



La Lettre d'Omada

#2
Décembre 2023

Confidentiel

Omada I

Actualités du portefeuille

FUNECAP
GROUPE

« Anima Care ouvre son 2e crématorium pour animaux de compagnie. »

« [...] Le crématorium pour animaux de compagnie de la société Anima Care, du groupe Funecap, a ouvert ses portes le 19 juin à Lécousse, près de Fougères. Le premier en Ille-et-Vilaine.

[...] Le crématorium de Lécousse travaille avec des vétérinaires dans un rayon de 200 km, en Bretagne et dans les Pays de la Loire. Ces derniers sont tenus au courant du parcours final de l'animal et en informent les particuliers. Vincent Dattée, vétérinaire passé directeur général adjoint d'Anima Care, s'attend à soulager « environ 50 000 familles dans les cinq ans à venir. »

Actu, le 17 juillet 2023

Nutrisens*

« Nutrisens annonce l'acquisition de Vitasyn Medical GmbH. »

« Le groupe Nutrisens renforce sa position de plateforme européenne indépendante majeure dans le domaine de la nutrition clinique avec l'acquisition de Vitasyn Medical, un spécialiste allemand de la néphrologie et de l'oncologie.

Avec cette acquisition, Nutrisens poursuit son extension européenne en créant une filiale en Allemagne (aux côtés de celles de France, d'Espagne, d'Italie et du Portugal). Le groupe bénéficiera également de l'expertise de Vita dans les domaines rénal et oncologique, ce qui renforcera les capacités du groupe en matière de pathologies multi-niches. »

Nutrisens, le 6 septembre 2023

 **Be-Cloud**
ACHIEVE MORE

« Be-Cloud étoffe sa présence en Suisse. »

« L'intégrateur et revendeur de solutions de bureautique cloud Microsoft, fort de plus de 30 M€ de revenus et en LBO avec B&Capital, signe son premier build up avec le rachat de l'ESN suisse 3T, qui lui apporte 2,25 M€ de chiffre d'affaires. Comme Be-Cloud, la principale source de revenus de 3T repose sur la vente d'abonnements, principalement Microsoft, adressés à une clientèle de TPE / PME, mais également sur des prestations de support technique, de formation et de maintenance. L'entreprise romande, rentable et autofinancée depuis ses débuts, revendique près de 200 références.

De son côté, l'acquéreur, également déployé en Belgique, en Italie, au Portugal et en Espagne, affiche une croissance proche de 100 % lors de son précédent exercice, clôturé en mars dernier sur un chiffre d'affaires supérieur à 30 M€.

CFNews, le 17 juin 2023

Omada I

Actualités du portefeuille



« Socotec accélère sa croissance et son internationalisation. »

« Pour ses 70 ans, Socotec aura eu année active. Le groupe français, spécialisé dans le contrôle technique et la gestion des risques dans les domaines de la construction, des infrastructures et de l'industrie, vient de boucler sa onzième acquisition depuis janvier, reprenant deux équipes d'experts au Royaume-Uni et une autre aux Etats-Unis. Des opérations qui illustrent l'accélération de l'internationalisation de l'entreprise, qui connaît globalement une croissance soutenue. Outre-manche, le groupe se renforce avec l'absorption d'IETGG, une société dont le siège se situe à Leeds et avec l'intégration d'Hutton + Rostron. Socotec a, par ailleurs, effectué un mouvement similaire aux Etats-Unis avec la reprise de SLS Consulting. »

Les Echos, le 22 novembre 2023



« SAFTI récompensé une troisième fois par le label Happy At Work. »

« Déjà en 2019 et en 2022, le réseau de négociateurs immobiliers franchisés a été labellisé par ChooseMyCompany. Cet organisme indépendant évalue les entreprises où il fait bon travailler, à partir des évaluations de ses collaborateurs. [...] Une belle réussite pour cette société qui mise depuis toujours sur l'épanouissement au travail.

