

# **Rapport Annuel d'Apax Partners SA**

## **1ère édition**

**Maurice Tchenio**

Vendredi 4 juillet 2008

# SOMMAIRE

---

- **1<sup>er</sup> rapport annuel**
- **Organisation et stratégie**
- **Performances**
- **Perspectives**

# Nouveaux enjeux du private equity

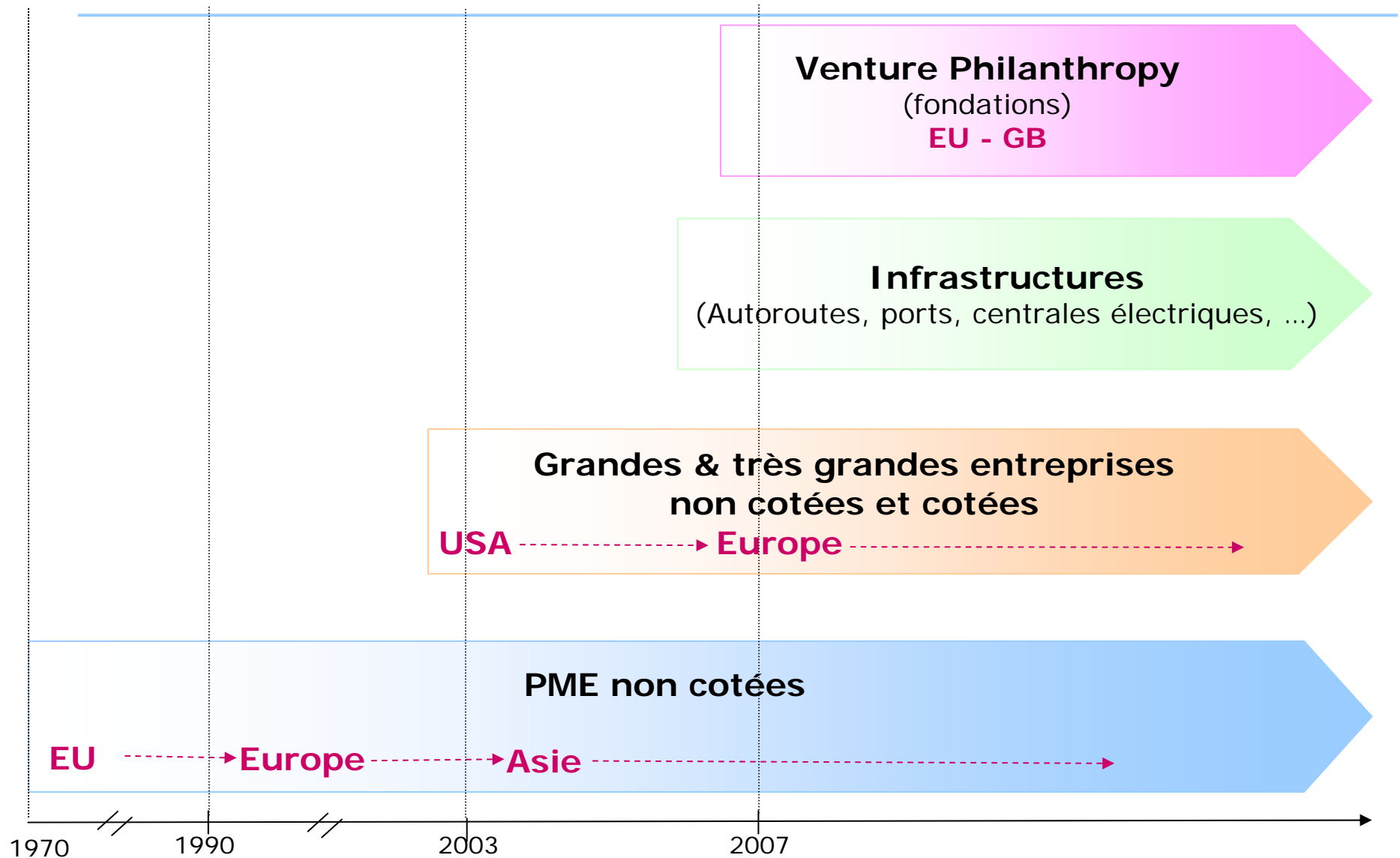
---

- Le private equity est passé en 30 ans d'une profession artisanale à un acteur majeur de l'économie
- Montants investis en 2007 :
  - 74 Md€ en Europe
  - 12,6 Md€ en France
- Un modèle efficace de gouvernance des entreprises
  - avec un champ d'application de plus en plus large



## Responsabilité et transparence

# Elargissement du champs d'application du private equity



# La transparence : un enjeu majeur

---

- **Les questions clés auxquelles doit répondre la profession**
  - Qui sommes-nous ?
  - Comment opérons-nous ?
  - Quelles sont nos performances ?
  - Comment créons-nous de la valeur ?
  - Comment sommes-nous rémunérés ?
  - Que deviennent les sociétés du portefeuille après notre sortie ?
- **Chaque acteur a ses spécificités**
  - Valeurs
  - Objectifs et stratégie d'investissement
  - Process internes
  - Performances

# Apax Partners SA : un pionnier

---

## Rapport annuel 2007

- ❑ Performances 2003-2007 tous fonds confondus
- ❑ Performance sociale 2007 du portefeuille
- ❑ Performances des 4 derniers fonds totalement investis par rapport au benchmark européen
- ❑ Nature des investisseurs des 2 derniers fonds (par type et par zone géographique)
- ❑ Politique de rémunération de la société de gestion
- ❑ Stratégie, organisation et process
- ❑ Activité et performances des sociétés du portefeuille

# SOMMAIRE

---

- 1<sup>er</sup> rapport annuel
- **Organisation et stratégie**
- Performances
- Perspectives

# Un acteur majeur du private equity

---

- **Un pionnier**
  - Co-fondé en 1972 par Maurice Tchenio aux Etats-Unis et en Europe
