

ALTAROC

présente

Le fonds TA Associates XV

Un fonds du millésime Altaroc Global 2023



Année de création 1968
Opérations réalisées 560+
Actifs sous gestion \$45Mds
Bureaux 6
Professionnels 260+

1 La société de gestion TA Associates (TA)

TA a été créée en 1968, comme filiale de l'ancienne banque d'investissement américaine Tucker Anthony, avant de devenir indépendante en 1977.

La firme est désormais **détenue à 100% par ses partners** et emploie plus de 260 professionnels, dont 160 dédiés à l'investissement.

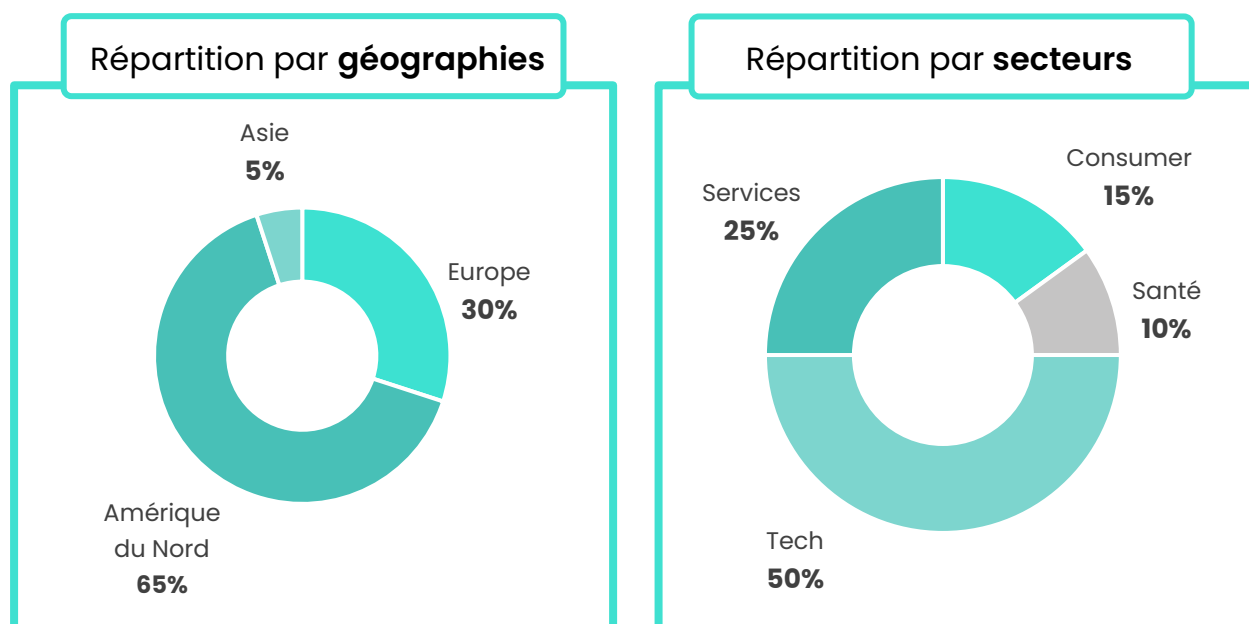
Elle dispose aujourd'hui de 6 bureaux dans le monde (Etats-Unis, Europe, Asie) et gère plus de 45 milliards de dollars à travers ses fonds de capital investissement et de dette privée.

Le CEO Ajit Neddungadi (depuis 24 ans chez TA / ex Harvard Business School; Yale University) supervise les comités d'investissement (150 au cours des 5 dernières années) et pilote les orientations stratégiques de la firme depuis le bureau londonien.

2 Le fonds TA Associates XV

Le fonds TA Associates XV est le 15ème fonds lancé par TA (2023) sur la stratégie growth / buyout historique de la firme. Avec une taille cible de **15 milliards de dollars**, TA XV investira en position majoritaire au capital d'entreprises de taille moyenne à large, en se concentrant exclusivement sur les secteurs cœurs de la firme, à savoir Tech, Consumer, Services et Santé.