SAFTI doit son succès auprès des candidats à la franchise à un triple engagement : un statut libre et sans frais, une rémunération attractive et un accompagnement personnalisé. Cette recette semble réussir à l'enseigne, qui reste le réseau de mandataires indépendants immobiliers le plus reconnu. »

Toute la Franchise, le 25 juillet 2023



« L'acteur de la mobilité TSG se diversifie dans le solaire pour proposer une offre "clé en main". »

« TSG entend proposer à ses clients professionnels des installations intégrées alliant la pose de panneaux solaires en ombrières ou en toiture, l'installation de bornes de recharge électrique, et la fourniture de GPL/GNL et hydrogène. L'entreprise TSG qui fournit des solutions de mobilité pour acteurs privés, les collectivités locales, les stations-service et les flotte d'entreprise, se diversifie dans l'énergie photovoltaïque, avec le rachat de deux entreprises. Il s'agit de JCM Solar, société française [...], spécialisée dans la conception, l'installation, la maintenance et l'entretien de projets de centrales photovoltaïques à base de panneaux légers pour les professionnels, et [...] Eco-Cycle Environnemental Group (EEG), basée à Johannesburg en Afrique du Sud, qui s'occupe quant à elle de la distribution, de l'installation et de la maintenance des équipements solaires photovoltaïques, principalement à destination des professionnels. »

PV Magazine, le 6 juillet 2023

Omada II

Actualités du portefeuille



« Biolam s'implante en Île-de-France. »

« Après le rachat du Laboratoire Haute Picardie en janvier, le groupe de laboratoires de biologie médicale met cette fois-ci la main sur Ana-Laboratoire.

Accompagnée depuis la fin de l'année 2022 par Capza, qui a pris le relais de Gimv dans le cadre d'un LBO secondaire, la société s'empare ainsi de la majorité du capital d'une société qui compte actuellement près de dix laboratoires médicaux à travers l'Île-de-France. Implanté dans plusieurs régions, dont vingt-huit laboratoires dans les Hauts de France et treize en Normandie, Biolam compte désormais plus de 600 collaborateurs. La croissance externe constitue le moteur de son développement. Depuis 2019, le groupe a réalisé près de dix acquisitions et compte bien en boucler d'autres cette année. »

Capital Finance, le 13 juin 2023



« Magellan Partners annonce l'acquisition de KMSI et crée Magellan HR, sa nouvelle entité spécialiste du conseil RH et SIRH. »

« Magellan Partners annonce le rachat du cabinet KMSI, expert du conseil RH & SIRH. Par cette acquisition, Magellan Partners regroupe l'ensemble de ses activités historiques en conseil RH avec celles de KMSI au sein d'un unique ensemble : Magellan HR. Cette nouvelle entité permettra au Groupe de créer un acteur français 360° dans le conseil RH et SIRH. Cette nouvelle entité donne naissance à un pure-player RH français, fort de 120 consultants experts et de 20 millions de chiffre d'affaires en 2023.

“L'acquisition de KMSI s'inscrit pleinement dans l'exécution du plan stratégique 2025 de Magellan Partners.” Didier Zeitoun, Président du Groupe Magellan Partners. »

Magellan Partners, le 8 novembre 2023



« La plus grande société de titres en Chine choisit NeoXam comme gestionnaire des données de référence. »

« CITIC Securities déploiera NeoXam DataHub, pour collecter, nettoyer et traiter les données provenant de Bloomberg, Refinitiv, Wind, Caihui, Juyuan et d'autres sources de données, et enfin générer des données de copie dorée de haute qualité au niveau de l'entreprise afin de garantir un point de vérité unique pour toutes les données de référence au sein de CITICS. [...] Tim Versteeg, DG APACAC chez NeoXam, a déclaré, « Avec le remplacement de son système actuel de gestion des données par DataHub, notre partenariat à long terme est encore renforcé. Nous pensons que NeoXam Datahub aidera CITIC Securities à réduire les coûts et les risques liés à l'exploitation et à la maintenance des données. » »

