

Highlight

Cette année, nous avons levé un nouveau fonds, réalisé de nouveaux investissements, cédé une société de notre portefeuille, et continué à recruter

- Silverfleet II a reçu 870 M€ d'engagements de la part d'investisseurs, atteignant ainsi le hard cap de son second fonds indépendant
- Silverfleet II a réalisé son premier investissement avec le MBO de Masai Clothing Company
- Phase One a procédé à l'acquisition stratégique de la totalité des actifs de Mamiya Digital Imaging au Japon
- La vente d'OFFICE, l'enseigne britannique de distribution de chaussures, a généré un multiple de 3,4x et un TRI de 34% pour Silverfleet I
- Notre bureau de Paris a emménagé 14-16 Rue Montalivet dans le 8^{ème} arrondissement de Paris, et Vincent Clément a rejoint notre équipe française



L'année 2015 a été particulièrement active pour l'équipe de Silverfleet et les sociétés de notre portefeuille. Nous avons levé avec succès notre deuxième fonds indépendant à hauteur de son hard cap de 870 M€. Dans la foulée, nous avons annoncé l'acquisition de Masai Clothing Company, le premier investissement de notre nouveau fonds. Nous sommes également très satisfaits du succès de la cession d'OFFICE, l'enseigne britannique de distribution de chaussures, et de l'acquisition réalisée

par Phase One, un fabricant danois d'appareils photos numériques moyen format, de la totalité des actifs de Mamiya Digital Imaging au Japon. Par ailleurs, les sociétés que nous accompagnons ont, elles aussi, continué sur leurs dynamiques respectives; Kalle a continué d'innover et introduit de nouveaux produits sur son marché tout en générant des résultats en forte hausse, et Cimbria a clôturé son exercice sur des ventes record et un carnet d'ordre bien rempli pour 2016. Par ailleurs, La Fée Maraboutée

a ouvert 26 nouveaux points de vente en 2015, l'pes a gagné de nouveaux clients private equity et emménagé dans des bureaux plus spacieux à Londres reflétant la croissance de l'activité, et CCC a ouvert son sixième site en Allemagne ainsi qu'un second en Turquie. Silverfleet a également emménagé dans ses nouveaux locaux parisiens et accueilli une nouvelle recrue au sein de son équipe française. Nous espérons que cette newsletter vous donnera un bon aperçu des événements ayant rythmé notre année.

Silverfleet organise le MBO de Masai Clothing auprès de ses fondateurs



Gareth Whiley
Associé
Silverfleet Capital

« Masai est une marque solide ayant sa propre identité et nous sommes impatients de travailler avec l'équipe dirigeante pour accélérer la croissance de l'entreprise à partir du chemin déjà parcouru. »



En juillet 2015, Silverfleet a acquis la majorité du capital de Masai Clothing Company, une marque danoise de prêt-à-porter féminin. L'équipe de management et Silverfleet ont racheté l'entreprise à ses fondateurs, Hans et Nina Rye, dont l'aventure commune a débuté il y a 23 ans.

Masai, dont le siège social est établi à Copenhague, distribue ses collections au travers de réseaux Wholesale et Retail dans plus de 25 pays. Ses principaux marchés sont les pays d'Europe du Nord (dont 18 magasins en propre situés au Danemark, en Suède et en Norvège), le Royaume-Uni et l'Allemagne. Les produits de la marque sont distribués au total dans 1 340 points de vente, y compris en Australie, au Canada et aux Etats-Unis. Masai bénéficie d'un positionnement unique sur le marché du prêt-à-porter, qui allie mode, qualité et confort. L'équipe de style de l'entreprise met au point quatre collections par an à destination d'une



clientèle fidèle et soucieuse de rester dans l'air du temps. Les ventes mondiales de la marque s'élèvent à près de 105 M€ par an.

L'accompagnement de Silverfleet permettra à Masai de consolider ses positions sur ses marchés existants et de se développer encore davantage à l'international, là où la marque dispose d'un potentiel de croissance significatif.

Silverfleet est un investisseur actif dans les régions d'Europe du Nord depuis plusieurs années et Masai constitue sa troisième opération au Danemark après celles de Phase One, la référence mondiale en matière de systèmes haut de gamme d'appareils photos numériques moyen format et de logiciels de traitement d'images, et de Cimbria, un fabricant d'équipements pour le traitement des semences et du grain.

Notre bureau de Paris a changé d'adresse, et Vincent Clément a rejoint l'équipe française

En 2015, nous avons emménagé dans de nouveaux locaux Rue Montalivet, dans le 8^{ème} arrondissement de Paris. Si vous ne nous avez pas encore rendu visite, nous serons ravis de vous y accueillir prochainement.

