

Assemblée Générale Mixte

Jeudi 29 mars 2012

Maurice Tchenio, Président de la Gérance
Monique Cohen, Directeur Général Délégué



SOMMAIRE

- Altamir Amboise
 - Performances et faits marquants 2011
 - Portefeuille : composition et performances des sociétés
 - Elargissement de la politique d'investissement à l'international
 - Performance boursière
 - Conclusion

La raison d'être d'Altamir Amboise

- Cotée sur Euronext Paris depuis sa création en 1995
- L'accès aux Fonds Apax par la bourse avec les mêmes avantages que les grands investisseurs institutionnels
- Objectif commun : l'obtention d'une performance supérieure aux autres classes d'actifs

Pour les fonds de private equity:

- TRI
- Multiple du capital investi

Pour Altamir Amboise :

- Croissance de l'ANR
- Evolution du cours de bourse
- Dividendes

Altamir Amboise



Les mêmes avantages que les grands investisseurs institutionnels

OBJECTIFS

FONDS

ALTAMIR AMBOISE

Gouvernance

- Responsabilité limitée aux apports pour les apporteurs de capitaux
- Indépendance de la gestion par rapport aux apporteurs de capitaux

- Limited Partnership ou FCPR
- Société de Gestion

- Société en commandite par actions
- Gérance

Rémunération

- Claire, transparente et incitative

- 2% HT honoraires de gestion
- 20% des plus values nettes

- 2% HT Actif net social
- 20% résultat net distribuable

Alignement des intérêts: gestion et apporteurs de capitaux

- Obligation pour l'équipe de gestion d'investir un certain montant aux mêmes conditions que les apporteurs de capitaux

- 1 à 5% du total du fonds

- 24% du capital

Gestion Trésorerie

- L'apporteur de capitaux s'engage à investir un certain montant, la société de gestion à lui restituer ses capitaux après avoir investi et désinvesti
- Trésorerie reste chez l'apporteur de capitaux

- Véhicule à durée de vie limitée (10 ans+) s'auto-liquide
- Levée de nouveaux fonds tous les 3 à 4 ans
- Appels de fonds et distribution des produits de cession en juste à temps

- Durée de vie 99 ans; réinvestissement du capital
- Trésorerie gérée par la société

Fiscalité

- Uniquement au niveau de l'apporteur de capitaux

- Transparent au niveau du Fonds

- Statut de SCR: pas de fiscalité au niveau de la société

Le private equity coté

Donne l'accès immédiat à un portefeuille de private equity

Liquidité

- Investissement liquide, achat et vente possible à tout moment

Accès

- Pas d'investissement minimum requis (par opposition à la classe d'actifs traditionnelle du private equity)

Transparence

- La cotation nécessite un reporting fréquent et détaillé

Diversification

- Forte diversification
 - par région
 - par secteur
 - types d'investissement (LBO, cap dev, venture)

Coût

- Pas de coût de transaction, honoraires de gestion plus faibles en moyenne que pour le private equity

Performance

- Le private equity surperforme les autres classes d'actifs sur longue durée

Décote

- Peut être acheté avec une décote par rapport à l'Actif Net Réévalué

Le private equity coté

Les 3 défis à relever pour un gestionnaire de société cotée de Private Equity

- La gestion de la trésorerie :
 - trop : diminue la performance
 - pas assez : augmentation de capital fortement dilutive
- La stratégie de croissance des actifs sous gestion :
 - augmentations de capital
 - politique de distribution de dividendes
- L'écart entre l'ANR et le cours de bourse : décote / prime

Les réponses apportées par Altamir Amboise

▪ **La gestion de la trésorerie**

- Faculté d'ajuster tous les 6 mois les montants investis dans les Fonds Apax en fonction de la trésorerie : quasiment unique dans l'univers

▪ **Croissance - augmentation de capital - dividende**

- Augmentation de capital : depuis juillet 2007, engagement de ne plus en faire sauf opportunité exceptionnelle
- Politique de distribution de dividendes depuis mars 2006 :
 - 20% du résultat distribuable aux actionnaires commanditaires
 - 20 % du résultat distribuable aux actionnaires commandités
 - 60% du résultat distribuable en réserve au bénéfice des seuls commanditaires