NeoXam, le 4 septembre 2023

Evénements Omada

Petit-déjeuner thématique

Mobilité et transition énergétique : Est-ce le bon timing pour investir ?

avec Nicolas Banchet
Co-fondateur de ZePlug



Le 16 novembre 2023, Omada a réuni les membres du club autour du co-fondateur de ZePlug pour le petit-déjeuner co-organisé par Amala Partners et Singulier sur le thème « Mobilité et transition énergétique : Est-ce le bon timing pour investir ? ». Ce fut l'occasion d'échanger sur la tendance des voitures électriques, les futurs enjeux énergétiques pour la France et l'Europe ainsi sur les différents leviers de création de valeur pour une entreprise telle que ZePlug.

Le prochain événement Omada aura lieu le 18 janvier 2024 au 2 Place Rio de Janeiro avec comme invité Olivier Novasque, CEO de Sidetrade, un éditeur de logiciel SaaS, alimenté par l'IA, spécialisé dans la génération et la sécurisation du flux de trésorerie.

“ A l'époque, en 2014, ZePlug était un pari, aujourd'hui c'est une évidence et d'un point de vue environnemental une nécessité. ”

Événements Omada

Cocktail annuel

Le 4 octobre 2023, Omada a réuni les membres du club lors de son cocktail de rentrée annuel. Ce fut l'occasion de faire un point sur l'activité notamment sur la performance des deux fonds et sur les futurs développements d'Omada. Comme chaque année, deux dirigeants de participations nous ont également fait l'amitié de venir présenter leur entreprise et les enjeux actuels auxquels ils sont confrontés. Cette année, nous étions heureux d'accueillir Hervé Montjotin, CEO de Socotec depuis 2016 et ancien CEO de Norbert Dentressangle, ainsi que Nicolas Pacault, CEO et fondateur d'Audensiel depuis 2013.

Intervenant du cocktail 2023



Hervé Montjotin,
CEO de Socotec



Nicolas Pacault,
CEO et fondateur d'Audensiel



Événements Omada

Cocktail annuel – Paroles sur le fil

“ Je souhaitais remercier les membres d’Omada, vous, nos amis entrepreneurs, dirigeants et investisseurs qui êtes au cœur de l’esprit de ce club et de cet écosystème ”

*Jean-Baptiste Marchand,
Amala Partners*

“ Nous concentrons nos efforts sur la poursuite de notre plan de croissance externe via l’internationalisation de Socotec en Europe et en Amérique du Nord ”

*Hervé Montjotin,
Socotec*

“ Nos portefeuilles d’investissement sont composés de sociétés en croissance, qui renforcent leurs positions de leaders et constituent des actifs stratégiques pour de futurs acquéreurs ”

*Nizar Chayeb,
Omada*

“ Le fort taux de sélectivité reflète l’exigence de nos critères d’investissement avec comme point de départ un bel actif aux côtés d’un management et d’un sponsor de qualité ”

*Nizar Chayeb,
Omada*

“ L’expertise et l’agilité des équipes d’Audensiel sont reconnues par les clients et soutiennent le développement rapide du groupe ”

*Nicolas Pacault,
Audensiel*

“ Nous étions aux US pour revoir nos meilleurs gérants du mid-market américain, confirmant encore une fois la puissance de ce marché, en termes de profondeur et de surperformance ”

