

Les Journées Entrepreneurs : 5^e édition



La 5^e édition des Journées Entrepreneurs s'est déroulée le **9 mars 2004 à Château-Gontier** en Mayenne, dans les locaux de la société **JOUAN Industries**, spécialiste mondial du matériel d'instrumentation biologique. Marcel Victorini (P.-D.G.) et Jean-Paul David (D.G.) ont pu faire découvrir à leurs 33 invités leur usine modèle. Cette journée avait également une saveur spéciale pour l'équipe IPO, puisqu'elle donnait l'occasion de fêter **un partenariat de 20 ans entre les deux sociétés.**

Le cours de l'action IPO



Contact Presse :
Brigitte Michaut - ACCOM'S
01 42 56 60 17

Brèves

VISOTEC à l'enseigne du succès



Le groupe VISOTEC, basé à Orvault (44), a remporté récemment de beaux succès commerciaux : après s'être vu confier la réalisation des nouvelles enseignes Caisse d'Épargne (4 500 sites en France) et Camille Albane (170 sites), ARLUX, la filiale de fabrication des enseignes extérieures vient de remporter deux contrats importants dans le secteur automobile : la nouvelle image Honda pour la moitié des pays européens, et la nouvelle image du groupe Fiat / Alfa Romeo / Lancia dans 5 pays européens. ARLUX procède actuellement au changement d'image du réseau TOTAL en France et en Belgique. Fort de ces succès, VISOTEC a également créé une nouvelle société, VISAX Interior Design, spécialisée dans le mobilier intérieur et la PLV. Le groupe VISOTEC propose ainsi à ses clients une offre globale pour l'identification de leurs réseaux, tant à l'intérieur qu'à l'extérieur du point de vente, allant de la conception à la maintenance en passant par la fabrication et la pose.

LEBRUN SA, un développement solide

Créée en 1869 à Torigni-sur-Vire (Manche - 50), LEBRUN SA est l'une des plus anciennes carrosseries de France. La société, spécialisée dans la fabrication de carrosserie industrielle sur les véhicules de 12 à 19 tonnes (fourgons), est dirigée par Vincent Lebrun, l'arrière-arrière petit-fils du fondateur. Par un management dynamique, ce dernier a largement contribué au développement de l'entreprise, avec environ 500 commandes traitées annuellement sur le Grand Ouest et la région parisienne. LEBRUN SA se distingue de ses concurrents par une qualité de service forte (délais de rotation des camions rapides, livraison dans

la cour des clients...) et des prix très compétitifs.

Ambitieux et déterminé, Vincent Lebrun a investi en 2003 dans un nouvel outil de production mieux adapté à ses besoins et plus fonctionnel, devant permettre à l'entreprise d'améliorer sa productivité et d'augmenter les volumes traités. En même temps, il a fait appel à IPO qui est entré dans le capital de LEBRUN SA pour un montant de 0,5 M€. Cette participation répond à deux objectifs : sécuriser une partie de son patrimoine et lui permettre de s'adosser à des partenaires financiers susceptibles d'accompagner ses projets de développement.

INNOV'IA ouvre son capital

IPO vient d'entrer dans le capital d'INNOV'IA, en investissant 1,01 M€ (soit 10 % du capital de la société). INNOV'IA, créée en 1989 à La Rochelle par Claude Chessé, est spécialisée dans la mise en poudre et le micro-conditionnement d'ingrédients à forte valeur ajoutée, destinés aux marchés de l'alimentation animale ou humaine, de la pharmacie et parapharmacie, de la chimie ou de la cosmétique. Au niveau européen, INNOV'IA est considérée comme le leader du marché du point de vue technologique. Le chiffre d'affaires de la société (6,50 M€ en 2002-2003), qui a crû de 80 % sur les quatre dernières années, devrait doubler dans les cinq prochaines années, compte tenu du potentiel du marché et des nouveaux développements envisagés (sa nouvelle usine ultramoderne devrait lui permettre de tripler ses capacités de production). INNOV'IA est cotée au marché libre de la bourse de Paris depuis décembre 2002. L'arrivée d'IPO va permettre d'accompagner la société dans son développement international, en lui donnant des moyens financiers adaptés. Cette opération est également l'occasion d'offrir une liquidité partielle aux actionnaires-fondateurs.