▪ **Décote / prime**

- Une stratégie à long terme en 4 points
- Un effort quotidien en terme de relations investisseurs

Stratégie d'investissement

Celle d'Apax Partners

- **Entreprises à fort potentiel de croissance** (management ambitieux, offre/positionnement différencié(e), leadership avéré ou potentiel)
- **Six secteurs de spécialisation** : Technologies, Telecom, Media, Distribution & Biens de Consommation, Santé, Services aux Entreprises & Services Financiers
- Investissement en **LBO** et **capital développement** dans des sociétés de taille moyenne (€100M-€1Md de valeur d'entreprise), essentiellement situées dans des pays francophones
- Position d'investisseur **majoritaire** ou **de référence** au travers des Fonds Apax
- Gestion dynamique du portefeuille : durée d'investissement de **5 ans** en moyenne

Objectif : multiple de 3x les montants investis

Apax Partners



Un leader du private equity en France

- Plus de 30 ans d'expérience acquise au cours de cycles économiques contrastés
- Une des équipes les plus grandes et expérimentées en France
 - Composée de 20 professionnels de l'investissement
 - Organisée en équipes sectorielles depuis 1990
- Plus de €2,5Mds de capitaux gérés
- Un historique de performance
- Des processus d'investissement et de création de valeur structurés et rigoureux

SOMMAIRE

- Altamir Amboise en bref

- Performances et faits marquants 2011

- Portefeuille : composition et performances des sociétés
- Elargissement de la politique d'investissement à l'international
- Performance boursière
- Conclusion

Marché du private equity

2011 : un exercice contrasté

- 7 premiers mois 2011 : très actif
 - Réouverture du marché de la dette
 - Rebond du marché des fusions-acquisitions et des opérations de private equity
- Second semestre 2011 : fort ralentissement
 - Problème de la dette souveraine européenne
 - Chute des marchés boursiers
 - Ralentissement économique

Performances 2011

Un très bon exercice

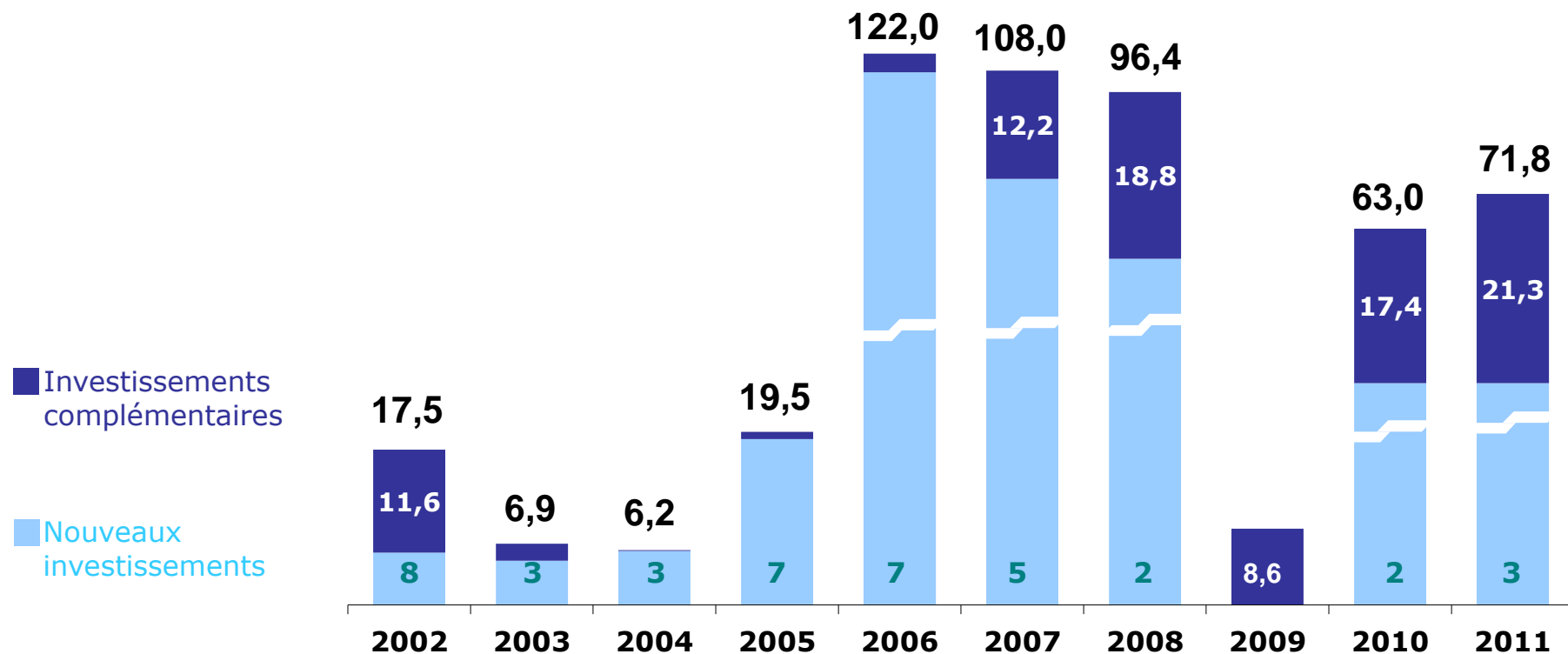
- Près de **€189M** de produits de cession (vs €117M en 2010)
- **Trois** nouveaux investissements
- **€132M** de trésorerie au 31 décembre 2011 (vs €31M fin 2010)
- Progression de **+4,4%** de l'ANR/action sur 1 an
- Une bonne performance des sociétés du portefeuille : progression de **+15%** de l'Ebitda* en 2011

