

RÉTROSPECTIVE

2009 : un exercice de transition

L'année 2009 a été marquée par des investissements complémentaires (build-up), une cession et des renégociations bancaires.

L'environnement de marché difficile a été par ailleurs mis à profit par les équipes d'Apax pour aider activement leurs participations à s'adapter à la conjoncture.

»»» 2009 aura été une année charnière pour l'ensemble de l'industrie du private equity. Pénalisées par la crise du crédit, l'attentisme des acheteurs et des vendeurs, le ralentissement économique et les nombreuses incertitudes sous-jacentes, les opérations de fusions-acquisitions se sont fortement raréfiées, freinant l'activité du secteur après une année 2008 déjà bien ralentie.

Loin de brider toute initiative, cet environnement de marché a été mis à profit par les équipes d'Apax Partners pour accompagner activement leurs participations et les aider à s'adapter à la conjoncture, tout en saisissant de nouvelles opportunités de croissance et de build-up. Une trentaine de millions d'euros ont ainsi été réinvestis dans les sociétés du portefeuille, dont la plupart des dirigeants ont mis en place des mesures destinées à optimiser leur trésorerie et à réduire leurs coûts. Dans cet environnement difficile, plusieurs équipes de direction ont par ailleurs été renforcées, notamment au niveau de la fonction finance. C'est le cas chez Altran, Capio, GFI, Hubwoo, Royer, Séchilienne-Sidéc, Unilabs.

Baisse globale de l'Ebitda limitée à 13%

Les sociétés du portefeuille, au nombre de trente-quatre réparties dans les six secteurs de spécialisation d'Apax, ont globalement bien résisté au durcissement de leur environnement économique. Plusieurs secteurs, comme les

télécoms et la santé, ont continué d'afficher de très bonnes performances opérationnelles, tandis que celui des technologies a davantage souffert. Tous secteurs confondus, les vingt et une sociétés détenues en LBO ou en capital développement ont globalement enregistré une baisse de 13% de leur Ebitda au premier semestre 2009 (+4% en 2008), contre une baisse de 22% pour les trente-quatre sociétés non financières du CAC 40 (-4% en 2008). Dans ce contexte tendu, les fonds Apax ont réalisé une sortie dans de bonnes conditions, avec la cession réussie de Corevalve au leader mondial des technologies médicales.

Du côté de la dette bancaire, un certain nombre d'aménagements contractuels s'imposaient pour tenir compte de la conjoncture dégradée. Ils ont concerné neuf sociétés du portefeuille.

A noter, enfin, la deuxième édition du rapport annuel d'Apax, publiée au titre de l'exercice 2008, dans laquelle sont exposées les performances de nos fonds. Celles des quatre derniers, totalement investis, y sont notamment comparées à un benchmark européen, tandis que sont détaillées les performances financières et sociales des sociétés du portefeuille. ●



IN MEMORIAM

»»» Notre ami et collègue Jean-Louis Rambaud nous a brutalement quitté le 1^{er} janvier 2010 à l'âge de 45 ans. Directeur Associé, en charge du secteur de la distribution & des biens de consommation, Jean-Louis a accompagné avec succès de nombreux dirigeants d'entreprises dans leurs projets de développement au cours de ses 19 ans de carrière chez Apax. Grand professionnel, il était unanimement apprécié pour ses qualités humaines, son dynamisme et sa joie de vivre. Toute l'équipe d'Apax s'associe à la douleur de sa femme Isabelle et de ses quatre enfants.

En bref

SERVICES

Leadership européen conforté pour Faceo

»»» Après des acquisitions ciblées en Allemagne et aux Pays-Bas en 2008, le spécialiste du *facility management* a poursuivi sa politique de croissance externe en 2009. Afin de renforcer sa présence en Europe et de conforter son savoir-faire dans plusieurs domaines d'expertise, le groupe a ainsi repris au Royaume-Uni les sociétés Beaumont, Powertest (maintenance technique) et les activités de *facility management* techniques de Michelin, ainsi que les sociétés P2R (sécurité électronique) et Socomatel (services support aux achats non stratégiques). Au cours du dernier trimestre, Faceo a par ailleurs signé un accord stratégique d'une durée de cinq ans pour la gestion des services généraux des sites européens du groupe américain Delphi.

Nouveaux projets pour Séchilienne-Sidéc

»»» Sur les neuf premiers mois de l'année, le parc photovoltaïque installé et en construction de Séchilienne-Sidéc est passé de 20,5 MW à 30,5 MW (dont 14,2 MW en exploitation), auxquels se rajoutent 60 MW de permis de construire obtenus et 24,5 MW de demandes de permis en cours d'instruction. Dans le thermique, la construction de la centrale Caraïbe Energie (38 MW) s'est poursuivie en Guadeloupe. Pour financer ces projets, le groupe a levé plus de 130 millions d'euros.

