



présente

Le fonds Cressey Fund VII

un fonds du millésime **Altaroc Global 2022**

1 | La société de gestion Cressey & Company

Les origines de **Cressey & Company** remontent à **1976** lorsque **Bryan Cressey** crée l'une des premières sociétés de **Private Equity aux Etats-Unis** avec 3 amis entrepreneurs (Golder Thoma Cressey Rauner). Initialement généraliste, la firme s'est peu à peu divisée pour donner naissance à des spécialistes sectoriels indépendants tels que **Thoma Bravo**, leader indiscutable de la Tech Américaine et **Cressey & Company**, leader sur le secteur de la Santé aux États-unis. Indépendante depuis 2008 et présidée par son fondateur **Bryan Cressey**, la firme est aujourd'hui composée de 46 professionnels (dont 21 dédiés à l'investissement et 5 aux Opérations) répartis dans leurs 2 bureaux américains (Chicago et Nashville). La firme est détenue exclusivement par ses Partners et gère environ 3 milliards\$.

Cressey & Company

Année de création **1976**

\$4 Mds Investis depuis l'origine

Opérations réalisées **50+**

~\$3 Mds Actifs sous gestion

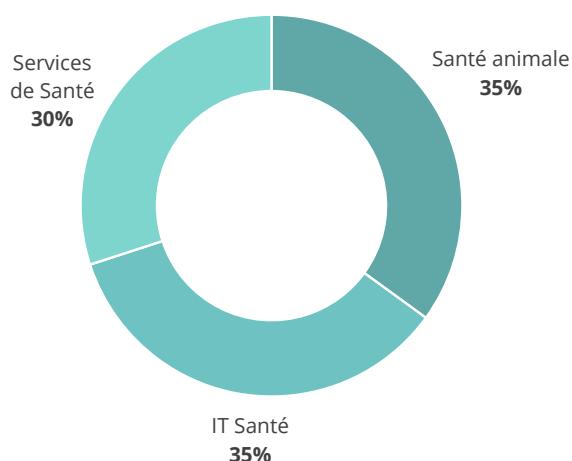
Représentation **2 Bureaux / 45+ Pers.**

2 | Le fonds Cressey Fund VII

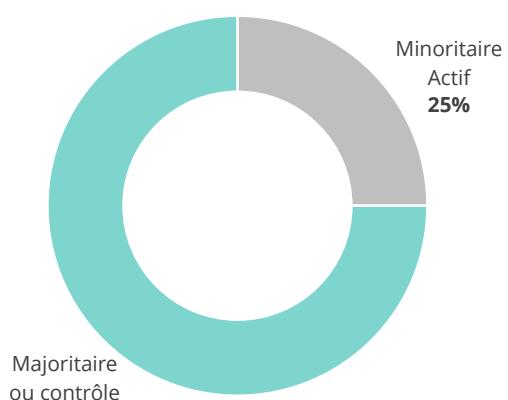
Le fonds **Cressey Fund VII** est le 7^{ème} fonds de Buyout lancé par **Cressey & Co (2022)** avec une taille de **1,75 milliards\$**. Cressey adresse les entreprises du segment MidMarket dans le domaine de la **Santé en Amérique du Nord**.

3 | Portefeuille cible du fonds Cressey Fund VII

Répartition par **sous-secteurs**



Répartition de **l'influence**



Construction du portefeuille Cressey Fund VII

Géographie cible | **Amérique du Nord**

Secteurs cibles | **Santé (Services et IT)**

Diversification | **~10 investissements**

Valeurs d'entreprise | **Entre \$500 millions et \$2 Milliards**

Tickets d'investissement | **Entre \$50 millions et \$250 millions**

Rôle | **Positions majoritaires ou contrôlantes**

Stratégie | **Buy-Out**

4 | Stratégie d'investissement

Bryan Cressey, un pionnier du Private Equity et de l'investissement dans la Santé

- L'équipe est **réputée pour sa spécialisation Santé exclusive sur très longue période** : très peu d'acteurs de taille comparable ont fait autant d'opérations dans le segment visé.
- Elle **capitalise sur sa forte expérience pour investir dans des niches du marché de la Santé où elle se positionne comme un expert indiscutable** : deals complexes, enjeux réglementaires particuliers, aspects remboursement spécifiques...
- Elle s'appuie sur **un réseau d'experts remarquables de l'écosystème Santé US** (salariés ou externes, des spécialistes de renom des domaines privés et publics qui connaissent parfaitement les métiers, les bonnes pratiques, les réglementations en vigueur et les risques).
- **Un partenaire de choix** : au-delà de l'expertise métier qu'elle apporte aux sociétés de portefeuille, **Cressey & Co** est souvent choisie par les vendeurs et plébiscitée par les managers pour sa culture et ses valeurs collaboratives très fortes.