  - 35 ans d'expérience du métier de l'investissement
  - Créateur du premier FCPR en France, membre fondateur de l'AFIC
- **Un groupe international depuis l'origine**
  - 150 professionnels dans le monde
  - 10 bureaux en Europe, en Israël, aux Etats-Unis et en Asie
- **Un des leaders mondiaux**
  - Plus de €25 Mds gérés à travers le monde
- **Une stratégie d'investissement différenciée**
  - Une stratégie fondée sur la spécialisation sectorielle dès 1990
  - Des équipes dédiées à chaque secteur dans tous les pays

# Une marque mondiale, une stratégie unique, deux segments de marché, deux sociétés de gestion

---

- **Apax Partners SA (siège : Paris)**
  - Spécialiste mid-market en France et dans les pays voisins
  - Valeur d'entreprise : de €100M à €1Md
- **Apax Partners Worldwide LLP (siège : Londres)**
  - Se concentre sur les LBO large-cap dans le monde
  - Valeur d'entreprise : de €1Md à €5Mds



**Les 2 sociétés de gestion sont indépendantes et gèrent des fonds distincts**

# Une stratégie d'investissement unique

---

- **Entreprises en croissance** : nous les accompagnons sur la durée (5 ans en moyenne) pour en faire des leaders dans leur secteur
- **Spécialisation sectorielle** : dès 1990, nous avons choisi des secteurs porteurs dans lesquels nous avons une solide expertise et des équipes dédiées
- **Large palette d'intervention** : LBO, capital développement, PIPE, PtoP, ...
- **Investisseur majoritaire ou de référence**

## Apax Partners SA : chiffres clés

---

- **28 professionnels de l'investissement** : la plus grande équipe dédiée prioritairement au marché français, organisée en **équipes sectorielles**
- Une des équipes les plus expérimentées en France : **16 ans d'ancienneté moyenne** pour les 10 directeurs associés
- Plus de **€2Mds** de fonds gérés au travers de FCPR et d'Altamir Amboise, SCR cotée sur Euronext Paris
- Un portefeuille de **38 sociétés**

