

| INVESTIR

| ACCOMPAGNER

| VALORISER

Build Motion



SOMMAIRE

EDITORIAL 01

SOMFY PARTICIPATIONS

PROFIL 02

PORTEFEUILLE 03

NOS SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE

CIAT 04

COTHERM 05

GAVIOTA SIMBAC 06

PARQUETS MARTY 07

SIREM 08

ZURFLÜH-FELLER 09

RESULTATS & INDICATEURS GROUPE 2010 10

Conception et réalisation : W | W&CIE
Crédits photos : photothèque Somfy

Ce document est imprimé par un imprimeur labellisé « Imprim'Vert ».
Cette brochure est réalisée sur un papier composé de 60 % de pâte recyclée
et 40 % de pâte dont les fibres proviennent de forêts gérées de manière durable
et équitable dans une usine certifiée ISO 14001.



éditorial

Par **Wilfrid Le Naour**

Directeur Général de Somfy Participations



“APRÈS 3 ANNÉES
D'EXISTENCE,
SOMFY PARTICIPATIONS
A PROUVÉ LA
PERTINENCE ET L'UTILITÉ
DE SA DÉMARCHE
D'ACCOMPAGNEMENT
DES SOCIÉTÉS.”

Notre objectif est de valoriser les entreprises dans lesquelles nous investissons et, à ce titre, 2010 a été une année très satisfaisante. Notre actif net réévalué progresse fortement, principalement sous l'impulsion de Zurflüh-Feller qui réalise une très bonne année, et d'agta record, société sur laquelle nous avons concrétisé une excellente plus-value dans le cadre de la cession programmée de notre participation qui est effective depuis février 2011. Somfy Participations se démarque des autres acteurs du Private Equity par sa démarche d'accompagnement des sociétés sur le long terme et, à ce titre, 2010 nous a apporté beaucoup d'autres motifs de satisfaction. Toutes les entreprises ont en effet confirmé leur redressement amorcé en 2009 et renoué avec un bon niveau de rentabilité, sauf CIAT qui, comme annoncé, continue à pâtir d'une conjoncture difficile sur ses marchés du tertiaire et du neuf. Cette performance globale valide tous les efforts que nous avons accomplis avec les dirigeants de ces sociétés pour les aider à maintenir le cap et le rythme de leurs projets stratégiques et de leurs ambitions.

En 2011 comme en 2010, les entreprises vont continuer à capitaliser sur cette rentabilité retrouvée et sur la solidité de leurs fondamentaux pour investir dans l'avenir. En période d'embellie économique il est souvent plus difficile de rester concentrer sur la stratégie et notre rôle, en tant qu'actionnaire, est de les encourager à maintenir le rythme de leurs projets de développement. Somfy Participations leur apportera le soutien nécessaire à leurs opérations de build-up pour construire leurs relais de croissance de demain.

En trois années d'existence, Somfy Participations a prouvé que sa posture atypique d'accompagnement aux sociétés qui lui ont fait confiance portait ses fruits. C'est pourquoi, pour pérenniser l'activité de Private Equity de Somfy Participations, nous allons continuer en 2011 à étoffer notre équipe et à structurer notre démarche.

SOMFY PARTICIPATIONS AU 31/12/2010

105,2 M€

CHIFFRE D'AFFAIRES 2010

+11,4 %

À DONNÉES COMPARABLES

10,7 M€

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL
COURANT

+38,8 %

PAR RAPPORT
AU PRÉCÉDENT EXERCICE

437 M€

VALEUR DE L'ACTIF NET
RÉÉVALUÉ

+18,6 %

À DONNÉES COMPARABLES

AU COURS DE CET EXERCICE,
SOMFY PARTICIPATIONS
EST ENTRÉE DANS LE
CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ
PARQUETS MARTY POUR UN
INVESTISSEMENT DE 3 M€.

somfy
investir,

PROFIL

Créée en janvier 2008, Somfy Participations est la branche Private Equity du groupe Somfy. Elle a pour vocation de consolider la stratégie de croissance rentable du groupe en investissant sur le long terme et de manière sélective dans des sociétés industrielles dont les activités se situent en dehors du cœur de métier de Somfy.