3 Portefeuille cible du fonds TA Associates XV



Construction du portefeuille TA Associates XV

Géographie cible	Europe (30%) Amérique du Nord (65%) Asie (5%)
Secteurs cibles	Tech, Consumer, Services, Santé
Diversification	50-60 investissements
Valeurs d'entreprise	Entre \$500 millions et \$5 milliards
Tickets d'investissement	Entre \$100 millions et \$500 millions
Rôle	Positions principalement majoritaires
Stratégie	Buyout

4 Stratégie d'investissement

Un focus exclusif sur les entreprises de croissance

TA se concentre sur des sociétés aux fondamentaux très solides :

- Revenus organiques en croissance à plus de 15% par an et récurrents à plus de 80% ;
- Activités peu intenses en capitaux et reposant sur des clientèles diversifiées ;
- Présentes sur des marchés très fragmentés dans lesquels le potentiel de consolidation est important.

TA accepte de payer des prix d'entrée importants s'ils sont justifiés par les potentiels de croissance (ex : passage d'une croissance organique annuelle de 15 % à une croissance totale de plus de 30% par an en créant des plateformes de consolidation grâce à des acquisitions relatives).

50 ans d'expertise sectorielle

Depuis sa création, la firme a affiné sa stratégie sur 4 verticales qu'elle maîtrise parfaitement (technologie, services B2B, santé et services aux consommateurs).

Au sein de ces secteurs, TA privilégie certains sous-segments techniques et ésotériques qu'elle juge (i) attractifs en termes de couple rendement/risque et (ii) difficiles à appréhender pour d'autres firmes.

TA dispose également d'une équipe de consultants internes très pointus qui connaît parfaitement les facteurs clefs de réussite (« playbook TA ») sur chacun des sous-segments privilégiés

Un processus d'investissement particulier et vertueux

Chaque deal est construit à minima par 2 partners.

A l'occasion de chaque comité d'investissement, la firme sélectionne 2 autres partners qui vont devoir « challenger » la transaction, à savoir : lire dans le détail l'intégralité des mémos d'investissement, rencontrer les équipes de management, écrire leurs propres « contre mémos » d'investissement, donner une note au deal qui leur est proposé ; et enfin, s'ils décident d'approuver le deal, suivre pendant toute la vie de la transaction les performances de la cible.

À noter que 6 mois après l'acquisition les 2 deal partners vont devoir représenter les performances de l'entreprise aux 2 partners challengers et reconstruire un nouveau cas d'investissement à la lumière des leçons apprises.

Une capacité de **sourcing propriétaire et différenciante**

L'essentiel des transactions exécutées par TA résulte d'approches propriétaires organisées par les équipes de la firme.

Quel que soit leur niveau de séniorité, les professionnels appellent de façon directe les dirigeants des sociétés des secteurs identifiés afin de sourcer les meilleures opportunités, sans intermédiation.

Ce process d'origination très structuré est piloté par des outils et bases de données propriétaires qui sont améliorés en permanence par TA.

Un **savoir-faire éprouvé** à transformer les sociétés de portefeuille

Les plans de création de valeur opérationnelle des sociétés acquises sont systématiquement boostés par des programmes de M&A relatifs et très significatifs mis en place par TA.

Au fil du temps, TA a ainsi développé un savoir-faire remarquable pour transformer ses cibles initiales en vraies plateformes de consolidation (à titre d'exemple : en 2022, TA a fait plus de 250 *build-ups* sur son portefeuille).

5 Performance moyenne – (fonds VIII à XII) – à fin septembre 2022

Vintages **1998 à 2016**

TVPI net : **2,56x**

TRI net : **+25%**





Études de cas

Altarc Global 2023

TA ASSOCIATES



AMPLIFY SNACK BRANDS – TA Associates Fund XI



Descriptif de la société

Amplify Snack Brands (ex SkinnyPop Popcorn) est une entreprise agro-alimentaire spécialisée sur le segment du snacking. L'entreprise a été créée en 2010 autour d'un seul produit (popcorn sans OGM, sans gluten, ni ingrédients artificiels) et a connu rapidement un véritable succès aux Etats-Unis.



Contexte

Acquisition de 80% du capital par TA en juillet 2014. La société a été proactivement sourcée par l'équipe Consumer dans la sous-verticale « Food & Beverage » du fait de (i) son image de marque très forte, (ii) la qualité de son offre et (iii) la croissance séculaire de son marché sous-jacent qui offre de multiples perspectives de développement (tendance du snacking healthy, en vogue tant aux Etats Unis qu'à l'international).