# Les Associés



**Maurice Tchenio**  
Distri-Conso  
65 ans, 36 ans av/Apax



**Patrick de Giovanni**  
Services  
63 ans, 24 ans av/Apax



**Eddie Misrahi**  
Telecom-Media  
53 ans, 16 ans av/Apax



**Jean-Louis Rambaud**  
Distri-Conso  
44 ans, 16 ans av/Apax



**Bertrand Pivin**  
IT-Electronique  
47 ans, 14 ans av/Apax

## *Associés non-investisseurs*



**Monique Cohen**  
Services  
52 ans, 8 ans av/Apax



**Gilles Rigal**  
Technologies  
50 ans, 7 ans av/Apax



**Hervé Descazeaux**  
Services  
41 ans, 10 ans av/Apax



**Martine Clavel**  
Ressources Humaines  
59 ans, 12 ans av/Apax







































**Claude Rosevègue**  
Directeur Financier  
61 ans, 20 ans av/Apax

# Des équipes sectorielles de 3 à 5 professionnels

Président : Maurice Tchenio					
Distribution & Biens de Consommation	Santé	Services aux Entreprises & Services Financiers	Technologies	Telecom	Media
Jean-Louis Rambaud	Hervé Descazeaux Patrick de Giovanni	Monique Cohen Patrick de Giovanni Hervé Descazeaux	Gilles Rigal Bertrand Pivin Eddie Misrahi	Eddie Misrahi Bertrand Pivin	Eddie Misrahi
<u>Secteurs ciblés</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Distribution de biens et services grand public</li> <li>• Distribution professionnelle</li> <li>• Vente à distance</li> <li>• Biens de consommation non-alimentaires</li> <li>• Alimentation et boisson</li> <li>• Hôtellerie, restauration, loisirs</li> </ul>	<u>Secteurs ciblés</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cliniques privées et maisons de retraite</li> <li>• Laboratoires pharmaceutiques humains et vétérinaires</li> <li>• Équipement médical et chirurgical</li> </ul>	<u>Secteurs ciblés</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Activités de services externalisés</li> <li>• Ingénierie</li> <li>• Facility management</li> <li>• Services de location</li> <li>• Evaluation / testing</li> <li>• Services financiers</li> </ul>	<u>Secteurs ciblés</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Éditeurs de logiciels</li> <li>• Services informatiques</li> <li>• Équipements et systèmes</li> <li>• Composants électroniques</li> </ul>	<u>Secteurs ciblés</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Logiciels de communication et réseaux</li> <li>• Équipements et composants pour réseaux</li> <li>• Services</li> </ul>	<u>Secteurs ciblés</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Presse</li> <li>• Médias Internet</li> <li>• Services marketing et études</li> <li>• Annuaires</li> <li>• Salons professionnels</li> <li>• Audiovisuel</li> </ul>
Ressources humaines : Martine Clavel					
Finance : Claude Rosevègue					
Business Development / Origination : Monique Cohen					

# Le portefeuille actuel

Technologies	Telecom	Distribution & Biens de Consommation	Media	Santé	Services aux Entreprises & Services Financiers
        	 <p>outremertelecom </p>   	       		          	  