Actionnaire engagé dans le développement et la performance des entreprises, Somfy Participations porte, au-delà de sa démarche financière, l'ambition d'accompagner les sociétés dans lesquelles elle investit. Ce rôle de partenaire actif se concrétise par l'accompagnement des équipes managériales et le soutien de leurs projets stratégiques, en faisant si nécessaire appel à l'expérience industrielle et internationale du groupe Somfy.

Afin d'optimiser sa démarche d'accompagnement et de valorisation des sociétés, Somfy Participations investit dans des sociétés industrielles en phase de transition, dont elle comprend les business models, et qui sont présentes sur des activités à fort potentiel de croissance.

À FIN 2010, LA VALEUR DES ACTIFS
DE SOMFY PARTICIPATIONS A PROGRESSÉ DE + 18,6 %
À DONNÉES COMPARABLES

ACTIF NET RÉÉVALUÉ

en millions €	Valorisation au 31/12/2010	Valorisation au 31/12/2009
Portefeuille equity	375,9	309,4
Portefeuille mezzanine	61,1	56,4
Total portefeuille	437,0	365,8

participations

accompagner, valoriser

À FIN 2010, SOMFY PARTICIPATIONS GÈRE DES ACTIFS DANS 9 SOCIÉTÉS

PORTEFEUILLE DE SOMFY PARTICIPATIONS AU 31/12/2010

Sociétés	Activités	Taux de participation	1 ^{re} prise de participation
agta record	Portes automatiques pour le tertiaire et l'industrie.	32,95 %	2000
Babeau Seguin	Constructeur de maisons individuelles.	9,14%	2008
CIAT	Equipements de climatisation, de traitement de l'air, d'échanges thermiques et de chauffage par les énergies renouvelables pour le résidentiel, le tertiaire et l'industrie.	40 %	2008
Cotherm	Composants de régulation thermique (thermostat) pour les chauffe-eau et chauffages électriques, et solutions de programmation et de régulation thermique pour diverses applications.	65 %	2006
FAAC	Systèmes et automatismes pour les portails et portes de garage pour des clients installateurs professionnels.	34 %	1990
Gaviota Simbac	Composants et moteurs pour les volets roulants et les stores pour des clients assembleurs et fabricants.	46,5 %	2001
Parquets Marty	Spécialiste du parquet.	34 %	2010
Sirem	Motoréducteurs, pompes et commandes électriques associées, pour des applications dans l'industrie et autour de l'eau.	87,53 %	2008
Zurflüh-Feller	Composants et accessoires pour volets roulants pour des clients fabricants et distributeurs.	100 %	2008

CIAT

40%

TAUX DE PARTICIPATION

271,7

CA 2010 EN MILLIONS €

- 6,5

ROC* 2010 EN MILLIONS €

2 355

EFFECTIFS 2010

Groupe originaire de Culoz (Ain, France), CIAT est l'un des tout premiers fabricants européens d'équipements destinés à la climatisation, aux échanges thermiques, au traitement de l'air et au chauffage par les énergies renouvelables.

Entré tardivement dans la crise et doublement exposé aux marchés de la construction neuve et de la pompe à chaleur, CIAT a connu une année difficile qui s'est soldée par un chiffre d'affaires en recul de 11 % en 2010. Si son activité traditionnelle d'équipements de moyenne et grosse puissance pour les marchés tertiaires et industriels a maintenu son niveau de 2009 (-2 % de chiffre d'affaires), son activité pompe à chaleur (-60 % de chiffre d'affaires) a en revanche continué à subir l'effondrement de ce marché dont les volumes ont été divisés par trois depuis 2008.

En 2010, CIAT a par ailleurs été confronté à un effet de prix défavorable du coût des matières premières qui a fortement impacté ses résultats. Les mesures prises pour optimiser l'utilisation des matières premières de ses produits et réduire ses coûts fixes devraient toutefois se concrétiser par des effets positifs sur la marge brute dès 2011.