Vincent Clément a par ailleurs rejoint l'équipe française en qualité d'Associate. Vincent travaillait précédemment dans l'équipe fusions-acquisitions de la banque Lazard.

Phase One, société du portefeuille de Silverfleet Capital, a procédé à l'acquisition de Mamiya Digital Imaging

Phase One, référence mondiale en matière de systèmes haut de gamme d'appareils photos numériques moyen format et de logiciels de traitement d'images, a acquis la totalité des actifs de Mamiya Digital Imaging Company Ltd (MDI).

Mamiya, qui dispose d'une expérience historique et reconnue dans le secteur des appareils photos, collaborait avec Phase One depuis 2009. Depuis cette date, et en étroite collaboration avec les équipes de MDI, Phase One a significativement consolidé ses savoir-faire industriels dans la conception et la production d'appareils photos et de lentilles, ainsi que dans le développement d'innovations majeures. Avec cette opération, Phase One devient l'unique propriétaire du design et de la production de ses



PHASE ONE

appareils photos numériques moyen format, ainsi que de la gamme de lentilles et d'objectifs à obturateur central. Phase One intégrera ainsi les 80 ingénieurs et techniciens de Mamiya dans ses sites de Tokyo et de Saku. Cette acquisition représente une étape stratégique fondamentale pour Phase One confirmant ainsi l'approche de Silverfleet qui consiste

à créer de la valeur pour ses sociétés en portefeuille au travers de stratégies de *buy to build*.

Silverfleet a investi dans Phase One en mars 2014. La société, dont le siège est situé à Copenhague, dispose également de bureaux à New York, Londres, Tokyo, Cologne, Hong Kong, Shanghai et Tel Aviv.

Silverfleet réalise un multiple de 3,4x avec la vente d'OFFICE



Brian McCluskey
PDG
OFFICE

« Silverfleet s'est totalement engagé à nos côtés et nous a apporté son plein soutien durant ces 5 dernières années, ce qui nous a permis de faire croître l'enseigne pour atteindre le succès qu'elle connaît aujourd'hui. »

En décembre 2015 nous avons cédé notre participation dans OFFICE, leader de la distribution de chaussures de mode au Royaume-Uni, à Truworths International, distributeur de mode sud-africain coté à la bourse de Johannesburg, pour environ 363 M€ (256 M€).

Silverfleet est intervenu aux côtés d'OFFICE à partir de décembre 2010 et a depuis développé significativement à la fois l'offre e-commerce de l'entreprise ainsi que le réseau physique de magasins, qui s'est notamment développé en Allemagne. OFFICE commercialise une large gamme de chaussures pour hommes, femmes et enfants, dont des marques connues telles qu'Adidas, Converse, Nike, Timberland, TOMS, UGG Australia et Vans, mais aussi des marques propres telles qu'OFFICE, Poste et Poste Mistress. Les ventes d'OFFICE au Royaume-Uni, en république d'Irlande et en Allemagne s'élevaient aujourd'hui à plus de 382 M€ (270 M€), dont 20% en ligne au travers des sites web de l'enseigne.

Le déploiement e-commerce d'OFFICE s'est notamment



matérialisé au travers d'un nouvel ERP, d'un nouveau système de *supply-chain*, du lancement d'un *webshop* entièrement revisité, et du développement d'un nouveau CRM destiné à dynamiser les ventes et les services de *click & collect*. OFFICE exploite aujourd'hui trois plateformes e-commerce : www.office.co.uk, www.offspring.co.uk et www.officelondon.de.

L'extension du réseau de magasins d'OFFICE s'est traduite par l'ouverture de 40 nouvelles boutiques en propre dont six en Allemagne, portant ainsi le parc total à 115 magasins. OFFICE

s'est également fortement développé dans les grands magasins avec 47 *corners* chez Selfridges, Topshop, Topman ou encore House of Fraser. Cette stratégie de croissance a permis au total la création de 1 200 nouveaux emplois.

La réussite d'OFFICE dans l'univers du Retail a suscité l'intérêt de plusieurs acquéreurs stratégiques, et c'est finalement le groupe de distribution sud-africain Truworths International qui a conclu le rachat de l'enseigne, permettant ainsi à Silverfleet de réaliser 3,4x son investissement initial et un TRI de 34%.

OFFICE

Bureaux de Silverfleet Capital

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

Allemagne
Türkenstrasse 5, 80333 Munich
T +49 89 238896-0

France
14-16 rue Montalivet, 75008 Paris
T +33 1 56 89 14 14

www.silverfleetcapital.com/fr