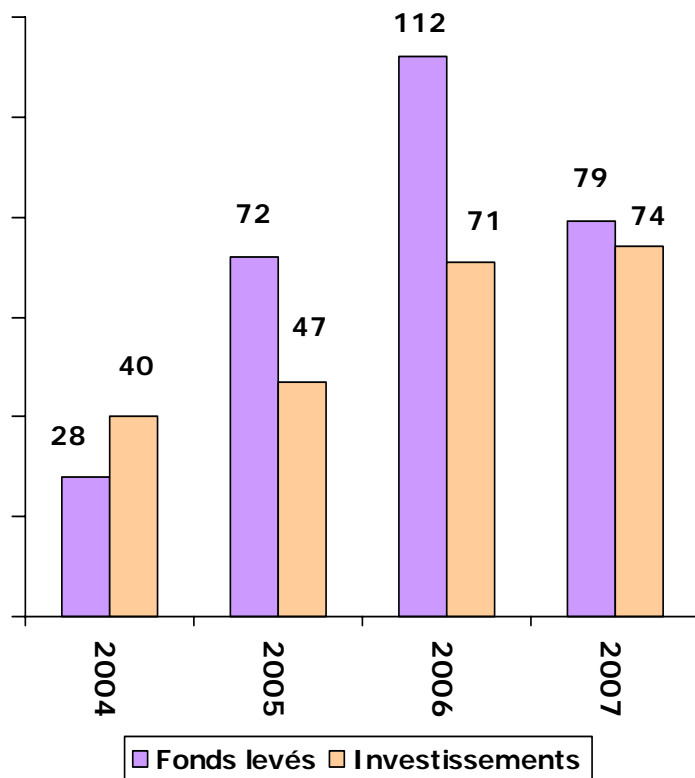
# SOMMAIRE

---

- 1er rapport annuel
- Organisation et stratégie
- Performances
- Perspectives

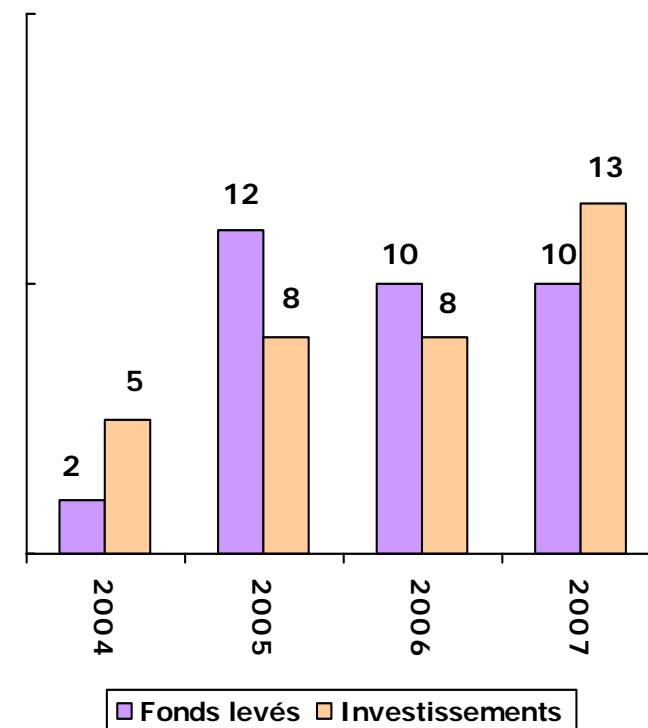
# Très forte dynamique du private equity sur les dernières années

