

Exclusif CFNEWS

EXCLUSIF | SMM Composites élargit son horizon

Le fabricant de pièces et moules composites, notamment pour l'industrie maritime, part en LBO avec Pechel, qui vise à accompagner la poursuite de la diversification de cette société de 5 M€ de chiffre d'affaires et la décarbonation de la filière.

Par Aurore Barlier 

Publié le 2 mars 2023 à 18:12, mis à jour le 6 mars 2023 à 13:20 - 36 conseils



Les vents n'ont pas toujours été favorables à **SMM Composites** (Société Morbihannaise de Modelage). Né en 1984, le fabricant lorientais de matériaux composites a traversé quelques années difficiles, l'amenant à passer par la case liquidation judiciaire en 2017.



Simon Eischen, Scalene Partners

Aliamar (alliance du FO rennais **Alian Industries** et du dirigeant de Lorimar, **Vincent Marsaudon**) était alors entré à son capital aux côtés du groupe **Carboman** (qui a cédé ses parts en 2020) pour l'aider à sortir la tête de l'eau. Désormais complètement assainie et redevenue rentable « depuis plusieurs années », l'entreprise morbihannaise prend le large avec **Pechel** (la marque small cap de Sparring Capital), sélectionné face à trois fonds en phase finale à l'issue d'un *dual track* mené par **Scalene Partners**. « En tant que fleuron de l'industrie, SMM Composites a suscité un fort intérêt. Dans ce process très disputé, Pechel s'est montré le plus pertinent dans son analyse de l'actif et les perspectives de développement proposées », détaille **Simon Eischen**, associé de la banque d'affaires. L'opération offre de la liquidité à Aliamar, qui réinvestit, et au management - emmené par **Olivier Kerdoncuff** et précédemment détenteur d'environ **10 % du capital** - de se reluer avec un *pool* de cadres-clé élargi. Selon nos sources, Pechel mettrait la main sur les **deux tiers des titres** en investissant dans le cœur de la fourchette de son fonds **Responsible Growth Fund (3 à 8 M€)**. Une dette senior fournie par les partenaires historiques de la société complète le montage avec un levier inférieur à trois fois l'Ebitda, amenant selon nos informations une valorisation **autour de 10 M€**.

S'affranchir des frontières maritimes



Denis Catz, Sparring Capital

Avec ce nouveau tour de table, **SMM Composites** entend accélérer sa **diversification**. La majorité de l'activité de ce concepteur et fabricant de pièces et moules en composites (fibre de verre ou carbone) est aujourd'hui tirée d'une seule industrie. « S'inscrivant dans une filière d'excellence française, SMM Composites dispose d'un savoir-faire technologique très identifié auprès des acteurs du nautisme », précise en effet **Denis Catz**, CEO de Pechel. Un positionnement qui vaut notamment à l'entreprise bretonne **d'une trentaine de collaborateurs et 5 M€ de chiffre d'affaires** d'être référencée sur les chantiers de l'Atlantique mais aussi de travailler pour les fabricants bateaux de course au large, de plaisance, militaires et de transport de marchandise. Pour autant, d'autres débouchés existent. « Les domaines d'application du composite sont de plus en plus nombreux, notamment dans le BTP et l'aérien », expose en effet Denis Catz. Autant de secteurs pour lesquels l'entreprise a toujours travaillé de façon marginale, comme sur « l'automobile ou encore l'éolien », ajoute Olivier Kerdoncuff, assurant avoir « pour objectif de poursuivre cette diversification », en particulier en produisant des moules pour fabriquer les pâles d'éoliennes.

