

# CM-CIC Capital Finance

Numéro 1/Juin 2012

## Le billet

« La lettre CM-CIC Capital Finance » est un nouveau rendez-vous trimestriel. Ce lien complètera désormais les contacts de proximité entretenus par les équipes de CM-CIC Capital Finance avec les entreprises et les entrepreneurs de leur région.

Au fil des numéros, vous découvrirez comment s'exercent l'activité et les métiers de CM-CIC Capital Finance sur le terrain et comment nous agissons concrètement au service de l'économie de nos territoires, auprès des moyennes et petites entreprises et, toujours plus, auprès des ETI si structurantes.

L'heure est au retour à la réalité et à la reconnaissance de l'utilité de l'économie réelle incarnée dans la production de biens et services. Plus que jamais, nos métiers du haut de bilan, notamment le renforcement des fonds propres des entreprises entrepreneuriales et familiales, nous apparaissent nécessaires et nos pratiques, éprouvées dans la durée, pertinentes.

Dans cette lettre, nous partagerons des expériences riches qui pourront avoir une résonance particulière pour vous. Notre champ d'action est vaste : le capital développement avec CM-CIC Investissement et CM-CIC Capital Privé, le capital risque avec CM-CIC Capital Innovation et CM-CIC Capital Privé, le capital transmission avec CM-CIC Investissement et CM-CIC LBO Partners, enfin les conseils en fusions-acquisitions et en ingénierie financière de CM-CIC Conseil.

Au-delà de leurs aspects techniques, les opérations évoquées vous permettront, je l'espère, de percevoir quelle est notre vision d'investisseur patient et responsable et quelles sont les valeurs humaines partagées avec nos partenaires dirigeants. Elles vous donneront peut-être, à vous aussi, l'envie de réfléchir avec nous sur votre organisation capitalistique et patrimoniale.

Antoine Jarmak  
Président

## Rencontres à la une

### Des fondamentaux structurants dans la durée



**Aider à construire et à développer un tissu économique fort et un réseau d'entreprises est la raison d'être de CM-CIC Capital Finance. Au-delà de ses savoir-faire développés depuis plus de 25 ans en matière d'accompagnement en haut de bilan des entreprises, il peut compter sur les fondamentaux de son actionnaire, le Groupe Crédit Mutuel-CIC, qui lui apportent une capacité à s'engager sur le long terme.**

A la crise de l'économie réelle qui a suivi la crise financière de 2008, s'est ajoutée, depuis 2011, une deuxième crise majeure : celle des Etats occidentaux, endettés de longue date et bien en peine de faire émerger des solutions solidaires en raison de leurs disparités.

Les emprunts d'Etat ne sont plus désormais totalement sans risque et tout le modèle socio-économique qui a prévalu pendant des décennies est remis en cause. L'heure de vérité a sonné, en particulier pour le monde bancaire qui a commencé à s'assainir. « *Seules subsisteront durablement les entités dotées de capitaux à long terme, d'un réseau de proximité dense et réactif, d'une capacité à répondre à l'ensemble des besoins des clients, enfin, d'une force de frappe financière significative pour accompagner durablement ceux-ci dans leur développement mondial* », estime Antoine Jarmak, Président de CM-CIC Capital Finance.

#### Une fiabilité structurelle

Le profil du Groupe Crédit Mutuel-CIC, naguère jugé atypique, voire décalé, ne serait-il pas vertueux ? La distance qu'il a toujours gardée face aux pratiques « innovantes » du marché, son rythme réfléchi, son investissement patient, sa concentration sur les terroirs français et sa constance stratégique lui ont permis de résister durant les crises. Lorsque les vrais visages se sont révélés et que la défiance envers les banques s'est répandue, le Groupe Crédit Mutuel-CIC était tel qu'il a toujours été, solidement ancré dans une relation de confiance avec les dirigeants qu'il côtoie.

Un des derniers « pure player » du modèle mutualiste, le Groupe Crédit Mutuel-CIC n'est pas coté en Bourse et ne rend compte qu'à ses sociétaires. Aujourd'hui encore, ces derniers sont les garants de ses valeurs originelles, faites d'écoute, de présence indéfectible et de réponse stricte aux besoins du client.

#### Une forte sensibilité entrepreneuriale

Une réglementation française et européenne plus stricte exige dorénavant un engagement sur fonds propres plus élevé de la part des banques face à leurs encours. Or, la majorité d'entre elles est tenue de servir prioritairement et régulièrement des dividendes à leurs actionnaires - environ un tiers de leur résultat. Les capitaux disponibles, ne sont donc pas optimisés au service de la croissance organique de leurs activités.