Accroissement des fonds levés et des montants investis en Europe



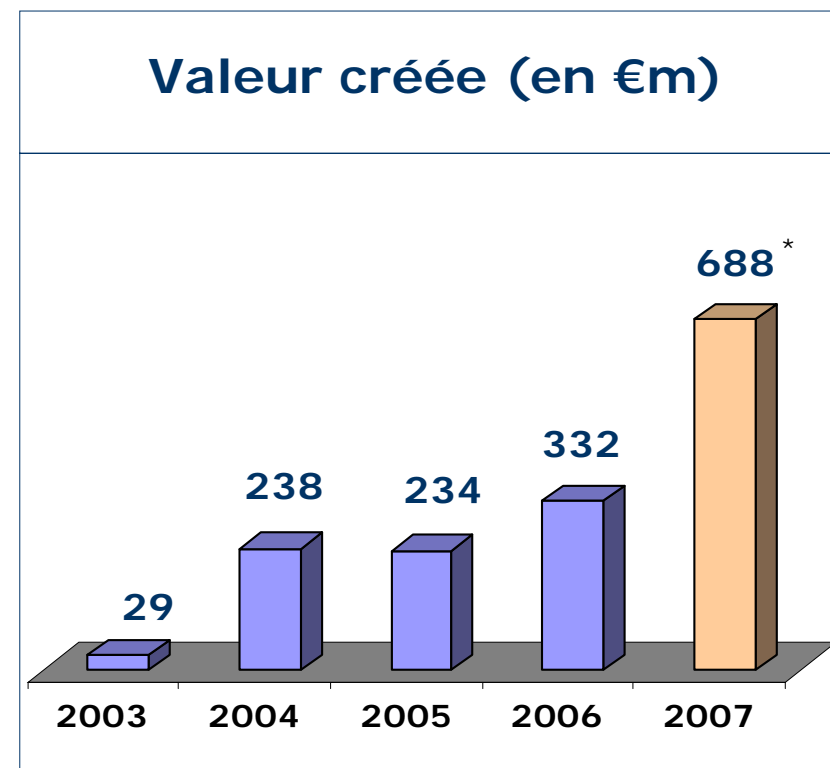
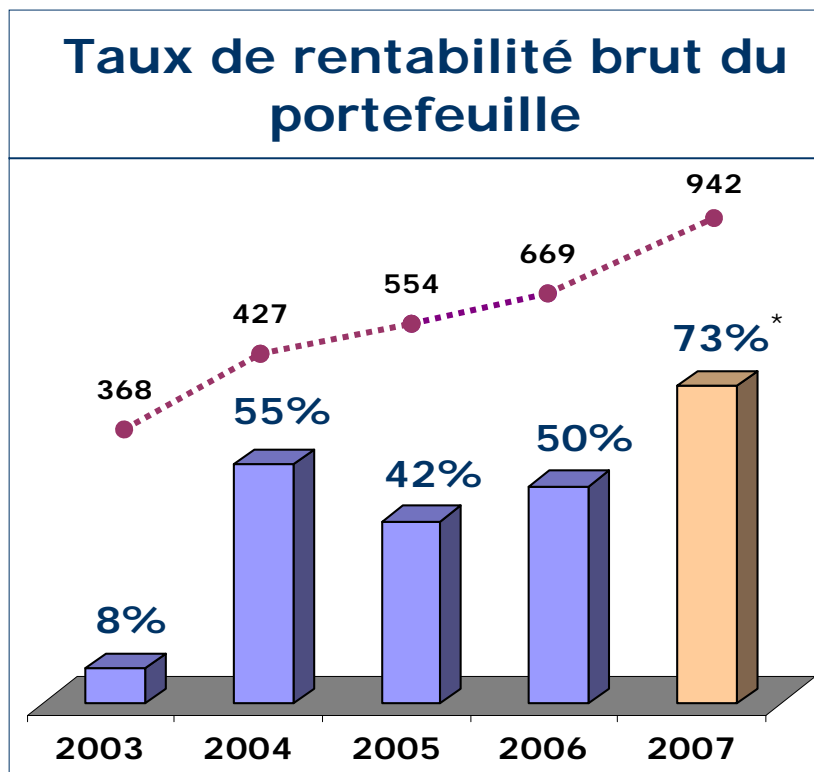
(€ milliards, source : EVCA)

France : un des marchés les plus dynamiques en Europe



(€ milliards, source: AFIC)

