

# Highlight

## 2014, une année riche en événements pour Silverfleet: de nouveaux investissements, de la croissance au sein de notre portefeuille, des refinancements, une cession, et plusieurs recrutements

- Plus de €100 millions investis dans 2 nouvelles participations
- La cession d'Aesica, a permis de retourner €165 millions à nos investisseurs, soit un multiple de 3.3x l'investissement initial et un TRI de 50%
- 3 opérations de refinancement effectuées sur les sociétés de notre portefeuille permettant de retourner un total de €145 millions à nos investisseurs
- 5 nouvelles recrues dans l'équipe d'investissement réparties entre nos bureaux de Londres, Munich et Paris



L'année 2014 a été particulièrement active pour Silverfleet Capital. Vous trouverez dans cette newsletter des informations sur nos deux nouveaux investissements, Phase One et AGR, ainsi qu'un article sur le très beau parcours d'Aesica à nos côtés. Nous avons également mené avec succès trois opérations de refinancement (dont OFFICE et creatrade), ce qui nous a permis de restituer €145 millions à nos investisseurs. Par ailleurs, les sociétés de notre portefeuille ont, elles aussi, continué d'être très

actives; Kalle a vendu pour \$9 millions de son nouveau produit NaloProSpice, creatrade a lancé sa nouvelle marque retail d'ameublement miaVILLA.de, OFFICE a continué son programme d'ouvertures avec de nouveaux points de vente au Royaume-Uni et en Allemagne, et sa plateforme internet a par ailleurs poursuivi sa très forte croissance, La Fée Maraboutée a ouvert de nouvelles franchises à l'international et a continué à développer son réseau de magasins retail en France, Cimbria a clôturé son année fiscale

en septembre avec un carnet d'ordre record, IPES a gagné de nouveaux clients en private equity pour ses services de dépositaire, et CCC a ouvert de nouveaux sites en Allemagne, en Pologne et en Roumanie. Silverfleet a également eu le plaisir d'accueillir 5 nouvelles recrues en 2014 au sein de ses différents bureaux en Europe. Nous espérons que cette newsletter vous donnera un aperçu des nombreux événements ayant rythmé notre année.

## Phase One, référence mondiale en matière d'appareils photo numériques moyen format, devient le deuxième investissement de Silverfleet au Danemark en 15 mois



Gareth  
Whiley  
Associé

"Phase One dispose de produits inégalés sur son marché. L'entreprise est dirigée par une équipe exceptionnelle. Nous nous réjouissons de nous associer à Henrik Håkansson et à son équipe pour participer au développement de l'entreprise et de la marque dont les succès sont d'ores et déjà pleinement reconnus."

En Mars 2014, nous avons réalisé l'acquisition de Phase One, la référence mondiale en matière de systèmes haut de gamme d'appareils photo numériques moyen format et de logiciels de traitement d'images à destination des photographes professionnels et amateurs les plus exigeants. Phase One dispose également d'une division industrielle spécialisée dans la conception et la réalisation de systèmes de photographie principalement destinés aux prises de vue aériennes.

La marque, réputée pour son expertise technique et sa capacité d'innovation, a été la première à fabriquer et à commercialiser en 2004 un appareil numérique moyen format portable. Phase One n'a cessé depuis de lancer de nouveaux produits innovants dont l'un des meilleurs exemples est le dernier dos numérique IQ250, le premier moyen format doté d'un capteur CMOS.



© Salvatore Cincotta | Camera: Phase One IQ250 digital back

L'investissement de Silverfleet permettra à Phase One de financer sa croissance notamment au travers de la poursuite de ses programmes d'innovation et des lancements permanents de nouveaux

produits. Par ailleurs, les outils marketing de l'entreprise seront renforcés et des acquisitions potentielles de sociétés et/ou de technologies complémentaires seront étudiées.

## Silverfleet réalise l'acquisition d'AGR, le leader mondial des services externalisés pour l'exploration pétrolière et gazière et l'exploitation de puits



En juillet 2014, nous avons finalisé notre accord pour l'acquisition d'AGR Holdings, la division services pétroliers du Groupe AGR Group ASA coté à la bourse d'Oslo (Norvège).

AGR assure l'ensemble des services en matière de conseil et de gestion de gisements et de puits au travers principalement de la mise à disposition d'ingénieurs qualifiés et de personnel de support, y compris en matière de HSEQ (Hygiène, Sécurité, Environnement, Qualité) et de facility management, destinés aux activités d'exploration et d'exploitation pétrolière et gazière (phase amont). Le Groupe AGR propose également à ses clients des accès aux appareils de forage (rig), à des solutions logicielles adaptées, et à des formations spécialisées. AGR compte parmi ses clients plusieurs des plus importantes compagnies pétrolières internationales ou nationales, ainsi que de nombreux opérateurs de moyenne et petite tailles.

