



les cadres de vie

Améliorer



# Sommaire

## 01

### Somfy Participations

- 01 Profil
- 02 Une équipe d'hommes et de femmes d'entreprise
- 03 Portefeuille
- 04 Entretien avec Wilfrid Le Naour

## 06

### Nos sociétés en portefeuille

- 06 CIAT
- 07 Cotherm
- 08 Gaviota Simbac
- 09 Pellenc
- 10 Sirem
- 11 Zurflüh-Feller

## 12

### Résultats et indicateurs Groupe 2011

## Chiffres clés

**112,5 M€**

de chiffre d'affaires

**+ 5,0 %**

à données comparables

**357,5 M€**

d'actif net réévalué

**- 9,3 %**

à données comparables

*Des participations dans 7 sociétés qui réalisent 792 M€ de chiffre d'affaires cumulé dont 62 % à l'étranger et qui emploient 5 400 collaborateurs*

Conception et réalisation : W | W&CIE  
Crédits photos : photothèque Somfy, Arnaud Childéric, Edwige Lamy, Gilles Piel, Getty Images.

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.



# Profil

## ***Somfy Participations*** ***Investir, accompagner, valoriser***

Fidèle à ses valeurs entrepreneuriales, le groupe Somfy a créé sa branche Private Equity en janvier 2008. Somfy Participations a pour vocation de consolider la stratégie de croissance rentable du Groupe dans la durée en investissant sur le long terme, et de manière sélective, dans des sociétés dont les activités se situent en dehors du cœur de métier de Somfy.

Somfy Participations privilégie les investissements dans des entreprises en phase de transformation et de transition (développement, internationalisation, transmission...), dont les projets nécessitent un actionariat sur la durée. Constituée d'hommes et de femmes issus du monde de l'entreprise, Somfy Participations se singularise par sa démarche d'actionnaire engagé dans l'accompagnement des équipes dirigeantes aux moments clés du développement de leur société.

La gestion dynamique des investissements et le développement du portefeuille de participations constituent les principaux leviers de création de valeur.

# Une équipe d'hommes et de femmes d'entreprise

*"Tous les membres de l'équipe Somfy Participations ont connu, en tant que managers ou dirigeants, des périodes de transformation profonde de leurs entreprises. C'est ce vécu qui nous donne l'écoute et le recul nécessaires pour accompagner les équipes dirigeantes des sociétés. C'est aussi ce partage d'expérience qui donne du sens à notre métier."*



# À fin 2011, Somfy Participations gère des actifs dans 7 sociétés

## Portefeuille de Somfy Participations au 31/12/2011

Sociétés	Activités	Taux de participation	1 <sup>re</sup> prise de participation
<b>CIAT</b>	Équipements 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
<b>Cothem</b>	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
<b>FAAC</b>	Systèmes et automatismes pour portails, portes de garage, parking et de contrôle d'accès pour des clients installateurs professionnels.	34 %	1990
<b>Gaviota Simbac</b>	Composants et moteurs pour les volets roulants et les stores pour des clients assembleurs et fabricants.	46,5 %	2001
<b>Pellenc</b>	Matériel pour la viticulture et l'oléiculture, et l'entretien des espaces verts.	47,23 %	2011
<b>Sirem</b>	Motoréducteurs, pompes et commandes électriques associées, pour des applications dans l'industrie et autour de l'eau.	87,53 %	2008
<b>Zurflüh-Feller</b>	Composants et accessoires pour volets roulants pour des clients fabricants et distributeurs.	100 %	2008

# 'Nous restons très confiants dans la valeur des entreprises de notre portefeuille.'

Entretien avec **Wilfrid Le Naour**  
Directeur Général de Somfy Participations

## **Quel bilan dressez-vous de l'activité de Somfy Participations en 2011 ?**

À l'exception notable de CIAT, qui progresse sensiblement, nos entreprises ont connu une année relativement stable, marquée par la hausse continue des matières premières. L'Actif Net Réévalué de Somfy Participations baisse à périmètre constant, compte tenu de la baisse des multiples boursiers à fin décembre 2011.

Notre contribution au résultat du Groupe est néanmoins satisfaisante, avec les plus-values de cession de deux de nos lignes : agta record et Babeau Seguin. Fin 2011, nous sommes entrés (47,23 %) au capital de Pellenc SA, leader mondial du matériel viticole et oléicole. Cette société offre un important potentiel de croissance. Notre objectif sera d'accompagner son développement tout au long de cette opération de transmission actionnariale et managériale qui intègre une option de prise de contrôle total de l'entreprise d'ici 2015.