* Ebitda : estimés ou consensus analystes pour les sociétés cotées

Investissements et engagements

Trois nouveaux investissements en 2011

(en millions €)



Nombre de nouvelles sociétés

Investissements et engagements

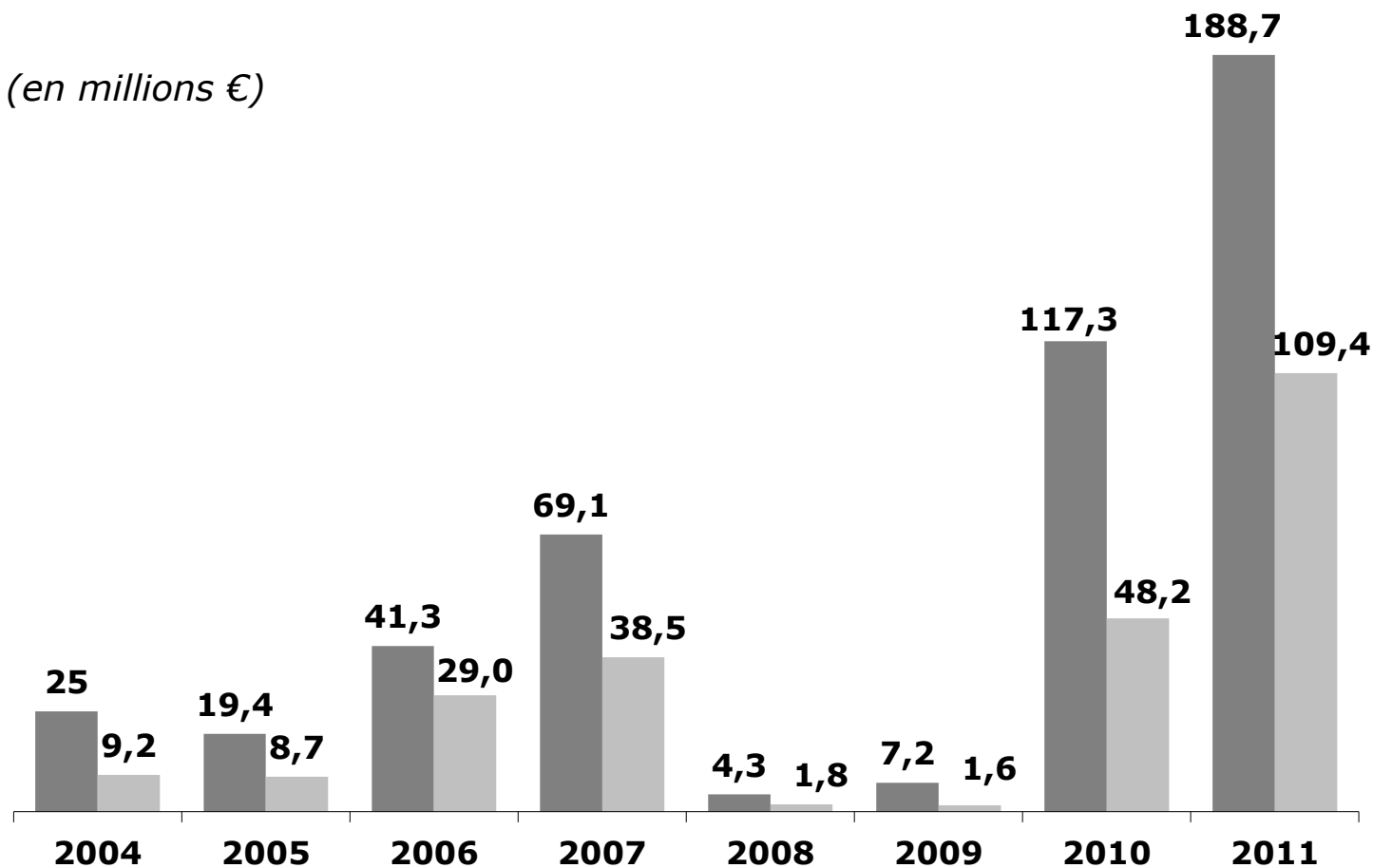
€71,8M investis et engagés en 2011

- **€50,5M de nouveaux investissements :**
 - Vocalcom : €10,5M (Technologies, capital développement)
 - Amplitude : €18,8M (Santé, LBO)
 - Numericable Belgique/Luxembourg : €21,2M (Media/Telecom, LBO)
- **€21,3M d'investissements complémentaires**
 - Apports en collatéral suite à la baisse des cours de bourse des sociétés cotées du portefeuille
 - Build-up : Unilabs (€2M)

Désinvestissements

Niveau record de cessions en 2011

(en millions €)



- Produits de cessions et revenus liés (intérêts et dividendes)
- Plus-values par rapport au prix de revient d'origine, y compris revenus liés

Désinvestissements

Neuf opérations de cession en 2011 pour €188,7M

▪ Cessions totales

- Vizada
- Prosodie
- Outremer Telecom
- Cegid
- Equalliance
- Rue du Commerce
- Hubwoo