Retrouvez toute
notre actualité sur :

www.ipo.fr



Fonds propres à capital humain

32, avenue Camus - 44000 Nantes - 02 40 35 75 31

IPOnews

mai 2004

Capital IPO en action

À l'issue d'une OPA amicale en cours de lancement, le Groupe CIC deviendra l'actionnaire majoritaire d'IPO. Cette opération parachève la réorganisation de l'actionnariat engagée dès 1996 par le CIO, filiale du CIC. Pour IPO, cette opération est doublement importante. D'une part, elle écarte définitivement tout risque d'offensive boursière sur son capital. D'autre part, elle assure la protection durable de la culture et du modèle économique qui ont fait son succès auprès des entreprises de l'Ouest.

Pour tous nos partenaires, ce rapprochement entre le Groupe CIC et IPO est donc l'assurance de toujours pouvoir compter sur l'autonomie et les valeurs de notre équipe opérationnelle. L'investissement sans contrainte de durée, la confidentialité, le professionnalisme dans l'accompagnement des entreprises, l'ouverture à des partenaires bancaires et financiers dans le montage des opérations sont et seront préservés à l'avenir. Acteur important dans l'économie régionale, IPO s'engage à poursuivre et à consolider son action en faveur du développement et de la pérennité des entreprises.

Benoît de La Seiglière
Président

Dossier L'audit, une pratique courante au sein des entreprises

Les audits se sont largement développés ces 20 dernières années, et ce sur des thèmes de plus en plus variés. IPO vous livre les 5 raisons de cet essor, les vertus de cette pratique mais aussi ses limites.

Lire page 2

Les dessous de la reprise de la société **EMPREINTE**



segment des poitrines généreuses, elle occupe aujourd'hui une place de leader en France avec 9,4 % de part de marché, et réalise 18 % de son chiffre d'affaires à l'export en étant présente dans plus de 12 pays.

Philippe Berthaux, qui dirige la société EMPREINTE depuis 1998, a maintenu une croissance annuelle de 5 % depuis 5 ans. Grâce à une bonne maîtrise des coûts de production (délocalisation de la production en Tunisie) et soutenu par des investissements marketing et publicitaires, l'EBIT s'est maintenu à un niveau moyen de 9,8 % du chiffre d'affaires net. D'importants gains de productivité devraient encore être enregistrés à l'avenir.

Le point de vue de Philippe Berthaux, P.-D.G. de Empreinte.

"L'apport financier et technique d'IPO a été capital pour permettre à notre équipe dirigeante de reprendre la société. Cette reprise dans la continuité est certainement un facteur de réussite dans le développement à venir d'EMPREINTE"

Chiffre d'affaires 2003 : 14 M€
Investissement IPO : 2,10 M€
Décembre 2003

Fin décembre 2003, l'équipe de management de l'entreprise EMPREINTE conduite par Philippe Berthaux et Anthony Tredwell, associée à IPO, a racheté la société aux actionnaires financiers (Bridgepoint Capital et Axa Private Equity). IPO, qui détient 49,87 % du capital, a organisé le montage de cette reprise et rassemblé un financement de 1 450 K€ en mezzanine, et d'une dette senior de 5 M€ mise en place par la CRCA Quercy Rouergue. La société EMPREINTE se donne ainsi les moyens humains et financiers pour continuer son développement.

Cette entreprise, créée à Brest en 1946, conçoit, fabrique et distribue des articles de corsetterie et des maillots de bain. Spécialisée sur le

dossier

L'audit, une pratique courante au sein des entreprises



L'audit

L'audit est une investigation approfondie d'une entreprise réalisée par des experts indépendants, pour mieux la connaître et évaluer ses forces et ses faiblesses. Les audits sont le plus souvent réalisés à l'occasion d'une transmission totale ou partielle de capital mais peuvent aussi être pratiqués à l'initiative du dirigeant ou des actionnaires pour obtenir une vision extérieure indépendante sur un domaine donné. Les objets de l'audit sont divers et de plus en plus variés ; le plus habituel est l'audit des comptes qui permet de cerner les méthodes utilisées, d'appréhender leur véracité et de souligner les risques réels ou potentiels, voire dans certains cas de modifier leur présentation. L'audit se prolonge souvent par une opinion sur les comptes et sur la cohérence des prévisions.

Depuis quelques années, d'autres thèmes d'audit se sont largement développés, à savoir les audits juridiques et fiscaux, compte tenu de l'accroissement considérable de la judiciarisation de la vie des affaires, mais aussi les audits stratégiques, industriels, commerciaux, informatique, assurance, management, marketing et, bien sûr, de plus en plus souvent, les audits d'environnement, compte tenu des risques. S'y ajoute depuis peu une pratique des audits pré-cession diligents par le vendeur (vendor's due diligence).