## **Avec l'entrée au capital de Pellenc, Somfy Participations sort pour la première fois de l'univers du bâtiment. Cela correspond-il à une évolution de votre stratégie d'investissement ?**

Non, cela traduit une maturité de notre business model au bout de 4 années d'existence. Au début, nos choix se sont logiquement portés sur des secteurs et des marchés que nous maîtrisons bien, puisque proches de l'univers de Somfy, quoique situés en dehors de son cœur de métier. Aujourd'hui, notre expérience du Private Equity nous permet de nous intéresser à d'autres domaines que celui du bâtiment, à la condition toutefois de comprendre la logique du secteur d'activité de l'entreprise et ses projets d'évolution. Nos critères et modes d'investissement restent également inchangés. Nous ciblons des entreprises qui génèrent 30 à 200 M€ de chiffre d'affaires en privilégiant deux types d'opérations : soit une prise de participation majoritaire par LBO dans des PME, soit un investissement minoritaire de type Capital Développement ou Capital Transmission dans des entreprises de plus grande taille, avec dans certains cas une option pour en devenir actionnaire majoritaire à terme ;



c'est l'orientation que nous avons prise pour CIAT et Pellenc. Enfin, compte tenu de notre profil d'actionnaire non financier, il est indispensable que les équipes dirigeantes des sociétés nous reconnaissent une utilité dans l'accompagnement de leurs projets de transformation ou de transition (offre, croissance externe, internationalisation...). —

## Faits marquants 2011

### FÉVRIER

#### Cession d'agta record

Onze années après être entrée au capital d'agta record, Somfy Participations a cédé sa participation de 32,95 % pour un montant de 109,8 M€. La plus-value générée par cette vente est de 63 M€.

### NOVEMBRE

#### Entrée au capital de Pellenc Prise de participation dans la société

Somfy Participations a acquis 47,23 % du capital de Pellenc pour un investissement d'environ 60 M€. L'accord de transmission actionnariale prévoit, dans le cadre de promesses d'achat et de vente, l'acquisition de la totalité du capital d'ici 2015. La société Pellenc est consolidée dans les comptes de Somfy Participations par mise en équivalence.

### DÉCEMBRE

#### Babeau Seguin cédé à Nixen

Associée aux côtés de Siparex (chef de file), CM-CIC, Carvest et Naxicap, Somfy Participations était engagée depuis quatre ans dans le groupe Babeau Seguin. Durant cet intervalle, ce Groupe, un des leaders français de la construction de maisons individuelles en secteur diffus, a vu se conforter sa place de numéro un sur l'Est de la France.

# CIAT

**Situé à Culoz, en 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.**

Avec un chiffre d'affaires en progression de + 9,5 %, l'année 2011 a marqué un redémarrage de la croissance de l'activité de CIAT, exception faite du marché du secteur résidentiel. La croissance qui s'est opérée essentiellement sur le marché du tertiaire a permis à l'entreprise de renouer avec son niveau d'activité d'avant-crise.

Dans le cadre de sa stratégie 2015, CIAT a poursuivi le développement de nouveaux produits apportant confort, efficacité énergétique et qualité de l'air. À ce titre, le lancement de la solution packagée « Hysys » doit permettre à CIAT de devenir un acteur référent de la gestion centralisée de la boucle d'eau.

CIAT a également pour objectif de retrouver la croissance sur le secteur résidentiel via le développement de futures offres de géothermie. CIAT peut également compter sur son entrée dans l'univers de la domotique, avec le lancement, en 2011, de pompes à chaleur compatibles avec le protocole de communication io-homecontrol® partagé par Somfy et d'autres fabricants d'équipements pour la maison.

Deux autres axes permettront à CIAT de conforter ses positions :

- Le segment des rooftops (climatiseurs implantés sur toiture).
- La nouvelle activité Services : CIAT va commercialiser, dès 2012, une gamme d'offres allant de l'extension de garantie au contrat d'accompagnement de ses clients dans la supervision à distance de l'efficacité des systèmes énergétiques. —

## 40 %

taux de participation

## 297,5

CA 2011 en millions €

## 5,5

ROC\* 2011 en millions €

## 2 265

Effectifs 2011



\* ROC : Résultat Opérationnel Courant

# Cothem

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

En 2011, la progression du chiffre d'affaires (+ 4,3 %) masque des résultats très contrastés selon les pays. Sur le principal marché de Cothem (chauffe-eau électrique), l'excellente performance de la Russie (+ 57 % de CA) et la percée de l'Égypte (+ 26 % de CA), territoire qui représente désormais 11 % du chiffre d'affaires de l'entreprise, ont compensé la très forte chute d'activité au Vietnam (- 60 % de CA). En France et en Espagne, principaux territoires contributeurs au segment du chauffage électrique (+ 11,7 % de CA), l'activité de Cothem a surperformé le marché grâce aux gains de parts de marché opérés par ses clients.