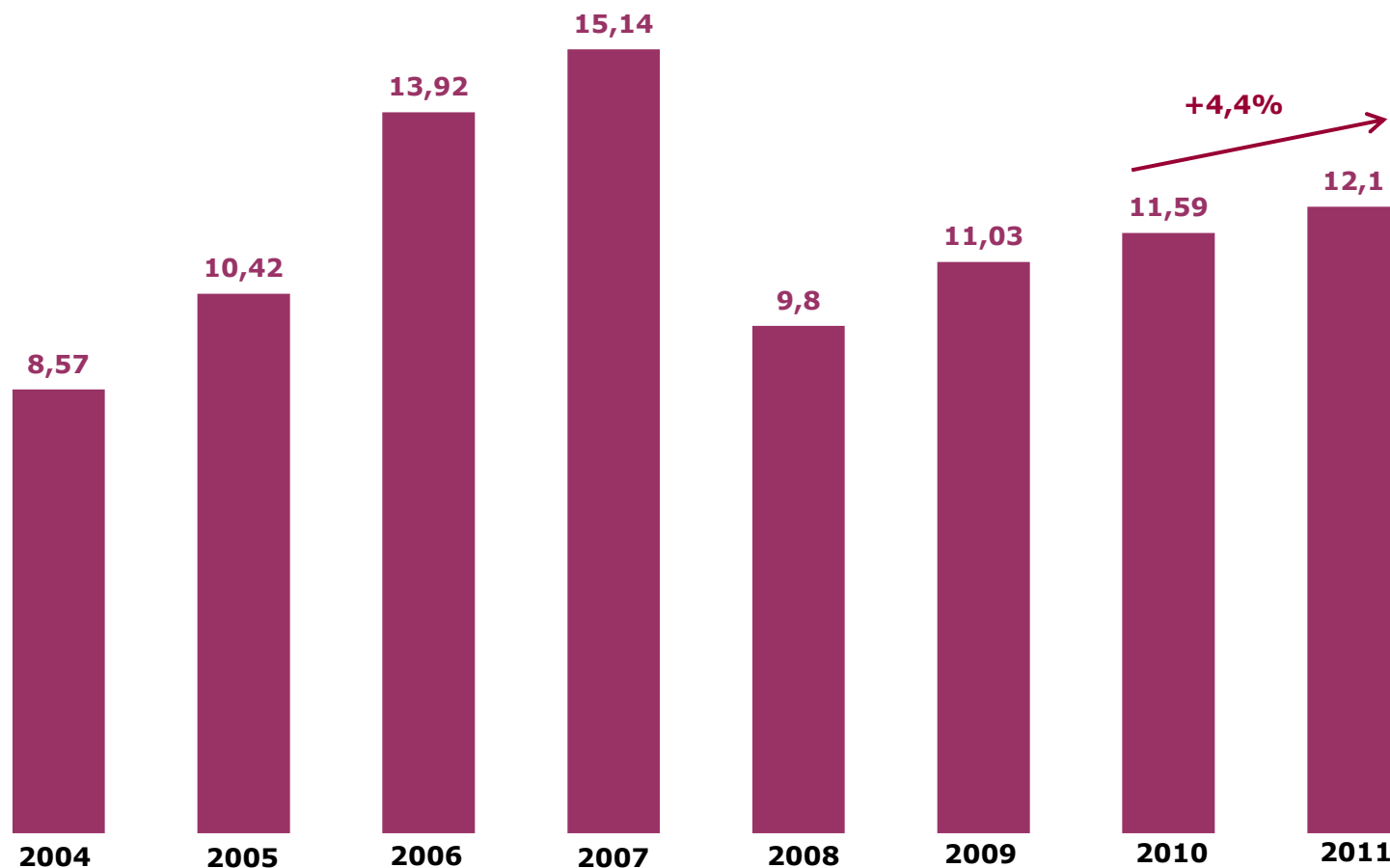
▪ Cessions partielles

- Capiro : activités espagnoles
- Hybrigenics
(solde des titres vendu début 2012)

Les 7 sociétés intégralement cédées en 2011 l'ont été à un multiple de 2,7x l'investissement initial en incluant les encaissements partiels antérieurs

Hausse de 4,4% de l'ANR/action en 2011

Grâce aux plus-values de cession et aux bonnes performances du portefeuille



(au 31/12/N, en euros, part des associés commanditaires porteurs d'actions ordinaires)

Evolution de l'ANR : Multiple de valorisation du portefeuille

L'ANR progresse malgré une baisse des multiples par rapport à fin 2010

Multiples moyens des sociétés « LBO/Développement » pondérés par les montants investis par les fonds Apax