Une stratégie d'investissement unique dans un écosystème très vaste

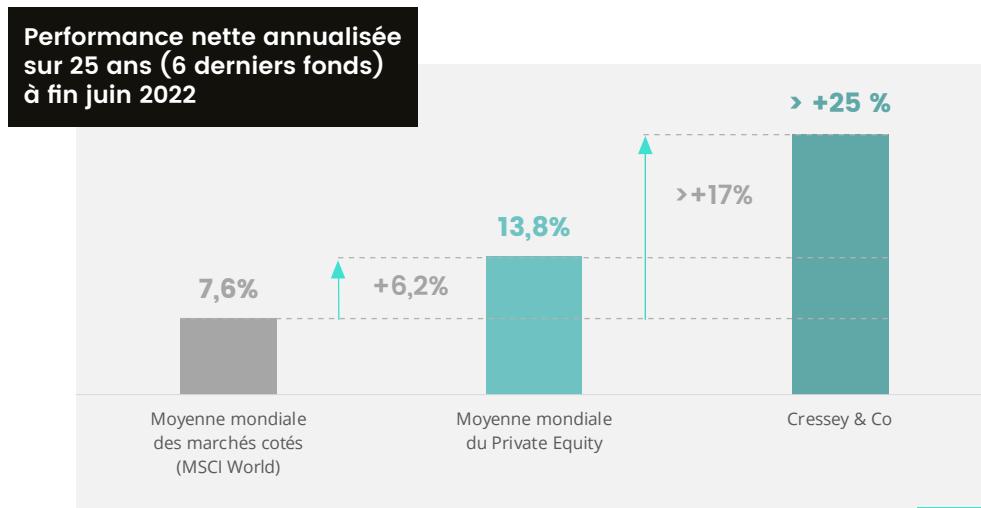
- **Cressey & Co est très spécialisée** : les fonds investissent essentiellement dans les **fournisseurs de services** (à l'exclusion des **bio sciences**, des **medtechs** et des **fournisseurs de solutions de diagnostics**);
- **De fortes convictions qui reposent sur la croissance et la résilience d'un marché de 3 000 Mds\$** notamment face au vieillissement de la population et des avancées continues émanant de la technologie médicale ;
- **Une analyse thématique pro-active très poussée pour identifier les meilleures niches** : alimentation des personnes âgées, soins ambulatoires, aide à la mobilité, maintien à domicile...

Des modes opératoires disciplinés et une stabilité des retours

- L'analyse du track record met en évidence une excellente performance et une **très faible volatilité des retours sur investissement** depuis l'origine, ceci à travers plusieurs cycles économiques : Rare chez les concurrents du domaine de la Santé ;
- **Recherche permanente de nouvelles niches de marchés porteuses** : 75 sous-segments sont régulièrement analysés afin de prioriser les opportunités d'investissement. Les cibles ainsi identifiées sont approchées en direct par l'équipe.

- **Les diligences sont exclusivement menées en interne grâce à l'expertise pointue des équipes.**
- **Des plans de transformations définis autour de feuilles de route éprouvées :**
 - ▶ Conduite d'acquisitions transformantes sur des volumes importants (M&A),
 - ▶ Expansion de la couverture géographique à partir des succès régionaux,
 - ▶ Amélioration de la performance opérationnelle grâce à l'engagement des Operating Partners salariés de la firme: Finance, RH, Vente & Marketing.

5 | Performance



Étude de cas

VetCor (Fonds IV, V & VI)

Contexte



En 2010, le segment de la Santé Animale est identifié par **Cressey & Co** comme porteur : une **croissance forte** et **durable** soutenue par la tendance positive de l'adoption d'animaux de compagnie observée chez les ménages ;

A cette époque, le marché des soins vétérinaires est **large, fragmenté** et principalement **dominé par des acteurs locaux** ;

Cette analyse met en relief une **opportunité de créer une plateforme de cliniques vétérinaires** par consolidation, dotée d'une **qualité de service supérieure** et sous une **marque leader unique**.



Descriptif de la société plateforme initiale

- VetCor est un réseau de cliniques vétérinaires aux Etats Unis. L'entreprise s'adresse aux ménages possédant un animal de compagnie et fournit une grande variété de soins et services auxiliaires.

Transformation

- **Constitution d'une nouvelle équipe de management** aguerrie : direction financière, direction des opérations, gestion des ressources humaines ;
- Mise en place d'une **consolidation de marché** à très grande échelle : conduite de 390 acquisitions externes à intégrer au réseau existant ;
- **Excellence opérationnelle renforcée** : déploiement d'une équipe opérationnelle très expérimentée pour améliorer l'efficacité des cliniques existantes et acquises.