Depuis quelques années, d'autres thèmes d'audit se sont largement développés, à savoir les audits juridiques et fiscaux, compte tenu de l'accroissement considérable de la judiciarisation de la vie des affaires, mais aussi les audits stratégiques, industriels, commerciaux, informatique, assurance, management, marketing et, bien sûr, de plus en plus souvent, les audits d'environnement, compte tenu des risques. S'y ajoute depuis peu une pratique des audits pré-cession diligents par le vendeur (vendor's due diligence).

Pourquoi les audits se sont-ils largement généralisés ?

Les audits se sont très fortement développés depuis un quart de siècle, principalement à la demande des grands groupes et des financiers.

Les raisons de cet essor sont nombreuses mais nous en retiendrons cinq principalement :

- Le niveau de professionnalisation de l'ensemble des composantes d'une entreprise rend de plus en plus nécessaire l'appel à des experts indépendants pour réaliser un constat global et ainsi pouvoir mettre en place les outils nécessaires pour faire progresser l'entreprise.

- Les acquisitions majoritaires réalisées par les financiers se sont généralisées depuis une bonne vingtaine d'années. Il y a quelques années, les financiers intervenaient pour des fractions minoritaires du capital des entreprises (jusqu'à 49 %). Puis, ces mêmes financiers ont réalisé des acquisitions majoritaires en capital autour d'équipes de management minoritaires. Ces prises de contrôle sont toujours précédées d'audits financier, juridique et fiscal. La forte concurrence entre les acquéreurs oblige ces derniers à faire la valorisation la plus fine possible sans réellement connaître l'entreprise. Dès lors il s'impose de procéder à des audits fouillés pour parfaire la compréhension du projet.

- Le mode de financement des acquisitions, réalisé le plus souvent avec une dette (effet de levier) a aussi participé à la généralisation des procédures d'audits pour s'assurer de la probité des comptes, vérifier les sources de risques et s'assurer autant que possible de la pérennité des résultats, seul gage possible du bon déroulement du remboursement de la dette d'acquisition.

- La généralisation des G.A.P. (garanties d'actif et de passif) à l'occasion des acquisitions va de pair avec l'audit qui permet à l'acquéreur et au vendeur d'avoir une base nourrie, facilitant ainsi sa rédaction.

- Enfin, les normes comptables ont parfois fait l'objet d'interprétations diverses, et de nombreuses déconvenues réalisées à l'occasion d'opérations de transmission ont créé un sentiment sinon de soupçon, du moins d'insécurité. Les affaires récentes PARMALAT et ENRON ont par ailleurs montré que la présence de commissaires aux comptes issus des plus grands noms de l'audit ne garantissait pas une absolue fiabilité...

Vertus des audits ?

L'accroissement du niveau d'exigence lié à une spécialisation des divers métiers rend de plus en plus nécessaire l'œil extérieur d'un professionnel reconnu et indépendant. Il est impossible pour un dirigeant de PME d'être, par exemple, un spécialiste de l'environnement totalement informé des évolutions techniques et légales des risques environnementaux.

À cet effet, faire réaliser un audit par un cabinet reconnu permettra d'avoir une vision exhaustive du sujet par des spécialistes indépendants de l'entreprise qui pourront, après le constat, préconiser les solutions pour se mettre aux normes ou éliminer les sources de risque. C'est la vertu positive des audits ! Il en est de même sur le plan informatique, mais cela peut aussi être développé sur les aspects d'organisation commerciale, voire même culturelle, quand deux entreprises sont amenées à fusionner.

Même si les audits sont devenus des outils de gestion indispensables dans la vie de l'entreprise, il ne faut pas non plus en faire un usage trop fréquent car ils sont consommateurs de temps et peuvent être déstabilisateurs. Dans le cadre d'une transaction, quelle que soit la qualité des audits et leur utilité pour mieux connaître les risques et proposer des solutions utiles, ils ne pourront supplanter la connaissance et la confiance qui a pu se tisser entre les hommes et qui restera le meilleur ciment d'une coopération réussie.