Transformation

Durant la phase de détention, TA a mené un grand nombre d'actions pour accompagner la transformation de l'entreprise :

- **Professionnalisation des équipes** : nouveau CEO, recrutement d'un directeur financier, recrutements de membres indépendants au sein du conseil d'administration;
- Conduite de **3 opérations de croissance externe et intégration**, avec pour objectif de transformer l'entreprise mono-produit en une **plateforme mondiale du snacking**;
- Changement de nom suite à sa transformation en groupe international;
- **Déploiement de l'équipe interne de consultant** «TA Strategic Ressource Group» pour (i) structurer le département marketing et (ii) rendre plus robuste la supply chain.



Résultats

Le chiffre d'affaires et la rentabilité de l'entreprise ont approximativement **triplé** pendant la phase d'accompagnement par TA. La société a été introduite en bourse et les titres résiduels ont été cédés en janvier 2018, soit moins de 4 ans après le début de l'opération, permettant à TA de réaliser un multiple de mise **supérieur à 5x**.

INSIGHT SOFTWARE – TA Associates Fund XI



Descriptif de la société

Insightsoftware est un éditeur de logiciels de gestion financière. Les solutions proposées couvrent de très nombreux besoins en matière de gestion de données pour les entreprises (production de reporting, suivi d'indicateurs, aide à la décision...) et sont connectables à un grand nombre de logiciels tiers (type ERP et EPM).

La société compte plus de 500 000 utilisateurs (à travers 32 000 entreprises clientes) dans le monde et jouit d'un taux de satisfaction très élevé (95%).



Contexte

En juin 2018, TA a racheté près du 90% du capital. La société est une plateforme internationale idéale pour consolider un marché très fragmenté. Les équipes de TA disposant d'un savoir faire et d'une longue expérience sur ce type d'opérations, Insight Software devient alors une cible privilégiée pour l'équipe Software interne.



Transformation

L'entrée au capital de TA a conduit à une phase d'accélération :

- **Réorganisation du management** de la société : direction générale, direction financière et direction marketing ;
- Mise en place d'**une équipe dédiée aux opérations de fusions/acquisitions**, qui a conduit un total de 23 acquisitions ciblées en moins de 4 ans ;
- Migration progressive et totale du modèle de licence vers le **modèle d'abonnement** (Saas).



Résultats

En septembre 2021, une partie du capital est cédée à un fonds géré par Hg Capital qui accompagne désormais la société aux côtés de TA pour poursuivre la croissance. Hg Capital est également très expérimenté sur ce type d'actifs et la consolidation de marché bien engagée se poursuit.

A date TA a déjà réalisé un multiple de mise **supérieur à 10x**.



Descriptif de la société

ZoomInfo est un éditeur de logiciels spécialisé dans l'automatisation de tâches et la gestion de données destinées aux fonctions commerciales et aux professionnels du marketing (automatisation de campagnes de vente, modèles de prévision, analyse des audiences, définition des marchés cibles et achat de liste de contacts potentiels).



Contexte

En mai 2014, TA acquiert 60% de la société DiscoverOrg (le prédécesseur de ZoomInfo). Avant même l'acquisition, TA avait identifié plusieurs cibles M&A sur ce marché en croissance structurelle très forte; TA investit alors massivement sur ce qu'elle considère comme l'un des plus beaux actifs dans le monde des logiciels marketing.



Transformation

TA a joué un rôle déterminant dans le développement de la société :

- Recrutement de **3 administrateurs et dirigeants indépendants** pour remplir également des rôles opérationnels clés ;
- Conduite de **nombreuses opérations de croissance externe** : iProfile (2015), Tellwise (2017), RainKing, le plus grand concurrent de DiscoverOrg à l'époque (2017), NeverBounce (2018), Komiko (2019) puis ZoomInfo (2019) qui donnera son nom à la nouvelle plateforme ;
- L'équipe de consultants internes du «TA Strategic Ressource Group» a joué un rôle important dans l'intégration des acquisitions et la livraison de synergies de coûts significatives ;
- Sur le plan commercial et marketing, développement des **stratégies d'upselling et de cross selling** dans le but d'augmenter le panier moyen de chaque utilisateur.



Résultats

La société est introduite en bourse (NASDAQ) en juin 2020. Le chiffre d'affaires a été **multiplié par 25** en 7 ans d'accompagnement, meilleure performance historique de TA Associates avec un **multiple supérieur à 60x la mise**.

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 2023, troisième 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

service@altaroc.pe +33 1 86 65 98 20