Contribuer à décarboner la filière

Pour saisir l'ensemble de ces nouvelles opportunités, SMM Composites pourra compter sur le dispositif d'accompagnement « excellence opérationnelle durable » de Pechel. Au menu : des outils concrets pour aider la PME à améliorer l'organisation de sa production et ses pratiques RSE, notamment en définissant **une trajectoire de décarbonation**, sujet qu'elle avait déjà pris à bras le corps. « La société bénéficie d'un carnet de commandes bien rempli, du fait des solutions qu'elle apporte à la problématique de la décarbonation du monde maritime », développe Denis Catz. Et pour cause, SMM Composites serait déjà positionné sur les deux principaux leviers de réduction de l'empreinte carbone du secteur : la **diminution du poids des bateaux** (les pièces en composites étant sept fois moins lourdes que l'acier) et les **nouvelles technologies** (avec notamment des voiles composites installées sur des mâts permettant de réduire les émissions CO2 de l'ordre de 40%). Autant de chantiers que l'entreprise entend poursuivre en conservant sa spécialisation « initiée il y a une dizaine d'années sur les moules et pièces de grandes dimensions », rappelle le président de l'entreprise.

Retrouvez tous les articles sur : PECHEL (voir SPARRING CAPITAL) , SMM COMPOSITES (SOCIETE MORBIHANNAISE DE MODELAGE) , SPARRING CAPITAL

PRODUITS INDUSTRIELS MARITIME NAVAL

France ▾ Bretagne ▾ Automobile, aérospatial, construction navale

Voir la fiche (descriptif, deals, synthèse, équipe...) de :



Les intervenants de l'opération SMM COMPOSITES (SOCIETE MORBIHANNAISE DE MODELAGE)

LBO / LBO Primaire - 36 conseils



Société cible **SMM COMPOSITES (SOCIETE MORBIHANNAISE DE MODELAGE)**

Acquéreur ou Investisseur **PECHEL (voir SPARRING CAPITAL)**, Denis Catz, Sandra Pezet, Bastien Labry, Romane Parent, **MANAGER(S)**, Olivier Kerdoncuff, Linda Boin, **PERSONNE(S) PHYSIQUE(S)**, Vincent Marsaudon, **ALIAN INDUSTRIES**

Cédant **PERSONNE(S) PHYSIQUE(S)**, Vincent Marsaudon, **ALIAN INDUSTRIES**, Julien Legrand, **MANAGER(S)**

Acquéreur Avocat Corporate **MERMOZ AVOCATS**, Thomas Hermetet, Aurélie Bonsch, Maëldan Lavalou

Acq. Avocat d'Affaires Fiscal **MERMOZ AVOCATS**, Nicolas Privat

Acq. DD Sociale **MERMOZ AVOCATS**, Claire Bourgeois

Acq. DD Financière **MORTIER & ASSOCIÉS**, Olivier Mortier, Lucas Reynier, Maxime Ricard

Acq. DD Stratégique **NEOVIAN PARTNERS**, Patrick Richer, Théo Petitjean

Acq. Conseil Environnement, DD ESG **CROWE SUSTAINABLE METRICS**, Jean-Baptiste

Cottenceau , Cécile Valard

Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A **SCALENE PARTNERS** , Simon Eischen , Samuel Assaraf ,
Victoire Ribert

Cédant Avocat corporate **MB&A** , Gwénaëlle Hubert

VDD Financière **NEXT! FINANCIAL ADVISORS** , Hervé Krissi , Laura Guérin

Managers Avocat d'Affaires **MB&A** , Gwénaëlle Hubert

Dette **CIC OUEST** , Patrice Capdeville , Sylvain Kerjean , Camille
Grasset , **CAISSE D'EPARGNE BRETAGNE PAYS DE LOIRE**
(CEBPL) , Stéphanie Menan , Céline Perreau

[Voir les détails de l'opération](#)

[Véhicule]

Nom du véhicule « **RESPONSIBLE GROWTH FUND** » (**REG FUND**)

Société de gestion **SPARRING CAPITAL**

Investisseur(s) du fonds **MUTUELLE ASSURANCES CORPS SANTE FRANCAIS**
(MACSF) , Olivier Benoist

Conseil juridique structuration de fonds **DLA PIPER**

[Voir la fiche détaillée du véhicule](#)

© CFNEWS.NET 2023