| Date Echantillon (a) | 31/12/07 (16) | 31/12/08 (21) | 31/12/09 (20) | 31/12/10 (19) | 31/12/11 (16) |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------------|
| Multiple de valorisation retenu (b) | 9,86 | 7,66 | 9,54 | 8,60 | 7,82 |

(a) Nombre de sociétés « LBO/Développement » qui composent l'échantillon

(b) Entreprise Value / LTM Ebitda

Evolution de la dette du portefeuille LBO/Développement

Un levier de dette raisonnable

- **Multiple de dette** (dette nette totale / LTM Ebitda) :

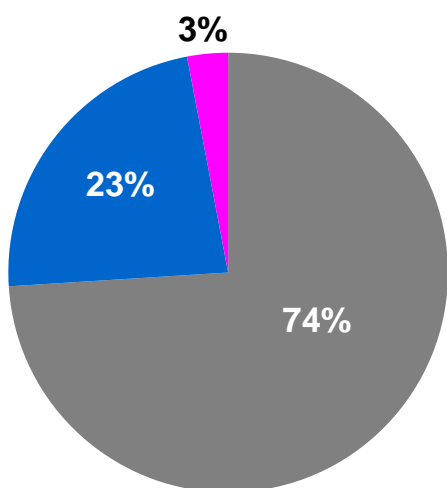
| Date Echantillon (# sociétés) | 31/12/2008 (21) | 31/12/2009 (21) | 31/12/2010 (18) | 31/12/2011 (16) |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|
| Multiple de dette dont : | 4,1 | 4,6 | 4,0 | 3,8 |
| - Dette LBO | 3,1 | 3,2 | 3,0 | 2,5 |
| - Dette opérationnelle | 1,0 | 1,4 | 1,0 | 1,3 |

