

FOISSONNEMENT



Pierre-Yves Dargaud (@pyd10)

Titulaire d'une Maîtrise de Gestion et d'un DEA de gestion financière réalisé à l'ESC Lyon, Pierre-Yves Dargaud a assuré les fonctions de contrôle de gestion puis de direction financière de plusieurs SSII dans le groupe Sligos devenu Atos. Il a ensuite été directeur général de MJ Informatique, puis a fondé en 1992 Euro Fi Conseils, société-conseil en fusions et acquisitions spécialisée dans le secteur des SSII ; celle-ci, a rejoint le Groupe Apax Partners mi-1999. Après avoir présidé Access2Net, fonds d'investissement spécialisé dans les logiciels d'entreprise, à partir de mi-2000, dont il reste aujourd'hui le président du directeur, il est le fondateur d'APM début 2003.

Le niveau des fusions-acquisitions de la première moitié de l'année avait fait ressortir un semestre diablement actif. Cette boulimie s'est-elle poursuivie au cours du troisième trimestre dans la French Tech ? Observons d'abord ce qu'il s'est passé dans l'autre pays des technologies, les USA.

En Juillet, **Microsoft** achetait la start-up **InMage**, spécialisée dans les technologies de *backup* et de *disaster recovery*, **Salesforce**, quant à elle, s'offrait, pour 400 M\$, **RelateIQ** une autre start-up, proposant un outil pour simplifier la création de nouveau contact dans une base CRM. Puis, après un mois d'août calme, septembre a vu surgir quelques grandes manœuvres dans le software US. Quelques exemples : 2,3 milliards de dollars, c'est le montant, dette comprise, déboursé par l'éditeur britannique **Micro Focus International** pour croquer son concurrent texan **Attachmate Group** créant un nouvel ensemble au chiffre d'affaires de 1,4 milliards de dollars spécialisé notamment dans les outils de modernisation d'applications mainframe. C'était ensuite **Cisco** qui prenait sa part dans la concentration autour du cloud avec le rachat de **Metacloud**, qui déploie des clouds privés basés sur la pile OpenStack et les gère à distance dans le datacenter du client. Egalement à l'honneur, **SAP** signait la plus grosse acquisition dans l'histoire encore récente du SaaS en s'emparant - pour 8,3 milliards de dollars ! - de **Concur**, spécialisé dans les solutions de gestion pour voyages d'affaires et des dépenses. Concur réalise environ 700 M\$ de chiffre d'affaires et n'est pas encore rentable. Avec un multiple proche de 12 x CA de la cible, SAP n'a pas lésiné sur les moyens pour ce rachat au cœur de sa stratégie consistant à mettre toutes les forces sur le cloud après avoir mis la main en 2011 sur **SuccessFactors** et en 2012 sur **Ariba**. Enfin, nouvelle illustration de la conversion des acteurs historiques du logiciel « on premise » vers le mode cloud, avec l'anglais **Sage** qui met la main sur **PayChoice**, un petit éditeur américain (CA de 40 M\$) spécialisé dans les systèmes de paie pour PME en mode SaaS. En bref, un été très chaud chez les anglosaxons dont les enjeux financiers illustrent, à eux seuls, l'abîme qui nous sépare de ces pays.

Pendant l'été, le marché français des fusions-acquisitions IT ne s'est pas endormi, comptant une petite quarantaine d'opérations, ce qui confirme que le record du nombre annuel de cessions-acquisitions (140 lors de l'année 2000) sera battu en 2014. Bien que le marché ait perdu l'exaltation du premier semestre et qu'aucune opération majeure ne soit à souligner, nous avons cependant remarqué quelques deals illustrant bien les tendances.

Premier exemple, l'acquisition par le fonds d'investissement **Nixen**, en partenariat avec l'équipe de management, de la majorité de **Weave**, cabinet de conseil de 220 personnes pour 40 M€ de chiffre d'affaires très présent dans le « *business technology* ». Autre opération marquante, le groupe de presse professionnelle **Reed Elsevier**, qui poursuivant sa stratégie de réduction de la part de l'édition papier au profit d'outils numériques, procède à l'acquisition de **FircoSoft**, un éditeur de logiciels parisien spécialisé dans le traitement des transactions financières illégales. FircoSoft appartenait au lyonnais **Sword** jusqu'à un MBO réalisé en Juin 2011 alors que la société ne réalisait encore que 13 M€ de chiffre d'affaires, permettant à **Keensight Capital** et **Paris Orléans** d'en prendre le contrôle. FircoSoft renforçait alors son activité à l'étranger en réalisant les acquisitions de **ClaveLink** au Brésil et de l'activité **Panorama Workbench** de Telovia, pour atteindre un chiffre d'affaires de 21 M€ au 30 Juin 2014. Le prix de la transaction s'élèverait selon Bloomberg à 150 M€. Une très belle réussite pour le software français. Au chapitre des recentrages, soulignons la cession de l'activité d'intégration SAP de **Micropole** (CA de 12 M€), devenue un poids mort, au belge Gumption ainsi que celle de la branche d'intégration de JD Edwards (CA de 10 M€) de **iOrga Group**, une jolie pépite, à **GFI Informatique**.

Les français sont restés actifs à l'étranger où l'on a encore vu le fringant **Dassault Systèmes**, quelques mois seulement après l'OPA à plus de 500 M€ sur l'américain **Accelrys**, avaler coup sur coup en Juillet l'allemand **Simpack** et le néerlandais **Quintic** et ajouter ainsi une centaine de millions d'euros de chiffre d'affaires à son périmètre. Du côté des services, **Altran**, après 2 acquisitions au premier semestre, s'est également distingué cet été en procédant à l'acquisition des activités chinoises de services R&D dans les télécoms auprès de son partenaire **Beyondsoft**, ce qui lui permet de porter sa force de frappe à plus de 600 personnes en Chine.