Fort d'expertises intrinsèquement porteuses et de positions de leader dans plusieurs pays européens, CIAT a élaboré en 2010 un plan stratégique 2011-2015 associé

à un business plan produits qui va conduire l'entreprise à opérer plusieurs inflexions en terme de développement. Ce plan stratégique va s'articuler autour de quatre axes majeurs :

- le déploiement d'une stratégie dédiée au marché de la rénovation, tout en continuant en parallèle à consolider le leadership de CIAT sur le marché du neuf en Europe ;
- le recentrage de ses activités commerciales en Europe, afin de capitaliser sur sa connaissance de ces territoires et leur bon niveau de maturité environnementale ;
- le développement pour ses principaux marchés d'une offre de systèmes associant équipements de production d'énergie, de ventilation et de traitement de l'air, qui seront à terme assortis d'un engagement de performance thermique et de qualité de l'air ;
- enfin, une rationalisation de l'offre, avec un enjeu de volume et de rentabilité.

Pour 2011, CIAT se montre très prudent dans ses prévisions d'activité même si la progression des rentrées de commandes semble confirmer une reprise modérée de ses deux marchés traditionnels (industrie et tertiaire). Dans ce contexte, le Groupe va concentrer ses efforts sur le renouvellement de sa gamme d'offres dans une perspective de commercialisation en 2012 et, va poursuivre son plan de réduction des coûts fixes.



COTHERM

65%

TAUX DE PARTICIPATION

27,1

CA 2010 EN MILLIONS €

3,0

ROC* 2010 EN MILLIONS €

539

EFFECTIFS 2010



Leader européen des thermostats pour chauffe-eau électriques, Cotherm est également présent sur le marché des chauffages électriques et sur des secteurs de niche (machine à café, sauna, chaudière...).

En 2010, les activités de Cotherm ont connu des dynamiques contrastées qui se traduisent, à données consolidées, par un chiffre d'affaires global en progression de 8,6% et un ROC en hausse de 11,6%. Si le marché principal de Cotherm (chauffe-eau électrique) a enregistré une forte progression (+ 17 % de chiffre d'affaires), les ventes vers les fabricants d'appareils de chauffage électrique (- 34 % de chiffre d'affaires) ont été pénalisées par la crise immobilière en Espagne qui reste le principal marché de cette application.

La société a poursuivi son plan de développement lié au lancement de sa gamme de thermostats de nouvelle

génération, iQuaflex, destinés aux fabricants de chauffe-eau électriques. Ces thermostats « intelligents » sont conformes aux exigences de la future norme d'étiquetage énergétique qui doit être adoptée par la Commission européenne en 2011.

Fortement présent à l'international, Cotherm a créé en 2010 une nouvelle filiale en Tunisie (Cotherm SCI) qui permettra, à terme, de localiser sur ce site la livraison de marchandises des fournisseurs et l'approvisionnement des filiales de Cotherm et de certains de ses clients.

Pour 2011, Cotherm anticipe une légère progression de son activité. Les perspectives sont encourageantes en Amérique du Nord et du Sud, ainsi qu'en Europe de l'Est, mais une incertitude persiste sur le comportement des ventes dans la région du Proche-Orient et en Espagne. La société reste également vigilante vis-à-vis de l'évolution du prix des matières premières.

* ROC : Résultat Opérationnel Courant

GAVIOTA SIMBAC

46,5%

TAUX DE PARTICIPATION

57,1

CA 2010 EN MILLIONS €

4,2

ROC* 2010 EN MILLIONS €

302

EFFECTIFS 2010



Installé à Sax, en Espagne, Gaviota Simbac est spécialisé dans la fabrication de composants et de moteurs pour les volets roulants et, depuis plus récemment, pour les stores.

En 2010, l'activité Gaviota Simbac a renoué avec la croissance et son chiffre d'affaires s'est inscrit en hausse de 3,4 %. Ses marchés traditionnels subissant toujours les effets de la crise, la croissance a été portée par de nouveaux marchés internationaux tels que l'Amérique et l'Afrique du Nord. Ses niveaux de résultat sont quant à eux restés stables.