- **Echéancier** :

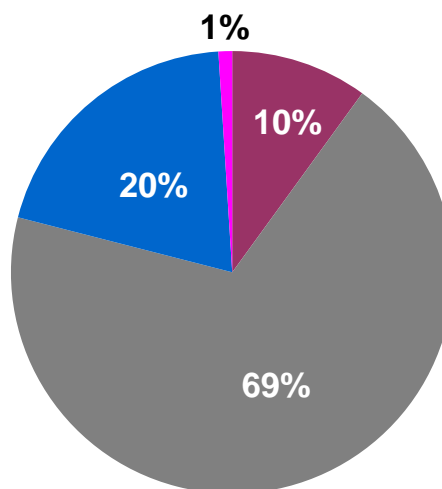
- Dette amortissable (tranche A) : **28%** de la dette LBO (72% dette in fine)
- Échéances 2012-2013-2014 : **24%** de la dette LBO

Valorisation du portefeuille

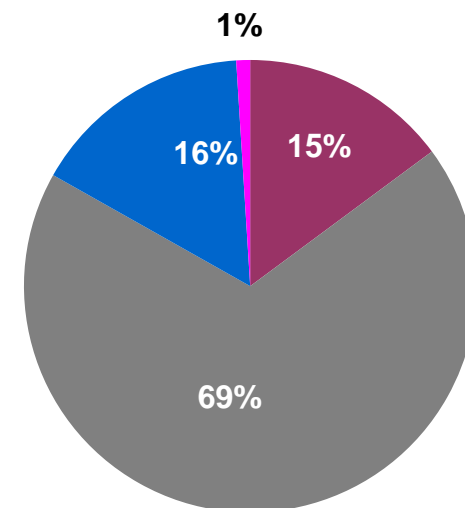
L'essentiel du portefeuille est valorisé sur la base des multiples boursiers



Portefeuille en juste valeur au 31/12/2009



Portefeuille en juste valeur au 31/12/2010



Portefeuille en juste valeur au 31/12/2011

- Titres valorisés en juste valeur, avec une décote allant jusqu'à 30% ou au prix de cession négocié
- Titres valorisés sur la base du cours de bourse de la société ou du sous-jacent coté
- Titres valorisés au prix de revient
- Autres

Politique de valorisation prudente



Altamir Amboise valorise son portefeuille selon les principes de la Juste Valeur, conformément aux recommandations de l'IPEV (International Private Equity Valuations organisation)