Le Groupe Crédit Mutuel-CIC, quant à lui, est structurellement dans une configuration de consolidation continue de ses fonds propres, qui atteignent désormais 28 MM€, ce qui le situe au second rang français.

#### Une proximité et une vision globale

Les activités du Groupe Crédit Mutuel-CIC dédiées à l'accompagnement en haut de bilan des entreprises ont été regroupées, voici moins d'un an, au sein d'une structure commune, désormais nationale : CM-CIC Capital Finance. Plus lisible, fort de ses 110 professionnels, le nouvel ensemble continue à agir localement, avec des équipes dans les régions, réactives et en forte proximité avec les chefs d'entreprise.

Pour Antoine Jarmak, le cap reste le même : « *Nous voulons être aux côtés des entrepreneurs qui créent et développent leur entreprise, les aider à en garder le contrôle, et leur donner envie de s'engager plus avant dans des opérations de croissance. Ils peuvent compter sur nous dans la durée, avec des mises de fonds réitérées si besoin est* ». CM-CIC Capital Finance a été de loin le premier investisseur privé en 2011, avec environ 450 M€ dans près de 170 sociétés. Il est aujourd'hui présent dans 650 participations qui totalisent plusieurs centaines de milliers d'emplois.

Par ailleurs, les synergies entre les métiers du haut de bilan, investissement et conseil notamment, sont désormais de plus en plus présentes au quotidien au sein de CM-CIC Capital Finance ; elles enrichissent les outils, le savoir-faire et les bonnes pratiques, au profit des solutions personnalisées proposées aux entreprises, quelles que soient leur nature et leur taille. De même, chaque fois que cela peut être utile au client, des complémentarités sont recherchées avec les autres métiers du Groupe Crédit Mutuel-CIC.

« *En cette période d'incertitude à faible visibilité, nous entretenons avec vigilance ces fondamentaux qui nous ont préservés et devraient nous préserver encore, au plus grand bénéfice de nos clients* », conclut Antoine Jarmak.



# Rencontres à la une

## Le Normandy, une 3<sup>e</sup> opération de transmission fait respirer son capital

Grâce à un troisième montage piloté par CM-CIC Investissement, l'établissement de soins Le Normandy a recomposé son actionnariat de salariés et continue sereinement sa route vers la croissance.

Le Normandy (CA 2011 : 27 M€ / 495 salariés) est un Centre de Rééducation fonctionnelle à Granville (50), dans un exceptionnel cadre de bord de mer. Depuis le MBO primaire de l'an 2000 réalisé avec le concours de CM-CIC, le capital du Normandy est détenu par le management et une grande partie des autres salariés, à

hauteur de 70 % à ce jour. « Ce schéma est assez rare dans le secteur et a pour conséquence un excellent



climat de confiance entre l'équipe managériale et le personnel, sans confusion des rôles, ce qui est source de performance et de compétitivité », souligne François Rouault de la Vigne, Directeur Exécutif CM-CIC Investissement.

### Une recomposition régulière et motivante

Tout comme en 2005, l'opération orchestrée fin 2011 était motivée par un besoin de faire respirer le capital. « Il importe de donner régulièrement aux salariés qui ont fait confiance à leur entreprise, les retraités notamment, la possibilité de réaliser leur investissement et de réinvestir tout ou partie de leurs liquidités ; c'est aussi l'occasion pour d'autres, en par-

ticulier les plus jeunes, d'investir à leur tour dans leur outil de travail », explique Caroline Pasquet, Directeur de Participations. L'apport de 9,4 M€ par CM-CIC Investissement a permis au Normandy de réaliser ce renouvellement du tiers des actionnaires et de poursuivre sa politique de développement. Le Groupe a, en effet, réalisé une extension de son activité dans un nouveau bâtiment construit sur le site de l'hôpital de Granville, à proximité du site historique qui ne disposait d'aucune possibilité d'agrandissement compte tenu de son emplacement en front de mer et en centre-ville.

### Médecins et gestionnaires avisés

« Le montage financier, classique, est de type holding d'acquisition. Dans un contexte de durcissement des concours bancaires, et avec une composante immobilière importante, cette opération a été un peu plus compliquée à mettre en place qu'à l'ordinaire », soulignent Caroline Pasquet et François Rouault de la Vigne en précisant que CM-CIC Investissement détient toujours une part stable de 30 % du capital et reste durablement confiant dans cette entreprise qui a démontré sa solidité financière.

