply chain dans ce contexte ?

C'est une grande satisfaction car ils obtiennent eux aussi de bons résultats. Ils ont vu leur situation s'améliorer au cours de ces dernières années. Après la crise enregistrée en 2008, il était nécessaire de les aider à accompagner le retour de la croissance du secteur et à améliorer leur OTD (One Time Delivery) dans un contexte d'accélération et d'internationalisation de l'activité. Pour cela il fallait améliorer leur compétitivité, revoir la gestion des stocks ainsi que l'achat des matières premières, ou encore leur financement auprès des banques. En effet, si un groupe comme Airbus affiche un carnet de commandes de 8-10 ans, certaines PME n'avaient qu'un mois d'activité devant elles, ce qui rendait les banques parfois frileuses et les fragilisait. Pour mémoire, les 300 équipementiers et PME membres du Gifas ont réalisé en 2013 un chiffre d'affaires de 15,1 Md€ !

Par quels moyens le Gifas a-t-il répondu à ces besoins ?

Nous avons mené des actions concrètes qui ont en bonne partie répondu aux problèmes rencontrés par la supply chain. À commencer par la décision de la profession d'accroître le carnet de commandes fermes de tous les acteurs de la sous-traitance à 6 mois plus 6 mois « flottants ». Une mesure menée en relation avec la Fédération Bancaire Française, qui facilite les demandes de financement. Nous avons également lancé BoostAeroSpace, un portail sécurisé unique qui facilite les échanges entre tous les acteurs de la filière : échanges logistiques entre clients et fournisseurs, partage de projets multi-partenaires, organisation de réunions virtuelles... Plus récemment, nous avons lancé un grand programme de soutien dédié aux fournisseurs de la supply

chain appelé « Performances Industrielles », un programme sur 3 ans de 23 M€ !

En co-investissement avec l'État et le soutien des Régions, il concerne 400 PME, 65 donneurs d'ordres et vise à améliorer la performance livraison et la qualité des prestations, ainsi que la relation donneurs d'ordres/fournisseurs. Ces actions améliorent également la compétitivité des PME et permettent de développer les emplois dans la filière. Enfin, je rappelle que nous faisons partie des principaux soutiens du fonds Aerofund III, dédié au renforcement et à la consolidation du secteur.

Comment voyez-vous le rôle des fonds Aerofund ?

L'utilité des fonds sectoriels Aerofund n'est plus à démontrer. Disposer d'un investisseur expérimenté pouvant apporter un soutien financier et un accompagnement dans les opérations de consolidation, de développement à l'international et de financement de l'innovation, cela représente un réel avantage pour l'ensemble de la filière. Ce rôle est donc essentiel pour un secteur qui repose sur une quantité importante de sous-traitants qui ont de multiples problématiques nécessitant l'intervention de partenaires tels qu'ACE Management. Quand on observe le succès rencontré par les fonds Aerofund, industriel comme financier, et le rôle qu'ils jouent dans la consolidation et le renforcement du secteur aéronautique civil, on peut imaginer qu'une telle approche pourrait également avoir du sens dans le secteur de la défense. Nombre d'industriels sont d'ailleurs mobilisés pour conserver une Loi de Programmation Militaire évitant un impact majeur sur le format industriel.

ACE Management a aussi un lien étroit avec Airbus Group, 1^{er} donneur d'ordres du secteur en France...

En effet, et nous l'avons récemment vu au travers de l'acquisition de notre filiale Test & Services, Airbus Group est un partenaire proche des fonds Aerofund. Ils ont une action importante dans notre écosystème. Nous savons que nous avons à nos côtés des professionnels de l'investissement experts de notre secteur, une double casquette finalement assez rare sur le marché. Quand je vois les enjeux industriels qui découlent pour nous de la bonne santé de la supply chain, on comprend pourquoi un tel partenariat est aussi important à nos yeux. Cela se traduit par la montée en puissance des moyens, puisque Aerofund III atteint les 200 M€, mais aussi par une internationalisation accrue de l'activité correspondant à l'évolution des besoins de la filière.

Le GIFAS Fort de 342 sociétés – depuis les grands maîtres d'œuvre et systémiers jusqu'aux PME – spécialisées dans l'étude, le développement, la réalisation, la commercialisation et la maintenance de tous programmes et matériels aéronautiques et spatiaux, le Groupement des Industries Françaises Aéronautiques et Spatiales (GIFAS) est un groupement professionnel dont le domaine recouvre les avions et les hélicoptères civils et militaires, les moteurs, les missiles et armement, les drones, les satellites et les lanceurs spatiaux, les grands systèmes aéronautiques, de défense et de sécurité, les équipements, les sous-ensembles et les logiciels associés.



ACE MANAGEMENT

PARIS - TOULOUSE - BORDEAUX - MONTRÉAL
Siège social : 10, avenue de Messine - 75008 Paris
Tel : + 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



FOREST STEWARDSHIP COUNCIL

Imprimé sur papier certifié Ecolabel Européen et FSC.