Projet clé du plan stratégique de Gaviota Simbac, le groupe a conforté ses positions à l'international, notamment en achetant 70 %

du capital de la société brésilienne Toldos Dias, spécialisée dans les solutions pour la protection solaire et leader sur le marché brésilien. En parallèle, Gaviota a amélioré ses processus de production en Espagne et dans ses nouvelles unités de production implantées au Liban et au Maroc.

Pour 2011, Gaviota Simbac escompte une légère croissance de son chiffre d'affaires et un maintien de sa rentabilité malgré l'augmentation du coût des matières premières et la paralysie de l'économie espagnole. Ses principaux objectifs seront de consolider sa présence sur les marchés espagnol et italien et de confirmer son leadership sur les marchés d'Amérique Centrale et d'Amérique du Sud.

* ROC : Résultat Opérationnel Courant

PARQUETS MARTY

34 %

TAUX DE PARTICIPATION

22,9

CA 2010 EN MILLIONS €

238

EFFECTIFS 2010

Parquets Marty, basé à Cuzorn (Lot-et-Garonne, France), est le leader de la production et de la vente de parquet sur le marché hexagonal. Avec plus de 300 références en catalogue et plus de 1 000 points de vente, la société possède un réseau d'installateurs qui couvre l'ensemble du territoire.

Parquets Marty maîtrise l'ensemble du processus de fabrication, du sciage à l'emballage, et a développé un véritable bureau de design intégré, qui a pour vocation de traduire les tendances décoratives, les nouveaux modes de vie et les exigences des consommateurs.

Depuis 2001, Parquets Marty s'est engagé, avec le concours de ses fournisseurs, dans la mise en place du label PEFC*, une certification qui permet d'identifier les produits dont les essences de bois sont issues de forêts gérées durablement. La société utilise des bois locaux, lui permettant d'afficher un bilan énergétique exemplaire. Elle est référencée « Parquets de France » sous l'égide de l'Union Française des Fabricants et Entrepreneurs de Parquets. Après des difficultés financières au sein d'un groupe européen, le management,

à travers DMH, la holding de Parquets Marty, a repris l'entreprise et fait homologuer un plan de continuation. Pour conforter son développement et investir sur de nouveaux marchés, notamment la terrasse, DMH a fait appel à de nouveaux investisseurs. C'est ainsi, qu'en septembre 2010, Somfy Participations est entrée au capital de DMH à hauteur de 34 %. Ce soutien a permis de conforter le bilan et les perspectives d'avenir de la société et d'apporter un accompagnement au management majoritaire.

Un redéploiement commercial et marketing a déjà pu être réalisé au moyen de nouveaux services innovants tels que le délai de livraison sous 4 jours, la création d'un réseau d'installateurs conseils et le renouvellement d'une partie de la gamme de parquet.

En 2011, dans un contexte de marché difficile et compétitif, Parquets Marty va se concentrer sur sa stratégie marketing et commerciale relayée par une forte présence sur le terrain. L'accent sera également porté sur l'amélioration de la rentabilité, indispensable à sa pérennité, au travers d'un projet industriel et d'une maîtrise de ses coûts.



* PEFC : Programme de reconnaissance des certifications forestières (Programme for Endorsement of Forest Certification)

SIREM

87,53%

TAUX DE PARTICIPATION

21,8

CA 2010 EN MILLIONS €

1,0

ROC* 2010 EN MILLIONS €

158

EFFECTIFS 2010

Fabricant de motoréducteurs, pompes et systèmes de motorisation électrique associés, Sirem sert un grand nombre de marchés dans deux grands secteurs : l'eau et l'industrie. Sirem est basée à Saint-Maurice de Beynost (Ain, France).