Autre atout rassurant, les managers du Normandy savent aussi bien proposer une offre de soins de qualité que bien gérer leur entreprise : ils mettent tous leurs efforts dans la valorisation des ressources humaines et techniques plutôt que d'écraser les charges ; ils ont su fédérer autour d'eux des équipes solidaires et stables ; ils intègrent les fortes évolutions réglementaires du secteur et développent un relationnel constructif avec les autorités de tutelle... « Ce sont des dirigeants qui comprennent la médecine et des médecins qui comprennent l'hôtellerie », résumait François Rouault de la Vigne et Caroline Pasquet.

Voilà pourquoi CM-CIC Capital Finance reste très naturellement ouvert à toute autre forme d'appui au développement du Normandy, en particulier par croissance externe.

## MBO Lefebvre Software Une affaire d'hommes... et de femme



CM-CIC LBO Partners a soutenu la prise d'indépendance de Lefebvre Software vis-à-vis du Groupe Éditions Lefebvre-Sarrut. Le MBO mis en place en fait l'actionnaire de référence et un partenaire subtil.

« La pertinence des questions posées par les représentants des quinze fonds consultés et par leurs équipes de conseils, leur capacité à aller à l'essentiel dans une grande fluidité, ont été des critères clés pour sélectionner notre partenaire » explique Viviane Chaîne-Ribeiro, Présidente de Lefebvre Software. « Ensuite, derrière les professionnels, ce sont les personnes qui ont fait la différence. Avec CM-CIC LBO Partners, nous étions sur la même longueur d'onde et, avec mon équipe, nous nous sommes sentis capables de faire du chemin ensemble ».

C'est ainsi que, à l'automne 2011, l'équipe managériale de Lefebvre Software, activité alors intégrée au Groupe Éditions Lefebvre-Sarrut, a choisi CM-CIC LBO Partners pour monter sa première opération de MBO. Cet éditeur intégrateur de logiciels spécialisés en gestion financière, en gestion des ressources humaines et en gestion de la performance, déclinés dans la gamme Talentia, emploie 325 salariés.

### Un projet attractif

« Notre expérience du marché de l'édition de logiciels nous a permis de parler immédiatement le même langage », souligne Bertrand Fesneau, Président du Directoire et fondateur, fin 2004, de CM-CIC LBO Partners. « Le projet nous a également séduits car un MBO primaire est toujours chargé d'une motivation incomparable chez les managers. Et puis, cette équipe nous est apparue particulièrement soudée et mature, professionnellement et humainement. Comme nous, ce sont des gens vrais, transparents, carrés ! »

Viviane Chaîne-Ribeiro dirige l'activité depuis 2007, avec l'équipe volontaire qui l'a suivie dans l'aventure. Son leadership et sa compétence lui ont permis de traverser les années de crise, avec un grand sens du marketing et de la croissance externe qui sont autant de promesses de nouveaux succès. « Les femmes



dirigeantes sont rares. En avoir une comme partenaire dans une opération est une première pour CM-CIC LBO Partners et une fierté ! » apprécie Bertrand Fesneau.

### Une présence justement dosée

Le nouvel actionnaire de référence partage la vision de l'entreprise : devenir un leader européen, en poursuivant le développement engagé principalement par de nouvelles acquisitions dans les pays où Lefebvre Software est déjà implanté, en France, Italie, Espagne et Royaume-Uni. Il l'aide en élaborant les meilleurs montages possibles.

Sur un marché où la demande est forte et les clients fidélisés par les opérations de mise à jour et de maintenance, le chiffre d'affaires de Lefebvre Software devrait passer de 42,2 M€ (2011) à plus de 100 M€ en cinq ans. Cette opération est tout à fait représentative des investissements de CM-CIC LBO Partners qui privilégie, en actionnaire majoritaire, les PME de 30 à 300 M€ de chiffre d'affaires et de 40 à 150 M€ de valeur.

« Nous participons aux orientations stratégiques, en apportant un regard extérieur, une expérience multi-sectorielle et une disponibilité sur mesure », assure Bertrand Fesneau. « Toute l'équipe CM-CIC LBO Partners nous apporte un appui réactif et efficace, bien dosé et en totale complémentarité avec notre propre expertise », confirme Viviane Chaîne-Ribeiro, après huit mois d'alliance marqués par le respect des engagements réciproques et la concrétisation prochaine d'une nouvelle acquisition.