▪ **Titres non cotés :**

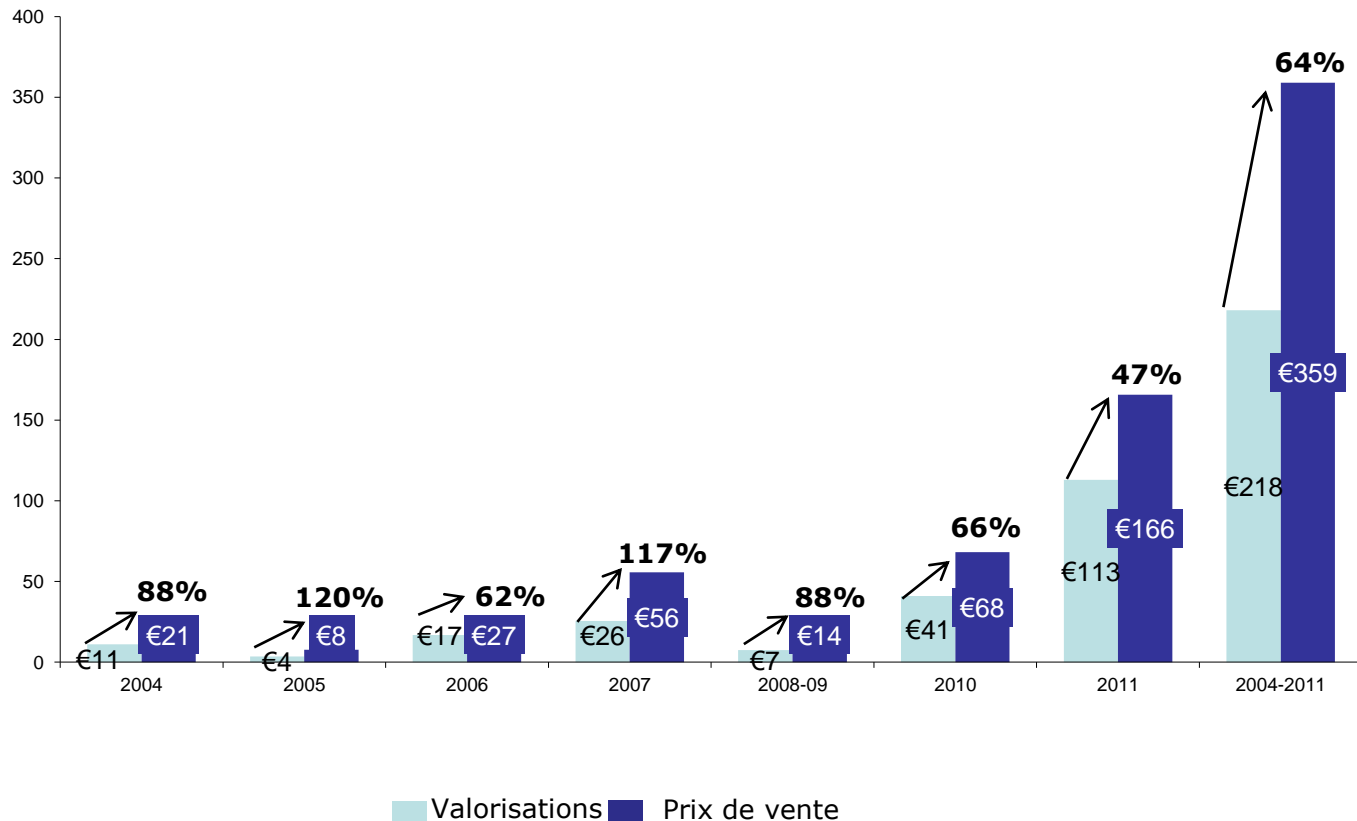
- Sur la base d'un échantillon de multiples de comparables (sociétés cotées et transactions récentes) avec une décote pouvant aller jusqu'à 30%, pour une participation détenue depuis plus de 12 mois
- Au prix de revient pour une participation de moins de 12 mois, sauf situations spécifiques

- **Titres cotés :** au dernier cours de bourse de la période (sauf pour les titres cotés faisant l'objet de restrictions de négociabilité qui sont valorisés avec une décote comprise entre 5% et 25%)

Politique de valorisation prudente

64% de différence entre les prix de cessions et les dernières valorisations dans nos livres ("uplift") sur la période 2004-2011

(en €M) *Prix de vente comparés aux dernières valorisations*



Situation financière

Plus de €150M de disponibilités

- **€132,3M** de trésorerie nette au 31/12/2011 (comptes sociaux), vs €30,6M au 31/12/2010
- **€21M** de lignes de crédit disponibles (non utilisées au 31/12/2011), portées à **€26M** début 2012