En 2010, les différentes activités de Sirem ont fortement progressé grâce à la croissance de ses marchés et à une amélioration de ses positions concurrentielles. Après une année 2009 très difficile, son marché historique des tanks à lait a bénéficié d'une demande mondiale beaucoup plus soutenue, de même que l'activité de rouleaux motorisés pour des applications d'affichages publicitaires et de tapis de caisse. Sur le secteur de l'eau, l'activité balnéothérapie continue de souffrir de la faiblesse des marchés sud européens, sans

remettre en cause le leadership de Sirem en Europe. Les opportunités ont également été saisies en Amérique latine où les ventes démarrent. Sur ses applications pour piscine (pompes et motorisations pour couverture), dont le développement à l'international se poursuit, la société a bénéficié d'un marché européen porteur doublé d'une prise de parts de marché. Après une première année prometteuse sur son nouveau marché du spa, Sirem a continué de déployer sa stratégie et se trouve ainsi en ligne avec son plan de marche. Ce succès s'appuie sur le développement de sa marque Aqua Dolce en Europe et sur la marque SODIM reprise fin 2009, qui permet de concevoir et fabriquer les coques de spa. Les synergies mises en œuvre ont notamment permis de lancer fin 2010 un produit fini innovant parfaitement adapté aux attentes des clients européens.



* ROC : Résultat Opérationnel Courant

ZURFLÜH-FELLER

100%

TAUX DE PARTICIPATION

58,3

CA 2010 EN MILLIONS €

9,1

ROC* 2010 EN MILLIONS €

378

EFFECTIFS 2010



Installée à Autechaux-Roide (Doubs, France), Zurflüh-Feller fabrique des composants et accessoires pour les volets roulants (attaches, enrouleurs, treuils, manivelles,...). La société est fortement positionnée sur le marché français où elle occupe une position de leader.

En 2010, Zurflüh-Feller a vu son chiffre d'affaires progresser de 9,7 %, avec une accélération de la croissance au second semestre (+ 11,6 %). Dans un contexte de marché encore en crise, porté essentiellement par le secteur de la rénovation en France, cette performance s'est opérée principalement grâce au développement de l'activité à l'international (+ 15 % sur l'ensemble de l'Export dont + 11 % sur la zone Europe) et au lancement de nouveaux produits (gamme d'accessoires pour portes de garage enroulables, verrous...).

Zurflüh-Feller a poursuivi sa stratégie qui repose sur son développement à l'international de manière ciblée et le lancement de nouveaux produits innovants dans le domaine de la fermeture. Les prises de part de marché ont ainsi permis de maintenir les volumes de vente dans les accessoires de commandes manuelles des volets roulants, voire de progresser, dans un contexte général d'augmentation du taux de motorisation du volet roulant.

Le maintien, en 2010, de la politique de maîtrise des coûts a permis d'améliorer la performance financière, tout en finançant l'innovation et les investissements nécessaires à la stratégie de Zurflüh-Feller.

En 2011, Zurflüh-Feller va continuer à déployer sa stratégie dans un marché qui devrait connaître une croissance progressive, notamment dans le secteur de la construction neuve. Une vigilance particulière sera portée à la hausse du prix des matières premières afin de maintenir le niveau de performance.

* ROC : Résultat Opérationnel Courant, y compris dotations aux amortissements des actifs incorporels alloués lors des acquisitions.

Somfy est structuré en deux branches distinctes. L'une, Somfy Activités se concentre sur un métier : l'automatisation des ouvertures et des fermetures de la maison et du bâtiment. L'autre, Somfy Participations, est dédiée aux investissements et participations dans des entreprises industrielles situées en dehors du cœur de métier de Somfy.

Les chiffres ci-dessous et ci-contre correspondent au périmètre du groupe Somfy, soit Somfy Activités et Somfy Participations.

RÉSULTATS 2010

CHIFFRE D'AFFAIRES

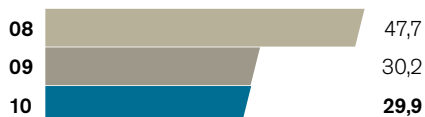
(en millions €)



La progression du chiffre d'affaires du Groupe ressort à + 12,1 % à données réelles et + 8,9 % à données comparables par rapport à 2009, avec une contribution de 747,4 M€ de Somfy Activités et de 105,2 M€ de Somfy Participations. Sur Somfy Activités, l'évolution à données comparables sur 2010 est de + 8,5 %. Toutes les zones géographiques ont clôturé l'année en hausse. Sur Somfy Participations, l'évolution à données comparables sur 2010 est de + 11,4 %. Les trois filiales consolidées globalement se sont redressées et inscrites en nette hausse sur l'année.

INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS ET COMMERCIAUX

(en millions €)



À 29,9 M€, le niveau des investissements industriels et commerciaux est stable par rapport à 2009.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

(en millions €)



Le résultat opérationnel courant a progressé de + 14,3 % par rapport à 2009. Il s'élève à 128,1 M€ pour Somfy Activités, soit une hausse de + 12,6 %. Cette évolution intègre tant une reprise de l'activité et une bonne tenue de la marge brute que le renforcement des budgets de développement et de marketing. Pour Somfy Participations, le résultat opérationnel courant ressort à 10,7 M€, en hausse de + 38,8 % par rapport à 2009, grâce au rebond de l'activité des filiales intégrées globalement.

CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT

(en millions €)



L'amélioration de la capacité d'autofinancement du Groupe de 6,1 M€ intègre la progression du résultat net et l'évolution des charges calculées d'un exercice sur l'autre.

RÉSULTAT NET

(en millions €)



Le résultat net publié est en hausse de + 9,5 % à 96,2 M€. Il comprend des dépréciations d'écarts d'acquisition (- 6,0 M€) et intègre une contribution négative des sociétés mises en équivalence (- 11,6 M€), due à la dégradation de leurs résultats et à la dépréciation de la valeur d'équivalence de CIAT.

ENDETTEMENT FINANCIER NET

(en millions €)



L'endettement financier net ressort à 35,1 M€ après l'achat de 70 % de Ningbo Dooya. Ce montant inclut désormais les dettes liées aux options de vente concédées aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle (39,7 M€). À présentation comparable, l'excédent financier net se serait élevé à 5 M€ en 2010 contre 13 M€ en 2009.

INDICATEURS 2010

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

en milliers €	2010	2009	Variation N/N-1	Variation N/N-1 à taux et périmètre constants
France	225 546	203 504	10,8 %	10,5 %
Allemagne	113 562	101 257	12,2 %	12,1 %
Europe du Nord	88 775	83 383	6,5 %	4,1 %
Europe de l'Est et Centrale	60 407	52 503	15,1 %	9,2 %
Europe du Sud, Moyen-Orient et Afrique	143 214	128 373	11,6 %	5,3 %
Asie Pacifique	52 102	40 279	29,4 %	14,4 %
Amériques	63 807	57 242	11,5 %	4,3 %
Somfy Activités	747 413	666 541	12,1 %	8,5 %
Somfy Participations	105 193	94 236	11,6 %	11,4 %
Somfy Consolidé	852 606	760 777	12,1 %	8,9 %

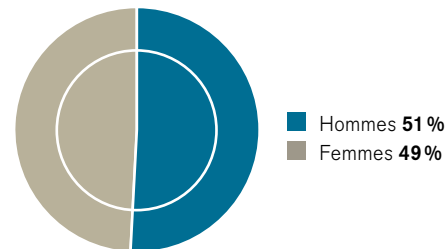
EFFECTIFS INSCRITS



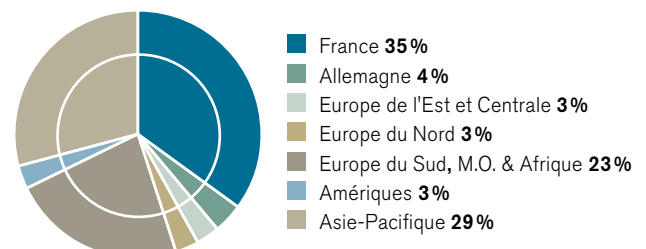
RÉPARTITION DES EFFECTIFS PAR TRANCHE D'ÂGE



RÉPARTITION DES EFFECTIFS HOMMES/FEMMES



RÉPARTITION DES EFFECTIFS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE





SOMFY SA
50 AVENUE DU NOUVEAU-MONDE
BP 152 - 74307 CLUSES CEDEX - FRANCE
TÉL. : +33 (0) 4 50 96 70 00
www.somfy.com