## LSI accélère son développement par une cession réussie

Conseillés par CM-CIC Corporate Advisory, les actionnaires de Laboratoire Service International (LSI) ont cédé la société à l'américain Life Technologies Corporation, un leader mondial des réactifs et systèmes biotechnologiques, coté au NASDAQ.

Créé en 1991 et basé en région lyonnaise, LSI est devenu un acteur européen de la biotechnologie en santé animale, spécialiste de la production et de la commercialisation de kits de diagnostics prêts à l'emploi pour la détection et l'identification de pathogènes à destination des animaux de rente. Très présent auprès des laboratoires départementaux d'analyses et des laboratoires vétérinaires privés, LSI répond à leurs besoins dans les domaines de la biologie moléculaire, de l'immunologie, de la purification des acides nucléiques et des biotechnologies.

Son président-fondateur, Eric Sellal, souhaitait franchir une étape de développement, pérenniser la société et poursuivre son œuvre scientifique.

« Ayant compris les enjeux patrimoniaux et analysé le marché qui se concentre en grands groupes, nous avons conforté notre client dans sa volonté d'adosser LSI à l'un d'eux », explique Céline Gascon Guénault, Directeur - CM-CIC Corporate Advisory, « et nous l'avons accompagné dans la cession en étant porteurs de sa vision et garants de ses souhaits ».

CM-CIC Corporate Advisory a organisé la concurrence entre des candidats exclusivement internationaux. Life Technologies Corporation, groupe international de biotechnologies ayant réalisé un chiffre d'affaires de \$3,7 milliards en 2011, a été retenu à l'issue d'un processus extrêmement compétitif. Cette acquisition s'inscrit dans sa stratégie de croissance sur le secteur de la santé animale.

Elle lui permet d'élargir son portefeuille de produits et de services, d'accéder à une expertise technologique et de développer sa présence commerciale et opérationnelle en France et en Europe. Parmi les nombreuses négociations, l'une des plus complexes portait sur la propriété intellectuelle : « LSI utilise de nombreux brevets, en propriété ou sous licence. Notre négociation du protocole et des garanties de passif a su rassurer l'acheteur sans trop exposer le vendeur », témoigne Christophe Kamel, Manager.

De renommée mondiale dans son domaine, le président de LSI est devenu Responsable Santé Animale de la zone EMEA du groupe Life Technologies.

Au travers de cette opération, CM-CIC Corporate Advisory, société de conseil en fusions et acquisitions du Groupe CM-CIC, basée à Paris et à Lyon, illustre une nouvelle fois sa capacité à apporter à ses clients une forte valeur ajoutée dans des transactions entre industriels français ou étrangers.



## NGE ouvre son capital et prend le train du ferroviaire

En quelques mois, CM-CIC Investissement s'est engagé par deux fois dans le capital de NGE, pour un montant total de 60 M€. Zoom sur ces temps forts d'une longue aventure partagée.

Porté par une croissance à deux chiffres, NGE est l'un des leaders français des travaux publics (CA 2011 : 1,14 MM€ / 5 987 salariés). Fidèle au Groupe CM-CIC (CIC Lyonnaise de Banque et CIC Nord-Ouest) depuis presque 20 ans, son Président Joël Rousseau, accompagné de ses cadres, a repris NGE en 2002. En 2010, pour renforcer la structure de son bilan, il décide d'ouvrir le capital à d'autres actionnaires que ses 300 cadres ; il ne sollicite que CM-CIC Capital Finance, défendant seul la valorisation de son projet de développement, fortement ancrée dans l'humain (savoir-faire, esprit d'équipe, culture). « Fins connaisseurs des PME et des ETI, les équipes de CM-CIC savent décider et sont hyper-réactives. Nous partageons la même simplicité, la même priorité - créer une valeur industrielle à long terme - ce qui me permet d'avoir des perspectives en me sentant à l'aise au quotidien », témoigne Joël Rousseau.

### Une opportunité historique

Confiantes dans le savoir-faire et le potentiel de NGE, les équipes CM-CIC Capital Finance de Paris et Lyon, historiquement à ses côtés, pilotent un montage sur mesure et apportent, courant 2011, deux fois 30 M€ en fonds propres.