*Nicolas de Nazelle,
Omada*



Omada US Mid-Market

Roadshow Été 2023

6

Villes couvertes en 2 semaines

52

Gérants mid-cap US vus ou revus

179

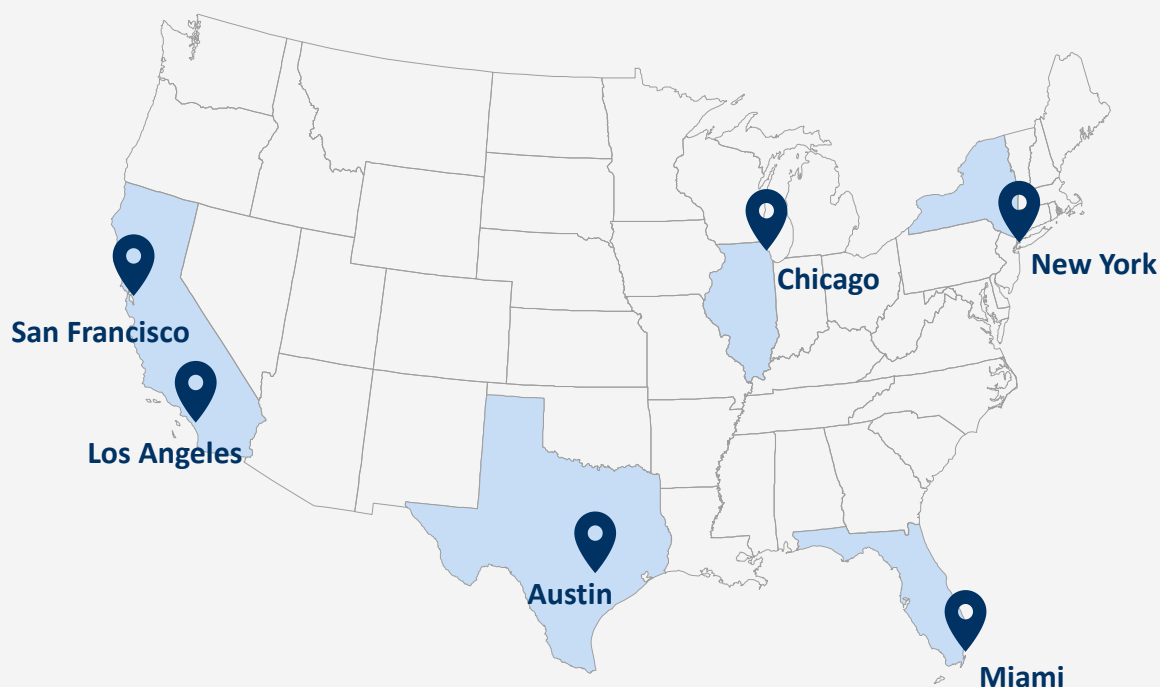
Fonds sous-jacents investis entre 1983 et 2023

69

Fonds à
+3,0x brut

47

Fonds à
+3,0x net



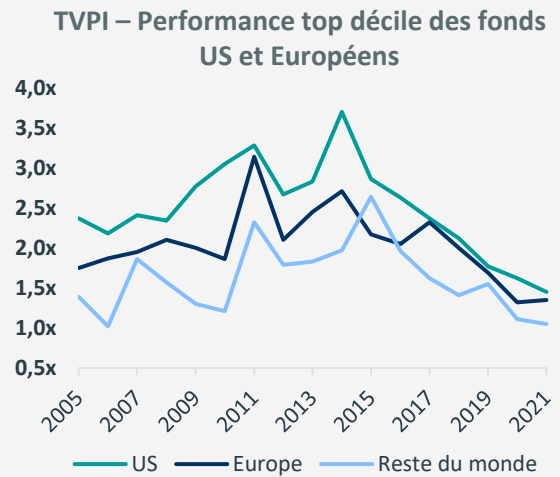
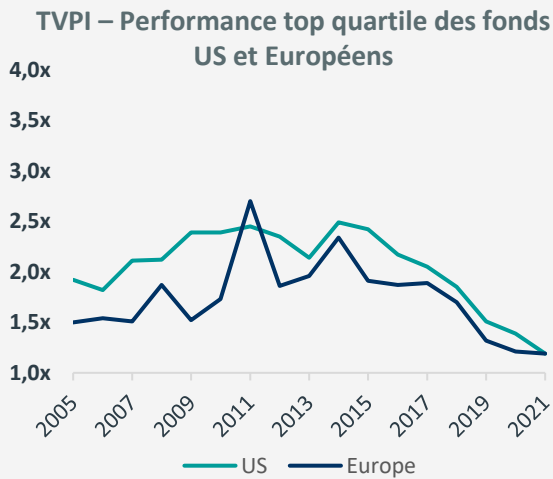
Focus sur...