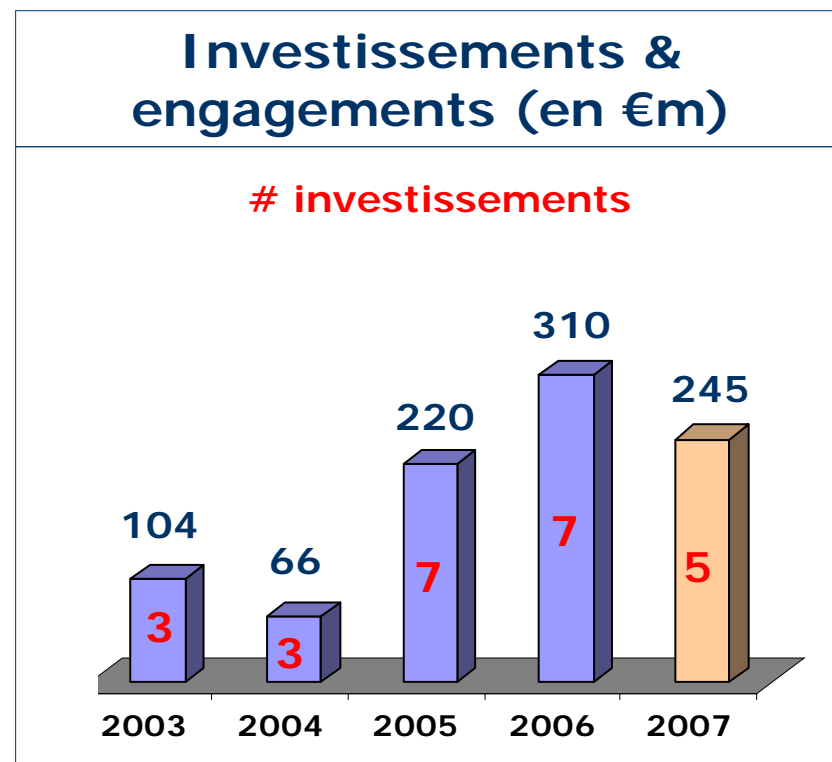
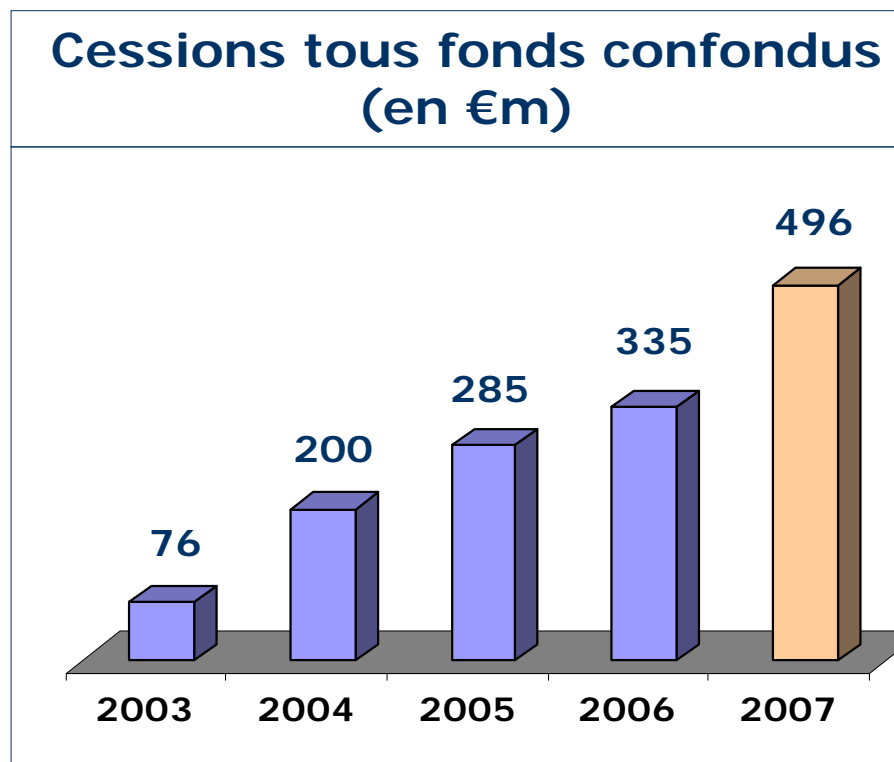
# 2007 : une année record