En juin, le capital est restructuré lors d'une première augmentation de capital à laquelle CM-CIC Investissement contribue à hauteur de 30 M€. « Le Comité stratégique définit alors le secteur ferroviaire, un métier en forte croissance en Europe, comme axe de développement prioritaire. Il était susceptible de compléter à la fois l'offre et la dimension internationale de NGE », explique Xavier Blain, Directeur Exécutif CM-CIC Investissement. Au fil des croissances externes, NGE s'était déjà développé dans cinq métiers : le terrassement de routes (55 % de l'activité et leader en France), les canalisations et réseaux, le génie civil, les routes et équipements de routes, les travaux géotechniques et de sécurisation.

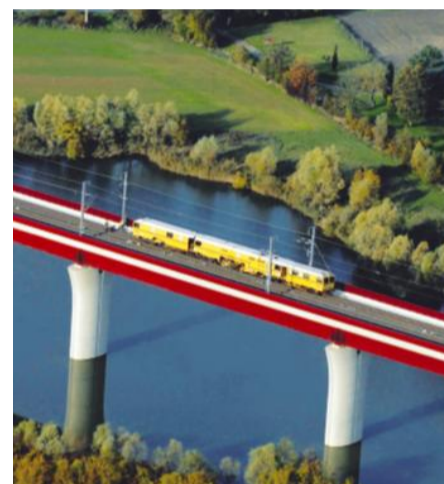
Une opportunité se présente alors avec la mise en vente de TSO, spécialisé dans la pose de rails neufs et leur rénovation (CA 2011 : 200 M€). Approché spontanément, NGE avec désormais CM-CIC investissement à son capital, n'a pas hésité. Il effectue une nouvelle levée de fonds propres en septembre 2011, à nouveau avec CM-CIC investissement qui complète son apport à hauteur de 30 millions d'euros, accompagné par le FSI (Groupe Caisse des Dépôts).

### Membre de la « tribu » NGE

Cette acquisition de 150 M€ est majeure aussi bien pour NGE qui entame une nouvelle diversification significative que pour CM-CIC Investissement qui, en apportant 60 M€ en un an, démontre sa nouvelle faculté d'engagement auprès des ETI. « Une fois encore, notre capacité à apporter des fonds propres à un niveau important, en minoritaire et sur la durée nous différencie des fonds d'investissement », insiste Bertrand Ghez, Directeur Exécutif CM-CIC Investissement, en précisant que « cette nouvelle page écrite avec NGE tient grandement à la confiance dans ses équipes



hautement techniques, fidèles à leur entreprise et attachées à une culture qui fait la part belle à la formation interne et à la sécurité ». Une proximité forte, chère à Joël Rousseau qui goûte « la présence active et stimulante de ce nouvel actionnaire, membre à part entière de notre tribu ! ».



# Avis d'expert

## D'où viendra la croissance ?

Par François Duhen, Directeur Recherche Dédicée, CM-CIC Securities

La fragilité de la croissance économique mondiale est de nouveau au cœur de toutes les inquiétudes des investisseurs tant les déséquilibres peinent à se résoudre. Dans un environnement complexe propre à chaque région du monde, les arbitrages politiques seront déterminants au niveau global.

En zone euro, l'activité reste pénalisée par le manque de visibilité des entreprises sur les perspectives à moyen terme, comme en témoigne la chute quasi ininterrompue des indices PMI\* depuis mi-2011. Ce manque de visibilité traduit l'incertitude persistante sur l'ampleur des efforts restant à faire par les gouvernements pour crédibiliser leur trajectoire de dette. A ce titre, les dernières estimations de printemps de la Commission Européenne devraient contraindre de nombreux pays à accélérer leurs plans d'économies budgétaires (de l'ordre de 30 MM€ sur deux ans en France), ce qui constitue un risque récessif supplémentaire. Or le calibrage des plans de rigueur déterminera l'évolution du cadre fiscal des entreprises, ainsi que le dynamisme de la consommation. Les situations nationales sont néanmoins très hétérogènes : nécessité de retrouver de la compétitivité dans les pays en difficultés ; nécessité de soutenir la consommation en Europe du Nord, quitte à accepter des concessions sur les salaires (exemple allemand). Par ailleurs, aux enjeux budgétaires s'ajoutent les enjeux électoraux, en France notamment, où les résultats des élections législatives détermineront les marges de manœuvre du nouveau pouvoir exécutif.