Marché du Private Equity Buyout US

Un volume de deals Private Equity très significatif en 2022 pour les US vs. l'Europe

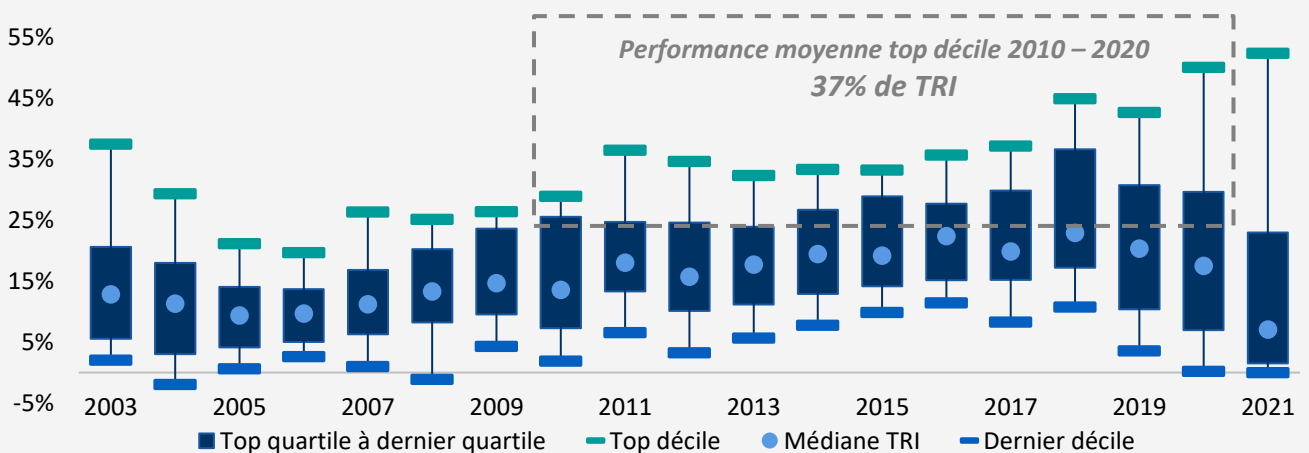


Surperformance des US sur le marché du Private Equity mondial



Au fil des cycles, le marché du private equity buyout américain a surperformé le marché global, avec en moyenne un MoM de 2,0x aux US vs. 1,7x en Europe pour les fonds du premier quartile (top 25% des fonds les plus performants) et un MoM de 2,5x vs. 2,1x pour le premier décile (top 10%)

Une sélection nécessaire pour générer des retours supérieurs



L'écart de performance entre les meilleurs gérants et les moins performants reste important sur les différents cycles économiques constatés ces 20 dernières années, expansion ou récession. La sélection des équipes de gestion les plus performantes est essentielle pour espérer atteindre ces retours élevés.

Focus sur...