Pour faire face à l'augmentation du coût des matières premières, principalement l'argent, l'entreprise a introduit dans ses principaux contrats clients des clauses d'indexation des prix de vente sur ceux des matières premières.

L'impact négatif constaté sur les marges 2011 sera donc compensé dès le premier trimestre 2012.

En 2011, Cothem a poursuivi le développement de sa gamme de thermostats pour chauffe-eau de nouvelle génération, iQuaflex, qui répondent à l'évolution des normes européennes d'étiquetage énergétique. Le démarrage de ce marché prometteur est tributaire de la mise en application de la directive européenne qui devait intervenir en 2011 mais qui a été retardée. —



## 65 %

taux de participation

## 28,2

CA 2011 en millions €

## 2,2

ROC\* 2011 en millions €

## 495

Effectifs 2011

\* ROC : Résultat Opérationnel Courant

# Gaviota Simbac

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

En 2011, l'activité et la rentabilité de Gaviota Simbac ont été affectées par la crise économique, particulièrement vive dans la péninsule ibérique.

Malgré ce contexte difficile, l'entreprise a accéléré son internationalisation. Pour anticiper la baisse structurelle de ses marchés traditionnels, Gaviota Simbac a développé un plan ambitieux de croissance dans les pays émergents, notamment via la création de sites de production locaux, nécessaires au maintien de sa compétitivité. Au Brésil, qui représente un potentiel important de croissance, sa nouvelle filiale d'assemblage de stores a

démarré ses opérations en septembre. Gaviota Simbac a également ouvert des filiales en Russie et en Algérie, ainsi qu'une unité de production au Maroc, qui doit atteindre sa pleine activité à la fin de l'exercice 2012.

En 2012, Gaviota Simbac va poursuivre sa stratégie de repositionnement et continuer à faire évoluer ses métiers, avec un élargissement de son périmètre d'activité (confection de toiles pour les stores) et de son offre (installation des produits pour le client final, réalisation d'accords avec les architectes et prescripteurs). —

**46,5 %**  
taux de participation

**56,8**  
CA 2011 en millions €

**3,4**  
ROC\* 2011 en millions €

**307**  
Effectifs 2011



\* ROC : Résultat Opérationnel Courant

# Pellenc

**Le groupe Pellenc (Pertuis, France) est leader mondial des machines viticoles et oléicoles (machines à vendanger, tables de tri...). Pellenc est également spécialisé dans la conception et la fabrication d'outils électroportatifs innovants destinés aux professionnels de la viticulture, de l'oléiculture et de l'entretien des espaces verts (sécateurs, taille-haies, tronçonneuses...).**

Pellenc distribue ses produits dans une trentaine de pays et son activité commerciale est structurée autour de deux divisions : l'activité Agricole qui sert trois segments de marché : la viticulture, l'oléiculture, et depuis 2008, le matériel de chais ; l'activité Green Technology (outils électroportatifs) regroupe : les petits outils pour la viticulture, les équipements d'arboriculture, et depuis 2008, les outils destinés à l'entretien des parcs et jardins ; cette dernière activité permet à Pellenc d'étendre son déploiement international et d'élargir sa clientèle aux collectivités et entreprises d'entretien des espaces verts.

En Europe, où Pellenc a réalisé 82,5 % de son chiffre d'affaires en 2011, l'activité a été difficile en Espagne et en Italie, en raison de la crise économique qui a occasionné des reports de commandes. Plusieurs zones géographiques ont en revanche fait

preuve d'un bon dynamisme : les États-Unis, sur le segment des machines à vendanger, où l'activité de Pellenc est en progression constante depuis 2 ans ; le Chili et l'Afrique du Sud où la filière viticole demeure performante.