En bref

MEDIA

Deux acquisitions pour InfoPro Communications

»»» Après l'acquisition de GISI (Usine Nouvelle, LSA, Argus de l'Assurance) en 2007, le groupe d'information et de services professionnels InfoPro Communications a poursuivi son expansion, avec le rachat en 2009 de Quorum Expo, une société organisatrice de salons dédiés au secteur de la finance (Patrimonia, Actionaria, Forum GI, Top Prévoyance), et de Red On Line, spécialiste de l'information et de la veille réglementaire en matière d'environnement, d'hygiène et de sécurité pour les entreprises.

TECH & TELECOM

Emission d'Océanes par Altran

»»» Le leader européen du conseil en innovation s'est doté de nouvelles sources de financement, avec l'émission en novembre d'une Océane à hauteur de 132 millions d'euros (échéance 1^{er} janvier 2015).

Nouveau PDG chez GFI Informatique

»»» Vincent Rouaix a succédé au fondateur Jacques Tordjman au poste de PDG de GFI Informatique. La SSII a par ailleurs racheté la société Fortsum Business Solutions en mars 2009, sa deuxième acquisition au Canada après celle de Bell Solutions d'Affaires en 2008. Ces deux opérations permettent à GFI de devenir au Canada un éditeur important de solutions logicielles à destination du secteur public et des PME, avec un chiffre d'affaires pro forma de 110 millions de dollars canadiens pour près de 1000 collaborateurs.

Troisième tour de table de 20 millions d'euros pour Arkadin

»»» Le fournisseur de services de collaboration à distance (audio et web conférences) a bouclé un troisième tour de table à hauteur de 20 millions d'euros. UFG Private Equity est ainsi entré au capital pour 5 millions d'euros aux côtés des actionnaires historiques, tandis qu'une dette senior de 15 millions d'euros a été mise place par un pool de banques. Arkadin est devenu en quelques années un acteur mondial, avec un chiffre d'affaires en forte progression qui devrait approcher 90 millions d'euros en 2009. Cette opération lui permettra de poursuivre son développement international, notamment en Amérique latine et en Europe de l'Est.

Succès de l'augmentation de capital de Hubwoo

»»» Le leader mondial du marché des solutions d'achats électroniques à la demande ou SaaS (« Software as a Service ») a réalisé avec succès une augmentation de capital de 4,6 millions d'euros en juillet 2009 à laquelle les fonds Apax ont souscrit. Cette levée de fonds va permettre à Hubwoo de réaliser des investissements technologiques et d'accélérer sa croissance organique grâce à des efforts commerciaux intenses sur cinq zones géographiques.

RETAIL

Une marque et de nouvelles licences pour Groupe Royer

»»» Après la reprise en 2008 des marques Jourdan et Kélian, le Groupe Royer a continué d'étoffer son portefeuille de marques et de licences. Le spécialiste de la chaussure a ainsi réalisé en début d'année l'acquisition de TSS (gestion des licences Warner et Disney) et du groupe Renaudin (propriétaire des marques Mod'8 et Aster). Déjà détenteur de la licence des chaussures Von Dutch, il a acquis en novembre la totalité des droits de la célèbre marque américaine.

Nouveau site Internet pour Maisons du Monde

»»» L'enseigne de distribution spécialisée dans les objets de décoration et l'ameublement a procédé depuis octobre à une refonte de son site Internet (www.maisonsdumonde.com) afin d'accélérer la progression de ses ventes sur le Net.

Rue du Commerce acquiert trois nouvelles marques

»»» Rue du commerce a racheté à France Telecom trois sites de ventes en ligne : Topachat.com, Clust.com et Alapage.com. Ces acquisitions lui permettent de renforcer son positionnement sur le marché des produits high-tech et de profiter de l'engouement des internautes pour la vente de produits culturels par Internet. Le groupe complète ainsi l'offre de sa galerie marchande déjà présente dans la beauté, la mode, la maison, l'électroménager, les jeux/jouets, le sport et le bricolage. Avec l'intégration de ces trois sites, Rue du commerce dispose désormais de quatre marques phares et se hisse dans le top 3 des audiences du e-commerce en France avec plus de 8 millions de visiteurs uniques.

SANTÉ

CoreValve s'adosse au leader mondial des technologies médicales

»»» La société CoreValve, dont les fonds Apax avaient mené le deuxième tour de financement en juillet 2005, a été cédée au groupe américain Medtronic pour un montant de 700 millions de dollars. Fondée en 2001 à Paris par le cardiologue Jacques Seguin, CoreValve a développé une technologie de remplacement de valve cardiaque par voie percutanée, permettant d'éviter le traumatisme d'une chirurgie à cœur ouvert, tout en réduisant les coûts pour le système de santé. Le rapprochement avec le leader mondial des technologies médicales Medtronic garantit l'essor de cette technologie à grande échelle et son accès à un grand nombre de patients.

Mais aussi...

Dans le domaine des biotechnologies, **Neurotech** a levé 15 millions de dollars auprès de ses actionnaires historiques. **Hybrigenics** a réalisé une augmentation de capital de 2,7 millions d'euros. Enfin, **Galapagos** dispose désormais de trois produits qui sont en phase de développement clinique.