Marché du Private Equity Buyout US

21 139

Entreprises
avec un CA
> 1Md\$

100

Sociétés de Gestion
avec des fonds
> 5Mds\$

314

Transactions
valorisées
> 1Md\$



Exemples de Sociétés de Gestion sur le segment Upper Mid & Large Cap



Réservoir de Sociétés de Gestion sur le segment Small & Lower Mid Caps



200 000

Entreprises
avec un CA entre
10M\$ - 1Md\$

3 176

Sociétés de Gestion
avec des fonds
< 5Mds\$

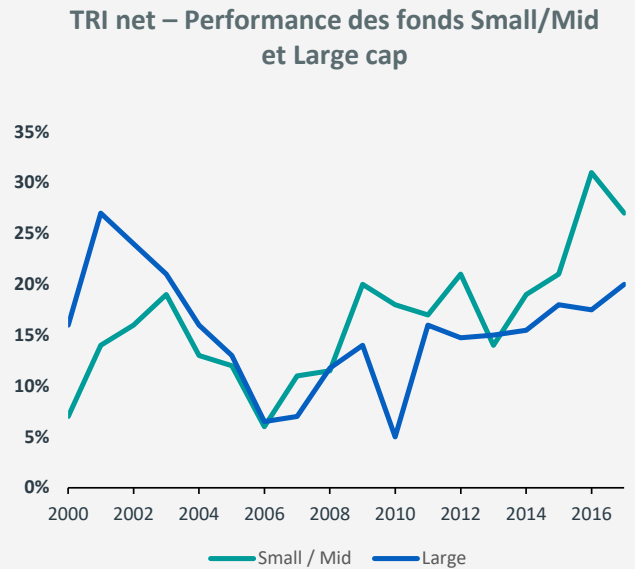
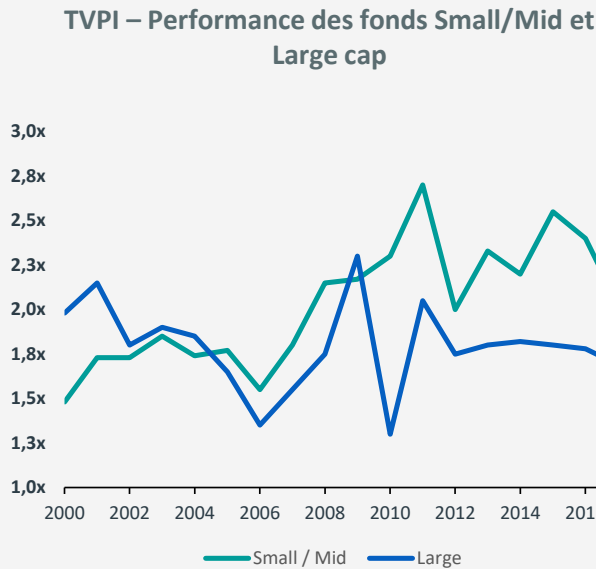
4 840

Transactions
valorisées entre
50M\$ - 1Md\$

Focus sur...

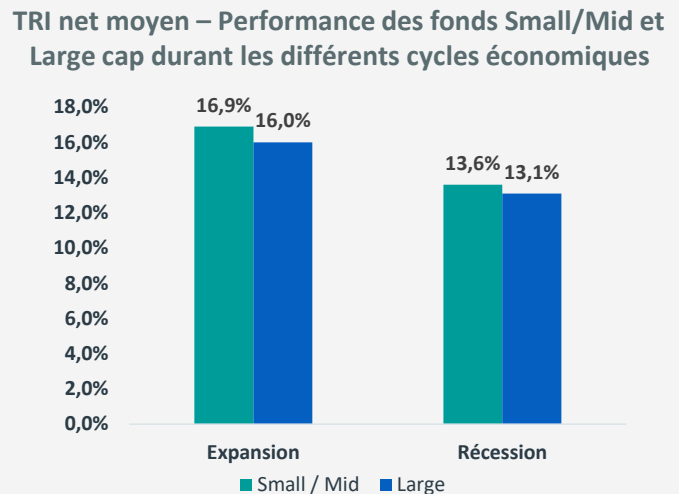
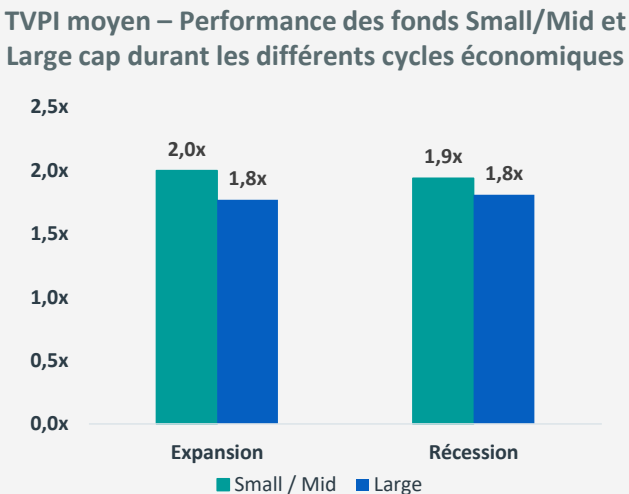
Marché du Private Equity Buyout mid cap US