Hugues des Garets,
Directeur
h.desgarets@ipo.fr



Les Nouveaux Associés IPO

AUXITEC, une restructuration ingénieuse de capital

Entré dans le capital d'AUXITEC en 1997, IPO a décidé de poursuivre l'aventure en investissant 4,30 M€ dans le développement de ce groupe d'origine havraise, spécialisé dans l'ingénierie. Suite à cette dernière opération organisée par IPO, les dirigeants et les salariés jusqu'à lors minoritaires possèdent désormais la majorité du capital, les 40 % restants étant détenus par IPO. La valorisation de 16,50 M€ (valeur d'entreprise) représente un peu plus de 6 fois l'EBIT 2003.



IPO a été convaincu par les performances et les qualités d'AUXITEC. En 2003, le groupe a fait progresser son chiffre d'affaires de près de 10 % (après avoir presque doublé entre 1997 et 2003), et réalisé un EBIT de 2,40 M€. Pour 2004, les prévisions de croissance sont identiques, mais la rentabilité devrait encore s'améliorer, suite aux restructurations menées en 2003 au sein de la société.

VENSYS ouvre son capital et poursuit son essor à l'international



Vensys, nouveau nom du groupe Serta, a été lancé à la fin 2003 et marque le succès de cette grande entreprise familiale créée en 1971 à la Roche-sur-Yon par Jacques Audureau. Ce nouveau nom lui donne également un nouvel élan à l'échelle internationale. Accompagné par des partenaires financiers, notamment IPO depuis 1992, le groupe s'est en effet imposé en quelques décennies comme le principal concepteur-fabricant européen de systèmes hydrauliques utilisés dans les équipements mobiles. À l'entame du XXI^e siècle, Jacques Audureau a souhaité préparer la transmission à terme de son entreprise, par une entrée significative du management au capital et une implication plus forte de ses partenaires financiers historiques. IPO, confiant dans la solidité et les perspectives d'avenir de ce groupe doté de fortes compétences industrielles et de management, a décidé de piloter avec le concours d'un autre investisseur l'opération de reconfiguration de l'actionariat. Celle-ci s'est traduite par une prise de participation conjointe à hauteur de 23 % dans VENSYS. Les cadres désormais associés détiennent 10 % du capital et Jacques Audureau avec sa famille restent très largement majoritaires.

Avec cette opération, VENSYS se donne les moyens humains et financiers de devenir le leader européen sur le marché des vérins et des systèmes électro-hydrauliques.

Le succès d'AUXITEC, groupe indépendant de 900 employés - ingénieurs et techniciens - implantés dans 19 villes en France et au Luxembourg, s'explique par une stratégie de diversification et un excellent rapport qualité-prix. Son activité, dirigée à l'origine sur la maîtrise d'œuvre et l'ingénierie du raffinage, s'est progressivement diversifiée et étendue à la pétrochimie, la chimie, et à de nombreux secteurs d'activité comme l'industrie de l'automobile, le bâtiment, le génie civil, et même l'aéronautique. De plus, ses moyens humains et informatiques lui assurent un excellent niveau de qualité, et ce à des coûts de production inférieurs à ceux de ses concurrents nationaux. Bref, de quoi voir l'avenir sereinement.

Le point de vue de Claude Taillis, P.-D.G. d'AUXITEC

"C'est important d'être accompagné dans la durée. François Rouault de la Vigne d'IPO, avec qui nous travaillons depuis 1997, connaît la force et le potentiel du groupe. Cette relation de confiance assure à l'entreprise une sérénité financière, qui lui permet de mieux se concentrer sur sa stratégie commerciale et industrielle."

Chiffre d'affaires : 58 M€
Investissement IPO : 4,30 M€
Décembre 2003



Cette réorganisation est également l'occasion de renforcer la synergie entre les différentes activités du groupe et proposer à ses clients une offre encore plus performante.

Pour accompagner son nouveau nom, le groupe a aussi choisi de revêtir un logo tout neuf à l'image de la modernité et de l'esprit d'équipe, toujours sous l'emblème du footballeur américain.

Le point de vue de Jacques Audureau, P.-D.G. du groupe VENSYS

"IPO est notre partenaire depuis 1992 : il a joué un rôle clé dans la création et l'organisation du groupe VENSYS, sur le plan financier comme sur le plan technique. Nous partageons pleinement l'objectif d'association du management au capital : j'en attends une énergie supplémentaire dans notre stratégie de développement à l'international. Le montage financier réalisé par IPO me permet également, à titre personnel, de préparer la transmission future du groupe, en toute sérénité."

Chiffre d'affaires : 62 M€
Investissement IPO : 0,90 M€
Octobre 2003