●.....● Capital investi en €m

\* Changement de méthode de valorisation

# 2007 : une année record



# Investissements 2007

---

- **5 nouveaux investissements**
  - Capiro Diagnostics (acquisition d'Unilabs)
  - Faceo
  - GFI Informatique (Itefin Participations)
  - InfoPro Communications
  - U10
- **Investissement complémentaire**
  - Prosodie (Camélia Participations) : follow-on et retrait de cote
- **2 investissements finalisés (closing)**
  - Royer
  - Vizada (FTMSC + TSS)



**Apax France VII investi à 49% fin 2007**

# Désinvestissements 2007

---

- **Cessions totales**

- Alma
- Aprovia (Groupe Tests + GISI)
- Artacrea
- Cartesis
- Horis
- Parkeon (réinvestissement 10%)
- Webraska

- **Cessions partielles**

- IPO : Outremer Telecom (20%), Hybrigenics
- Cegid (20%)

- **Refinancements (recap)**

- Alma, Season, Vedici

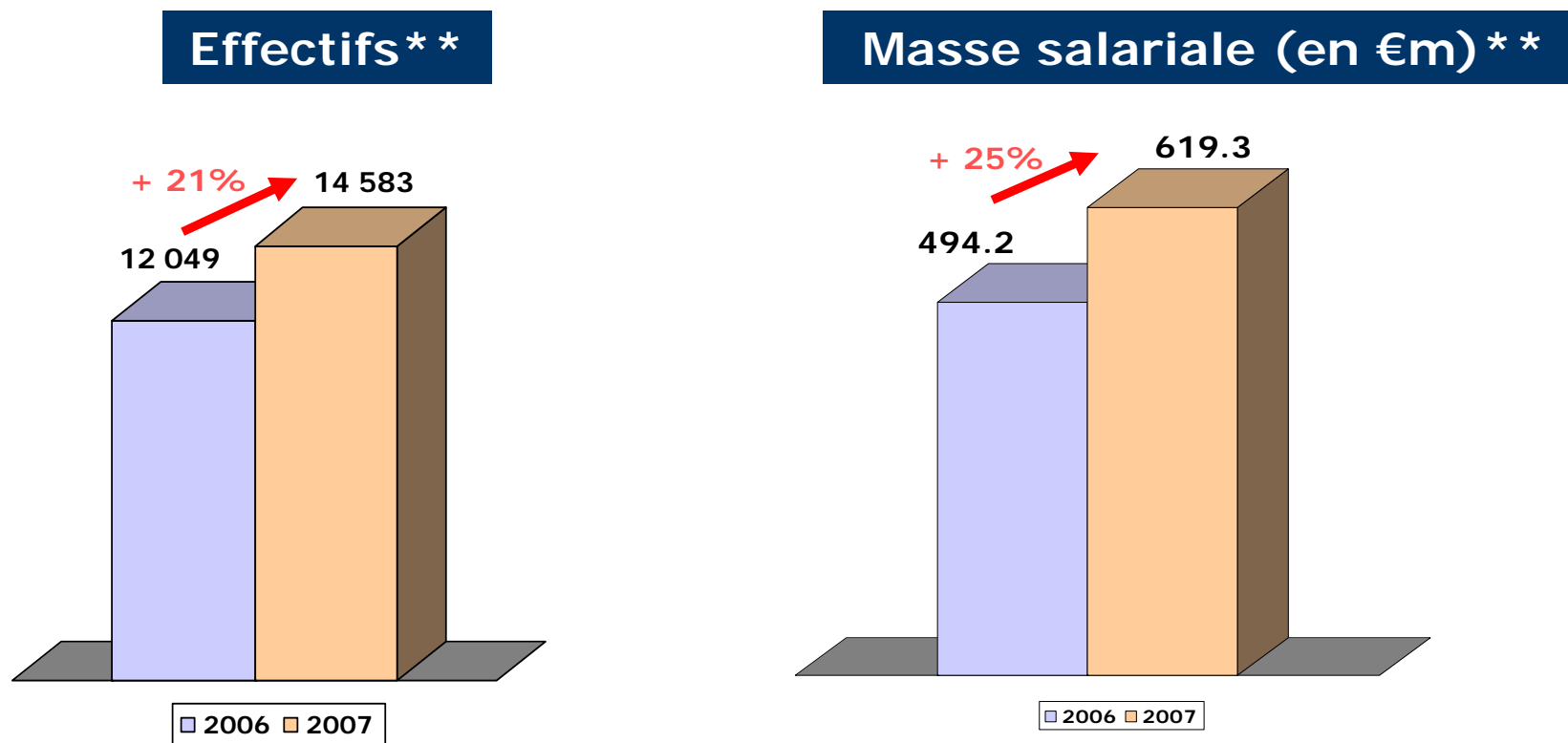
# Faits marquants 2008

---

- **Investissements**
  - Maisons du Monde
  - Altran Technologies
  
- **Refinancement (recap)**
  - IEE

# Performance sociale du portefeuille en 2007

Effectifs des sociétés du portefeuille fin 2007 : **38 220\***



\* Échantillon de 32 sociétés sur 38 en portefeuille au 31/12/2007

\*\* Effectifs et masse salariale à périmètre constant pour un échantillon de 24 sociétés sur 32 en portefeuille au 31/12/2006 et 31/12/2007

# Des multiples dans le 1<sup>er</sup> quartile

## Fonds Apax vs fonds européen de private equity

@ Décembre 2007

### FONDS

Taille du fonds <sup>(1)</sup>

TRI brut

Multiple brut

TRI net

Distribution à ce jour

Multiple net

Multiple brut projeté

	1990	1996	1998	2000