Avec près de 650 collaborateurs, AGR intervient dans toutes les principales régions pétrolières du monde telles que le Royaume-Uni, la Norvège, les Etats-Unis, l'Australie, la Communauté des Etats indépendants (CEI) et les Emirats Arabes Unis. Depuis 2000, AGR a réalisé plus de 500 missions de gestion de puits pétroliers et gaziers dans 25 pays sur les six continents. Au cours des 5 dernières années, les équipes d'AGR ont par ailleurs mené plus de 1000 études de gisements dans la majorité des principaux bassins pétroliers et gaziers.

Depuis que nous avons réalisé l'acquisition d'AGR, la baisse inattendue du prix du baril de pétrole a généré une certaine incertitude sur les marchés pétroliers mondiaux, mais la dynamique du secteur devrait revenir à des niveaux normaux à moyen terme. En tant que leader mondial des intervenants indépendants dans la gestion de puits, AGR dispose de tous les atouts pour bénéficier pleinement du retour à la hausse des activités d'exploration.



**Adrian Yurkwich**  
Associé

"AGR offre la meilleure qualité de services en termes de solutions intégrées destinées à l'exploration et à l'exploitation des champs pétroliers et gaziers. Nous sommes ravis d'avoir l'opportunité de nous associer avec l'équipe de Management d'AGR afin d'accompagner la croissance des activités du Groupe au niveau mondial."

## Silverfleet renforce son équipe à Londres, Munich et Paris

Au cours de l'année 2014, nous avons recruté cinq nouveaux investisseurs qui renforcent notre présence dans chacun de nos bureaux.

Jean Châtillon a rejoint notre bureau français en tant que Principal, après avoir précédemment travaillé sept ans pour le fonds d'investissement Cobalt Capital, où il a réalisé des transactions sur le segment du mid-market français. En avril dernier, nous avons annoncé le recrutement de Sumit Dheir et de Jakob Wagner en tant qu'Investment Executives au bureau de Londres ; Sumit était précédemment Associate en M&A chez Greenhill & Co., Jakob était également Associate dans la banque d'affaires Moelis & Company. Enfin, Benjamin Hubner et Jennifer Regher ont rejoint notre équipe allemande en tant qu'Associate, en provenance respectivement de McKinsey et d'UniCredit.

En plus de leurs compétences professionnelles, quelques-unes de nos nouvelles recrues ont rapidement mis en avant leurs qualités sportives en permettant à l'équipe de Silverfleet de remporter le tournoi de football du private equity organisé par Eversheds.

## Silverfleet réalise un multiple de 3.3x la mise sur la vente d'Aesica Pharmaceuticals



**Dr Robert Hardy**  
Président  
Aesica

"Nous avons trouvé en Silverfleet une équipe partageant les mêmes ambitions que les nôtres pour Aesica. Silverfleet nous a soutenus de manière continue dans nos projets de croissance et nous avons bénéficié de la mutualisation de nos expériences et de nos réseaux respectifs à l'international."

Aesica est un façonnier pharmaceutique partenaire des principaux laboratoires pharmaceutiques mondiaux.

Silverfleet a investi dans Aesica en 2011 et a accompagné l'équipe dirigeante pour faire d'Aesica un des principaux façonniers pharmaceutiques européens. Avec notre support, le groupe a réalisé un investissement de €38 millions sur le site industriel de Queenborough afin de doubler sa capacité de production de produits sous forme de doses solides. Cet investissement lui a permis de décrocher le contrat de fabrication majeur d'un « blockbuster » pour le traitement du diabète de type 2 pour le compte de l'un des principaux groupes pharmaceutiques mondiaux.



La position stratégique d'Aesica sur le marché du façonnage pharmaceutique ainsi que ses excellentes performances financières ont suscité l'intérêt de nombreux acquéreurs industriels. Le groupe Consort Medical plc a ainsi proposé une offre de €292 millions, permettant à Silverfleet de réaliser un TRI de 50% et un multiple de 3.3x son investissement initial.

## Trois opérations de refinancement – €145 millions retournés à nos investisseurs

Les excellentes performances de nos participations OFFICE, creatrade et Aesica nous ont permis de réaliser, avec le soutien de nos partenaires bancaires,

trois opérations de refinancement au cours du premier semestre 2014. Un montant total de €145 millions a ainsi été retourné à nos investisseurs.



### Bureaux de Silverfleet Capital

**Royaume-Uni**  
5 Fleet Place, London EC4M 7RD  
T +44 20 7822 1000

**Allemagne**  
Oberanger 28, D-80331 Munich  
T +49 89 238896-0

**France**  
46 avenue Kléber, 75116 Paris  
T +33 1 56 89 14 14

[www.silverfleetcapital.com](http://www.silverfleetcapital.com)