### Risques persistants en zone euro

Les principaux risques en zone euro proviennent en fait, en premier lieu, de la situation en Grèce, où le tiraillement de la population entre volonté de conserver la monnaie unique et vote

protestataire brouille la visibilité sur l'issue des élections parlementaires du 17 juin. Nous restons persuadés que la Communauté Européenne finira par faire des concessions pour éviter toute sortie de la zone euro de la Grèce, qui déclencherait une dangereuse contagion à d'autres pays en difficulté, Espagne et Italie en tête. La seconde inquiétude est cristallisée autour de la fragilité du secteur bancaire espagnol, avec les immenses risques qu'il fait peser sur les finances publiques du pays, et ce malgré les très larges efforts menés pour provisionner les risques. Là encore, un apport de fonds européens apparaît inévitable. Dans ce contexte, la BCE dispose encore d'une marge de manœuvre, avec une capacité d'assouplissement des taux directeurs, d'autant que les pressions inflationnistes s'estompent. Ceci permettrait de soutenir l'investissement mais également les revenus des ménages endettés, en particulier dans les pays du Sud où les taux sur les crédits sont en majorité à taux variables. De telles décisions pèseraient aussi sur l'euro, contribuant à dynamiser les exportations.

### Croissance aux Etats-Unis, mais gare à l'excès d'optimisme

Aux Etats-Unis néanmoins, après les espoirs catalysés par la reprise de l'emploi, le rebond de la confiance en début d'année et des signes de stabilisation du marché immobilier, la croissance montre des premiers signes de rechute, avec un moindre dynamisme sur le marché de l'emploi. Ces facteurs mettent en exergue les risques qui pèsent sur l'activité du pays, toujours dépendante de l'emprunt, tout comme des mesures de soutien à l'économie qui ne seront retirées qu'après les élections présidentielles de novembre. La chute du taux d'endettement indique que le modèle de consommation à crédit

est en mutation, tandis que la décélération de l'épargne visible actuellement ne pourra être durable. Dans ce contexte, heureusement que la dynamique fondamentale de croissance est plus solide (natalité, mobilité, innovation,...) car la Banque Centrale américaine ne dispose plus que d'une capacité d'action réduite.

### Un souffle d'équilibre venu d'Asie ?

La principale source d'espoir reste les pays émergents qui disposent encore d'outils pour réduire l'impact des difficultés dans les pays développés. Après une période de ralentissement de la croissance, en ligne avec le resserrement des conditions monétaires pour lutter contre l'inflation, les pays émergents devraient ainsi renouer avec leur rôle de moteur dans l'économie mondiale dès le deuxième semestre. En Chine en particulier, le rythme de croissance devrait être étroitement piloté par les autorités qui

disposent de marges de manœuvre monétaires et budgétaires considérables. La stabilisation devrait ainsi se faire en douceur, à un rythme de croissance toujours soutenu (entre 7 et 8 % à moyen terme). Une modération qui devrait par ailleurs permettre de libérer quelque peu la pression sur les prix des matières premières. Ceci ne peut que contribuer à relancer la machine.

En conclusion, la balle reste dans le camp des dirigeants politiques, confrontés à de difficiles arbitrages entre austérité, croissance et capacité à financer leurs déficits sur les marchés financiers.

\* Les indices PMI (Purchasing Managers Index), publiés mensuellement, fournissent une évaluation du sentiment d'un panel de directeurs d'achats.

### CM-CIC Securities

est filiale du groupe Crédit Mutuel-CIC. Son offre de services répond aux besoins de deux grandes familles de clients, d'une part les entrepreneurs et entreprises, d'autre part, les investisseurs institutionnels et les sociétés de gestion. Elle fournit une large palette de services pour accompagner les émetteurs dans toutes les étapes de leur vie boursière et dans toutes leurs opérations financières cotées en France, en Europe et en Amérique du Nord. Elle accompagne les gestionnaires d'actifs avec des activités de conseil (stratégie d'investissement, recherche), de services d'exécution (sur obligations, actions, dérivés, matières premières...) mais également de tenue de comptes, de conservation et de dépositaire d'OPCVM. L'objectif de CM-CIC Securities est de répondre aux exigences des entreprises et des investisseurs

institutionnels en matière d'investissement ou de financement sur les marchés de capitaux.

Les équipes de stratèges et d'analystes de son Département de Recherche Dédicée proposent des conseils aussi bien à des clients internes au Groupe CM-CIC qu'externes : analyses économiques, stratégiques et techniques ; analyses quantitatives ; conseil en intermédiation ; conseil en gouvernance...