Résultats

- Le Chiffre d'Affaires passe de 50M\$ à l'acquisition (2010) à **950M\$** en 2021 (**28% de taux de croissance annuelle**), et l'EBITDA de 8M\$ à 166M\$.
- **Cressey** ayant investi dans VetCor via des fonds successifs (IV, V & VI) les multiples de mise vont **de 4x à 7x** (sur des périodes de 3 à 5 ans). A ce jour, **Cressey** continue d'accompagner la société car elle juge son potentiel de croissance encore très important.

ALTAROC

Private Equity is now yours

AVERTISSEMENT

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au règlement et au document d'informations clés pour l'investisseur de Altaroc Global 2022, deuxième millésime Altaroc Global (le "Fonds") avant de prendre toute décision finale d'investissement. Cette présentation (la "Présentation") est émise par Amboise Partners SA (la "Société de Gestion"), la société de gestion de portefeuille du Fonds. La Société de Gestion attire l'attention de tout investisseur potentiel sur le fait que la souscription, l'acquisition, la vente ou la cession, directement ou indirectement, des parts du Fonds est réservée aux investisseurs avertis au sens de l'article 423-49, I du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers. Le Fonds a été autorisé à la commercialisation dans certaines juridictions et auprès de certaines catégories d'investisseurs uniquement. Les investisseurs potentiels doivent s'assurer qu'ils appartiennent à l'une de ces catégories avant d'investir dans le Fonds.

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Un investissement dans le Fonds comporte un degré élevé de risque¹. Les investisseurs potentiels doivent avoir la capacité financière et la volonté de supporter les risques (y compris la potentielle perte totale de leur engagement dans le Fonds) et le manque de liquidité associé à un investissement dans le Fonds. Les informations contenues dans la Présentation sont fournies à titre d'information uniquement et ne constituent pas un conseil juridique, fiscal, d'investissement ou autres. Les informations contenues dans cette Présentation ont été obtenues auprès de sources publiques et de tiers. Bien que ces informations soient considérées comme fiables aux fins utilisées dans cette Présentation, la Société de Gestion n'assume aucune responsabilité quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations. Avant d'investir dans le Fonds, les investisseurs potentiels doivent comprendre comment le Fonds est géré et les risques liés à cette gestion. Les investisseurs potentiels sont donc invités à consulter leurs propres conseils en ce qui concerne toutes questions juridiques, fiscales et autres concernant un investissement dans le Fonds.

Toutes les déclarations d'opinion et/ou de conviction contenues dans la Présentation et tous les points de vue exprimés ainsi que toutes les projections, prévisions ou déclarations relatives à des attentes concernant des événements futurs ou la performance possible du Fonds représentent la propre évaluation et interprétation de la Société de Gestion des informations dont elle dispose à la date de la Présentation. Aucune déclaration n'est faite et aucune assurance n'est donnée quant à l'exactitude des déclarations relatives aux attentes concernant des événements futurs, des opinions, des projections ou des prévisions, ou quant à la réalisation des objectifs du Fonds. Les investisseurs potentiels doivent déterminer eux-mêmes la confiance (le cas échéant) qu'ils doivent accorder à ces déclarations, opinions, projections ou prévisions et la Société de Gestion n'accepte aucune responsabilité à cet égard. **Les investisseurs potentiels doivent être conscients que certaines mesures de performance sont présentées sur une base brute et ne tiennent donc pas compte des frais de gestion, du carried interest, des coûts d'emprunt et des autres dépenses du Fonds, qui peuvent être substantiels dans leur ensemble.**

Sauf indication contraire dans les présentes, les informations et les hypothèses fournies dans les présentes sont basées sur des éléments tels qu'ils existent à la date du 5 février 2022 et peuvent changer en fonction des conditions ultérieures. La Société de Gestion peut mettre à jour les informations fournies dans les présentes et n'a aucune obligation, de notifier cette mise à jour. Il est de la responsabilité des investisseurs potentiels de s'assurer qu'ils sont en possession de la version la plus récente de la Présentation.

¹ A conformer avec le profil de risque du Fonds tel que repris dans le DICI

En savoir plus : www.altaroc.pe

Altaroc est une marque de la société de gestion Amboise Partners SA

Amboise Partners SA

Société de gestion de portefeuille française agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro GP97022

1 rue Paul Cézanne - 75008 Paris

+33 (0)1 53 65 01 00

Contact

Frédéric Stolar, Managing Partner Amboise Partners SA
frédéric.stolar@altaroc.pe - 06 76 28 07 74