Surperformance des fonds small et mid cap vs les fonds large cap



Depuis près de 20 ans les fonds investissant en small et mid cap, au niveau global (Amérique du Nord, Europe et Asie) ont délivré de meilleures performances nettes investisseur, en multiple et en TRI, que leurs équivalents investissant dans des fonds large cap.

Des performances plus robustes et consistantes, y compris dans les périodes de crise



L'écart de performance entre les fonds small / mid cap et les fonds du segment supérieur se constate en période de cycle économique d'expansion mais aussi dans les phases de récession (post bulle internet en 2001 et post Grande Crise Financière en 2007-2009 pour cette étude). Dans ces 2 phases de cycle, les fonds small / mid caps continuent de surperformer les fonds large caps.

Focus sur...

Marché du Private Equity Buyout mid cap US



Moteur
Economie US

1/3
PIB

200 000 PME/ETI⁽¹⁾

Contribuent fortement à l'économie américaine en employant +50M de salariés



Marché
Inexploité

95%

Entreprises non soutenues par des fonds

De nombreuses opportunités dans un marché qui reste à conquérir



Marché
Fragmenté

78%

Opérations primaires

« Mom & Pop shops » : terreau fertile pour les fonds de PE



Multiples d'achats
Attractifs

-2,6x
EBITDA

Prix mid-cap (10.8x) vs. large cap (13.4x)⁽²⁾

Inefficiency de marché représentée par 20% d'écart entre les valorisations



Multiples de dette
Maîtrisés

0x-4.0x
EBITDA

Levier d'endettement vs. large cap (5.0x-7.0x)

Transactions tournées vers le développement opérationnel



Mid Market
Top quartile US

+3.1pts
TRI

Mid-cap (22.1%) vs. large cap (19%)

Surperforme le PE US à travers les cycles depuis 2000

(1) Entreprise avec des revenus situés entre 10 millions et 1 milliard de dollars ;
(2) En 2021

OMADA

L'équipe Omada vous souhaite
de joyeuses fêtes
de fin d'année



Glossaire

Fonds Omada I	Equivalent de « Fonds Omada »
Large cap	Entreprises dont la valorisation est généralement supérieure à 1 milliard d'euros
LBO	Opération de rachat avec effet de levier (<i>Leveraged Buy Out</i>)
Mid cap	Entreprises dont la valorisation est généralement comprise entre 100 millions et 1 milliard d'euros
MoM	Performance d'un investissement en multiple du montant investi (<i>Multiple of Money</i>)
Omada	Nom commercial désignant plusieurs sociétés du même groupe, notamment Omada Conseil SAS ; Omada SAS et Omada Investment Managers SAS
Private equity	Capital investissement
Small cap	Entreprises dont la valorisation est généralement inférieure à 100 millions d'euros
Smid cap	Ensemble regroupant le <i>small cap</i> et le <i>mid cap</i>
TRI	Taux d'actualisation qui annule la valeur actuelle nette de l'ensemble des flux investis et perçus (Taux de Rentabilité Interne)