# Actu Entreprises de notre Portefeuille

## Altrad

Altrad, le numéro 1 des bétonnières et leader européen de l'échafaudage s'est rapproché de l'aixois Poujaud pour créer une entité dédiée à la location-montage d'échafaudages pour l'industrie. Son nom : Poujaud-Altrad. Par cette acquisition, Altrad constitue un pôle dans la location de 130 M€ de CA et devient le leader national de son secteur.

## Amplitude

Leader mondial dans la conception et la fabrication de lasers ultra-brefs pour l'industrie et les laboratoires de recherche, le Groupe Amplitude a bénéficié d'une levée de fonds de 27 M€. Les FCPI gérés par CM-CIC Capital Privé ont cédé leur participation détenue depuis juin 2006.

## Aplix

Aplix, le spécialiste de l'auto-agrippant, dont CM-CIC Investissement détient 37 % du capital, vient d'acquiescer la majorité du capital du brésilien Parafix. Avec cette acquisition, Aplix s'ouvre les portes du grand marché Sud-américain et renforce ainsi sa position mondiale, Aplix étant déjà installé aux USA et en Chine. Son CA devrait atteindre plus de 170 M€ en 2012.

## Armatis

Avec l'appui de CM-CIC LBO Partners, actionnaire majoritaire depuis 2007, et de CM-CIC Capital Finance, Armatis franchit une nouvelle étape structurante en réalisant l'acquisition de Laser Contact. A cette occasion une reconfiguration de la structure de financement et d'une partie de l'actionariat est envisagée. Le nouveau Groupe ainsi constitué double de taille et figure parmi les trois premiers intervenants des centres d'appels basés en France, avec un chiffre d'affaire de plus de 200 M€.

## Gerflor

ICG et CM-CIC Investissement ont repris le groupe Gerflor (CA de 448 M€) dans le cadre de la stratégie définie en 2011. Pour son premier projet de croissance externe, Gerflor a racheté en mars 2012 le groupe Romus spécialisé dans l'outillage pour la pose de revêtements et dans les tapis d'entrée à usage professionnel. Avec un CA de 30 M€, Romus apportera à Gerflor des produits complémentaires et bénéficiera de son réseau commercial pour son développement à l'international.

## Léa Nature



Le groupe Léa Nature a ouvert son capital à CM-CIC Capital Finance un an après la cession des titres du groupe Euronat (marques Primeal, Douce Nature, Bisson...). Leader sur le marché du bio, le

groupe Léa Nature, basé à La Rochelle, poursuit activement son développement. Avec un CA de 120 M€ en 2011 et à la tête de 14 entreprises, il est présent dans plusieurs réseaux de distribution par l'intermédiaire de ses marques leaders comme Jardin Bio, Floressance, Natessance.

## Méaban

Basé à Vannes, le groupe Méaban est spécialisé dans la fabrication et la vente de solutions de préparation de surfaces. En janvier 2012, il a pris le contrôle de la société Babb'co, leader de la fourniture de produits et de matériels de contrôle non destructifs. Ce rapprochement permet de constituer un acteur incontournable dans le traitement, la préparation et la protection des surfaces critiques pour l'industrie aéronautique. Le chiffre d'affaires consolidé de cette nouvelle entité s'établit à 27 M€.

## Oncodesign

Les laboratoires pharmaceutiques Oncodesign et Ipsen s'allient pour la recherche et le développement de nouveaux agents thérapeutiques contre une cible impliquée dans la maladie de Parkinson. Ce partenariat est basé sur la technologie Nanocyclix d'Oncodesign et sur l'expertise en R&D pharmaceutique et en sciences translationnelles d'Ipsen dans les troubles du mouvement. Cette alliance est en accord avec la stratégie partenariale qu'Oncodesign applique à ses activités de découverte de médicaments, en complément de ses activités historiques de services précliniques d'évaluation pharmacologique dans le domaine de l'oncologie.

## Pinel&Pinel

Depuis janvier 2010, CM-CIC Capital Privé accompagne le développement de la société Côte Ouest Diffusion au travers de la marque Pinel&Pinel, spécialisée dans la maroquinerie de luxe. En février 2012, les FIP gérés par CM-CIC Capital Privé ont accompagné l'accélération du développement commercial de cette PME basée à Paris.