L'innovation est l'un des moteurs de la stratégie de croissance de l'entreprise. Sur le marché des parcs et jardins, les nouveaux produits ont rencontré un vif succès, notamment un souffleur qui a été récompensé par la profession pour son faible niveau sonore. De nouveaux réseaux d'importateurs dédiés à cette activité ont été créés en Europe du Nord (Danemark, Norvège, Finlande) et au Canada. Enfin, l'oléiculture croît fortement dans les pays méditerranéens avec le développement de nouvelles plantations qui nécessitent le recours à la mécanisation. C'est pourquoi Pellenc poursuit ses prises de position dans les pays du Maghreb et en Turquie. \_



**47,23 %**  
taux de participation

**114,2**  
CA 2011 en millions €

**7,7**  
ROC\* 2011 en millions €

**797**  
Effectifs 2011

\* ROC : Résultat Opérationnel Courant

# Sirem

**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, en France.**

En 2011, le chiffre d'affaires a progressé de près de 9 % et les principales activités – piscine, balnéothérapie, spa, tanks à lait – ont connu une évolution de leurs ventes à la hausse. Deux d'entre elles sont particulièrement en développement : la piscine (+ 6 %), et le spa (+ 50 %), activité récente, portée par la société Sodim que Sirem a rachetée en 2009. Dynamisée par la bonne tenue du segment de la couverture automatique, l'activité piscine en 2011 confirme le potentiel de croissance de ce marché et le leadership qu'y occupe Sirem. Après plusieurs années difficiles, l'activité balnéothérapie, sur laquelle Sirem est co-leader, montre des signes de reprise (+8 %), mais reste

en deçà des niveaux de 2008. Quant à l'activité tank à lait, (environ un tiers du chiffre d'affaires de l'entreprise), Sirem y réalise une performance (+11 %) parmi les meilleures de ces dix dernières années.

La rentabilité de l'entreprise s'est néanmoins dégradée en 2011, compte tenu notamment des difficultés rencontrées à l'occasion de la reprise de Sodim et de sa transformation. Des efforts importants ont été consacrés (et le seront encore en 2012) à la formation du personnel et à la fiabilisation de l'outil de production, afin de permettre à Sirem de tirer les pleins bénéfices de la croissance de cette activité. —

## 87,53 %

taux de participation

## 23,7

CA 2011 en millions €

## 0,7

ROC\* 2011 en millions €

## 171

Effectifs 2011



\* ROC : Résultat Opérationnel Courant

# Zurflüh-Feller

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

En 2011, Zurflüh-Feller a vu son chiffre d'affaires progresser de 4 % : 3 % en France, et 12 % à l'International. La hausse des matières premières (acier et plastique) couplée à une augmentation des investissements en R&D ont légèrement érodé sa rentabilité qui reste cependant à un niveau élevé (23 % d'EBE/CA).

L'entreprise a continué à consolider, en 2011, la performance de son outil de production et de logistique : 4,8 M€ ont ainsi été investis dans le renouvellement de machines et l'aménagement d'une zone logistique de 4 500 m<sup>2</sup> pour regrouper sur un site unique le stockage des produits finis et les opérations d'expédition.

2011 a conforté les choix stratégiques de Zurflüh-Feller : s'affirmer à l'international et se diversifier sur des nouveaux marchés grâce à des produits innovants. Après les portes de garage en 2010, l'entreprise a pris pied sur le segment des stores extérieurs avec la commercialisation d'une descente de manœuvre manuelle.

Afin de continuer à créer de la valeur, Zurflüh-Feller entend également passer progressivement de la vente de composants à celle de systèmes complets. Cet axe se concrétisera par le lancement, courant 2012, d'une offre nouvelle qui proposera des fonctionnalités thermiques et lumineuses. Dans le cadre de l'entrée en vigueur en France de la Réglementation Thermique 2012 (RT2012) dans les bâtiments neufs, Zurflüh-Feller commercialisera également une gamme de produits qui améliorent l'étanchéité à l'air des coffres de volets roulants. —



**100 %**  
**taux de participation**

**60,6**  
**CA 2011 en millions €**

**7,4**  
**ROC\* 2011 en millions €**

**383**  
**Effectifs 2011**

\* ROC : Résultat Opérationnel Courant

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 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 2011

### Chiffre d'affaires

(en millions €)



La progression du chiffre d'affaires du Groupe ressort à +11,7% à données réelles et +4,9% à données comparables par rapport à 2010. Somfy Activités a contribué pour 842,8 M€ au chiffre d'affaires du Groupe (+12,8% en termes réels et +5,0% à données comparables). Toutes les zones géographiques ont clôturé l'année en hausse, hormis l'Europe du Sud qui souffre davantage de la crise économique. La contribution de Somfy Participations est de 112,5 M€ (+4,9% en termes réels et +5,0% à données comparables). Les trois sociétés intégrées globalement ont clôturé l'exercice 2011 en croissance sensible.

### Résultat net

(en millions €)



Le résultat net de l'ensemble consolidé est en hausse de +67,9% à 161,4 M€. Il comprend des dépréciations d'écarts d'acquisition (-6,4 M€), intègre un résultat financier en forte progression suite à la plus-value de cession de la participation dans agta record et une contribution des sociétés mises en équivalence en amélioration sensible du fait du redressement de CIAT.