	<b>CR III</b>	<b>France IV</b>	<b>France V</b>	<b>France VI</b>
	€96m	€82m	€300m	€700m
	23.9%	30.4%	6.9%	27.2%
	3.1x	2.5x	1.4x	2.4x
	15.7%	22.2%	2.5%	19.4 %
	2.58x	1.93x	0.90x	1.07x
	2.58x	2.08x	1.15x	2.00x
	Définitif	2.4x-2.8x	1.5x-1.8x	2.8x-3.4x

Benchmark <sup>(2)</sup> Décembre 2007

- TRI net Médiane
- TRI net du 1<sup>er</sup> quartile
- Distribution nette du 1<sup>er</sup> quartile
- Multiple net du 1<sup>er</sup> quartile

	9.6%	9.7%	0.0%	(2.7%)
	18.8%	20.6%	6.1%	1.9%
	1.96x	1.56x	0.88x	0.31x
	2.44x	1.72x	1.33x	1.09x

(1) Avec le véhicule coté Altamir

(2) VentureXpert – tous fonds européens (LBO et VC) incluant le Royaume-Uni

# SOMMAIRE

---

- 1<sup>er</sup> rapport annuel
- Organisation et stratégie
- Performances
- Perspectives

# Perspectives

---

- **Poursuite de la crise du crédit**
  - Réduction drastique des opérations de fusion - acquisition
  - Ralentissement économique, voire récession
- **Inversion du cycle pour les 2 à 3 prochaines années**
  - Ralentissement conjoncturel de l'activité (attentisme de la part des acheteurs et des vendeurs)
  - Baisse des valorisations
  - Baisse des investissements, refinancements (*recap*), sorties
  - Période de détention plus longue

## Nos objectifs pour 2008

---

- **Maintenir notre rythme d'investissement**
  - 4 à 5 nouveaux investissements (~250m€)
- **Très nette baisse de nos cessions**
  - au même niveau que nos investissements (~250m€)
- **Maintenir la valeur du portefeuille**
  - au niveau de celle à fin 2007 serait une très belle performance
- **Continuer à renforcer nos équipes et nos process**

---

« C'est dans les périodes difficiles  
que les meilleurs font la différence »