## Reitzel

Afin d'élargir leurs gammes de produits et de mettre en œuvre de nombreuses synergies, le groupe suisse Reitzel, spécialisé dans la production et la distribution de condiments et de sauces, ainsi que le groupe Christ, fabricant et distributeur de condiments et de plats cuisinés appertisés, se sont rapprochés sous les conseils de CM-CIC Corporate Advisory. Ce nouveau

groupe a réalisé un chiffre d'affaires cumulé de plus de 100 M€ en 2011. CM-CIC Capital Investissement, actionnaire de Reitzel depuis 2005, a investi à deux reprises pour suivre le développement du groupe.

## Solexia

Salaisons  
du  
Val d'Allier

CM-CIC investissement vient de prendre une participation minoritaire structurante dans le capital de Solexia Agro. Avec un CA d'environ 20 M€, ce petit groupe agroalimentaire regroupe 2 sociétés et propose des produits traditionnels à une clientèle de professionnels (Salaisons du Val d'Allier et Vey). Son ambition est de poursuivre son développement, principalement par croissance externe, via l'acquisition d'entreprises dotées d'un fort savoir-faire, positionnées sur des marchés de niche et situées dans le grand quart Sud-Est pour conserver une gestion de proximité.

## Voluntis

L'éditeur de logiciels médicaux Voluntis vient de signer avec Sanofi et le CERITD (le Centre d'Études et de Recherches pour l'Intensification du Traitement du Diabète) un partenariat pour le développement de la solution de télémédecine Diabeo. Mis à disposition des patients et des professionnels de santé à partir de 2014, ce logiciel facilitera le traitement et la surveillance des patients diabétiques de type 1 en se connectant au BGStar : le lecteur de glycémie de Sanofi. Doté de 3 applications, il permettra au patient de calculer sur son Smartphone la dose d'insuline à s'injecter à chaque repas, il alertera le médecin en cas de problème et il facilitera pour l'infirmière la surveillance de ses patients.

# Agenda

Découvrez les événements passés et les événements à venir dont CM-CIC Capital Finance est partenaire.

## Exposition « Petits théâtres de l'intime » à Toulouse

Le 27 octobre 2011, CM-CIC Capital Finance a convié 70 partenaires et prospects à visiter en avant-première l'exposition « Petits Théâtres de l'intime », proposée par le musée des Augustins à Toulouse. Les invités ont ainsi découvert, au travers de 60 œuvres, la société française de la fin de l'Ancien Régime jusqu'à la Restauration.

## 8<sup>e</sup> Edition du Venture Capital Forum



Du 19 au 21 mars 2012, a eu lieu à Montréal et Boston la huitième édition du Venture Capital Forum. Organisé par la Chambre de commerce française au Canada, le Venture Capital Forum a souhaité encourager les fonds d'investissements français à s'intéresser au Québec et au Canada. Avec 425 M€ investis en 2011 et une croissance annuelle de 48 %, le capital risque est en plein essor dans ce pays. VCIC, filiale de CM-CIC Capital Finance au Canada et membre du Comité organisateur, était bien entendu présent au cours de ces 3 journées d'échanges avec les jeunes entrepreneurs et les acteurs locaux.

## 10<sup>e</sup> Entretiens de Valpré

En octobre dernier, se sont tenus les 10<sup>e</sup> Entretiens de Valpré sur le thème « Entreprendre, on rêve ou quoi ? ». CM-CIC Capital Finance était l'un des sponsors de cette manifestation.

Des dirigeants de nos participations, Olivier Ginon (GL EVENTS) et Mohed Altrad (ALTRAD) sont intervenus depuis Lyon parmi de prestigieux conférenciers en duplex du Couvent des Bernardins à Paris

La lettre de CM-CIC Capital Finance - 28 avenue de l'Opéra - 75002 PARIS

Directeur de la publication : Antoine Jarmak - Tél. : 01 42 66 71 49

Les informations figurant dans ce document proviennent de sources dignes de foi. Elles sont néanmoins données sans garantie et ne sauraient engager notre responsabilité. La rédaction de cette lettre a été achevée le 31 mai 2012

Rédaction : Christiane Rongiard - Conception Rédaction : GetA Links

Crédits Photos : Getty Images - Phototèque NGE - Xavier Leoty pour Léa Nature - I. Magali - P. Beltrami.

[www.cmcic-capitalfinance.com](http://www.cmcic-capitalfinance.com)

PARIS – LYON – NANTES  
BORDEAUX – LILLE – STRASBOURG  
MONTRÉAL

**CM-CIC**  
Capital Finance