### Résultat opérationnel courant

(en millions €)



Le résultat opérationnel courant est passé de 138,6 à 124,7 M€ sur l'exercice (-10,1%). Il représente 13,1% du chiffre d'affaires. Il s'élève à 118,2 M€ pour Somfy Activités, soit une baisse de -7,7%. Cette évolution intègre tant les surcoûts de production liés à la hausse des prix des matières premières que le renforcement des efforts de développement et de marketing. Pour Somfy Participations, le résultat opérationnel courant ressort à 6,6 M€ (dont 3,6 M€ de frais de structure) en baisse de -38,2% par rapport à 2010, cette baisse s'explique essentiellement par le renchérissement des matières premières.

### Investissements industriels et commerciaux

(en millions €)



À 44,9 M€ (contre 29,9 M€ en 2010), le niveau des investissements industriels et commerciaux est en phase avec la mise en œuvre de la stratégie définie il y a deux ans.

### Capacité d'autofinancement

(en millions €)



À 149,0 M€ le niveau de la capacité d'autofinancement reste stable par rapport à 2010.

### Endettement financier net

(en millions €)



L'endettement financier net ressort à 15,7 M€ soit 1,9% des capitaux propres. Il est majoré des compléments de prix sur acquisitions et des dettes attachées aux options concédées aux actionnaires minoritaires des sociétés consolidées par intégration globale. Il est minoré des créances obligataires, non cotées, émises par certaines participations ou sociétés proches.

Plusieurs opérations financières significatives ont été réalisées au cours de l'exercice : Somfy Activités s'est rapprochée de Garen Automação (souscription à une émission d'obligations convertibles avec la possibilité d'une prise de contrôle à terme). Et, Somfy Participations a cédé ses intérêts dans agta record et Babeau Seguin, puis est entrée au capital de Pellenc (acquisition d'une participation minoritaire avec la perspective de l'obtention de la totalité du capital à moyen terme).

# Indicateurs 2011

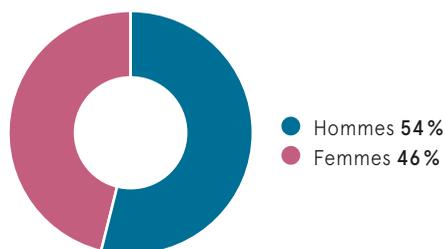
## Chiffre d'affaires par zone géographique

(en millions €)	31/12/2011	31/12/2010	Variation N/N-1	Variation N/N-1 à taux et périmètre constants
France	240,6	225,6	6,7 %	6,3 %
Allemagne	131,6	113,6	15,9 %	10,8 %
Europe du Nord	90,8	88,8	2,3 %	0,0 %
Europe de l'Est et Centrale	73,9	60,4	22,3 %	11,9 %
Europe du Sud, Moyen-Orient et Afrique	158,4	143,2	10,6 %	-1,3 %
Asie Pacifique	76,7	52,1	47,3 %	3,3 %
Amériques	70,6	63,8	10,7 %	6,2 %
<b>Somfy Activités</b>	<b>842,8</b>	<b>747,5</b>	<b>12,8 %</b>	<b>5,0 %</b>
<b>Somfy Participations</b>	<b>112,5</b>	<b>107,2</b>	<b>4,9 %</b>	<b>5,0 %</b>
<b>Intercos</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,1</b>		
<b>Somfy Consolidé</b>	<b>952,4</b>	<b>852,6</b>	<b>11,7 %</b>	<b>4,9 %</b>

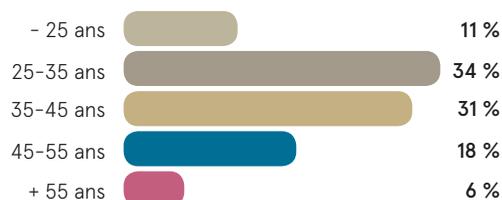
## Effectifs inscrits



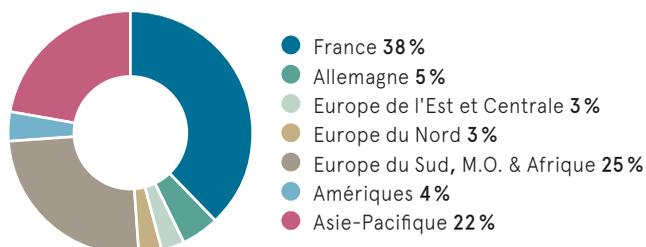
## Répartition des effectifs hommes/femmes



## Répartition des effectifs par tranche d'âge



## 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](http://www.somfy.com)