€290M d'engagements résiduels

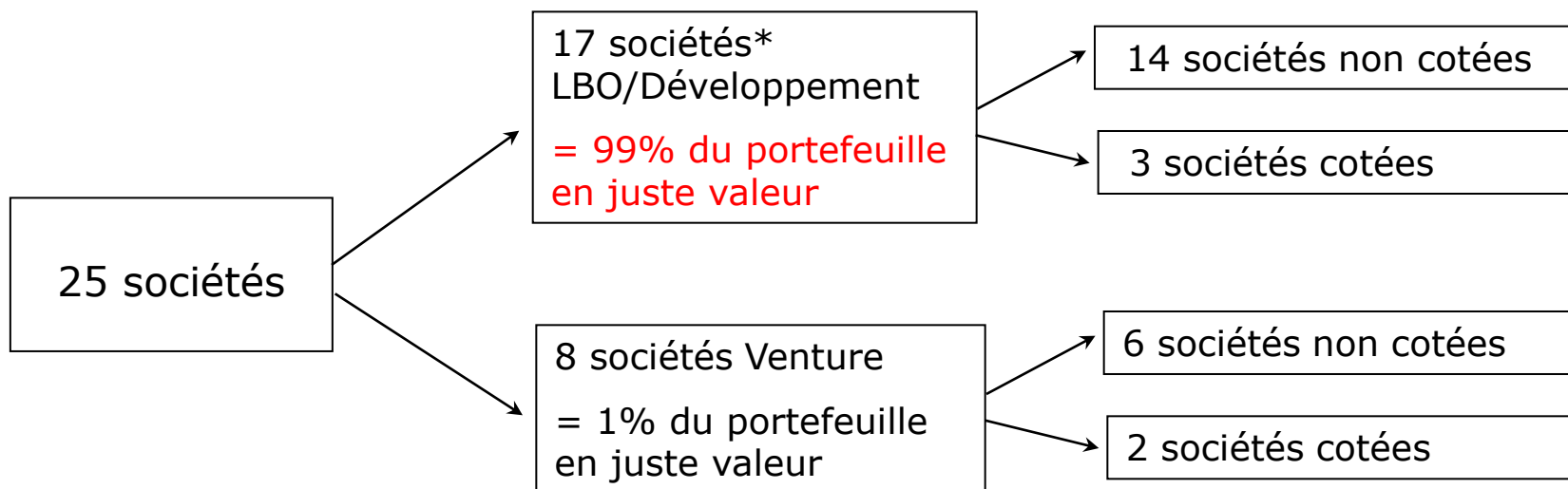
- **€230M** sur France VIII : à horizon 2/3 ans
- **€40M** sur France VII : sur 12 mois
- **€20M** (dividendes 2011 + frais de gestion) : en 2012

SOMMAIRE

- Altamir Amboise en bref
- Performances et faits marquants 2011
- Portefeuille : composition et performances des sociétés
- Elargissement de la politique d'investissement à l'international
- Performance boursière
- Conclusion

Un portefeuille de qualité

Composé de 25 sociétés au 31/12/11 et valorisé à €321M

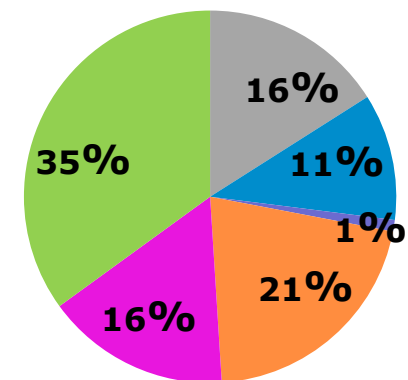


* 16 sociétés en excluant Parkeon dont les fonds Apax ont cédé le contrôle et qui pourrait générer un complément de prix éventuel

Composition du portefeuille

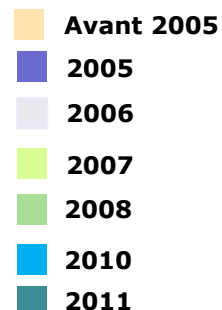
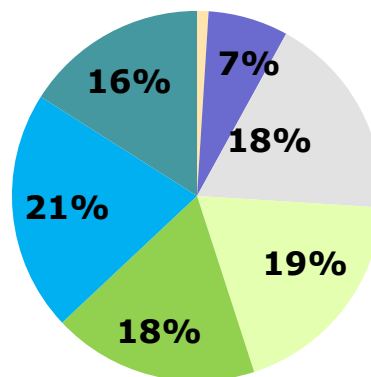
Une bonne diversification des risques

Par Secteur



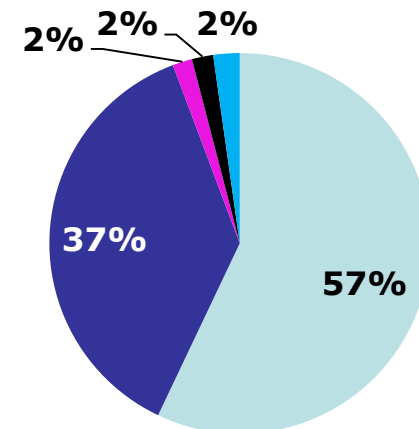
Par Maturité des Investissements

45% du portefeuille a une maturité de plus de 4 ans



Par Géographie

57% de CA des sociétés du portefeuille est réalisé en France et 43% à l'international

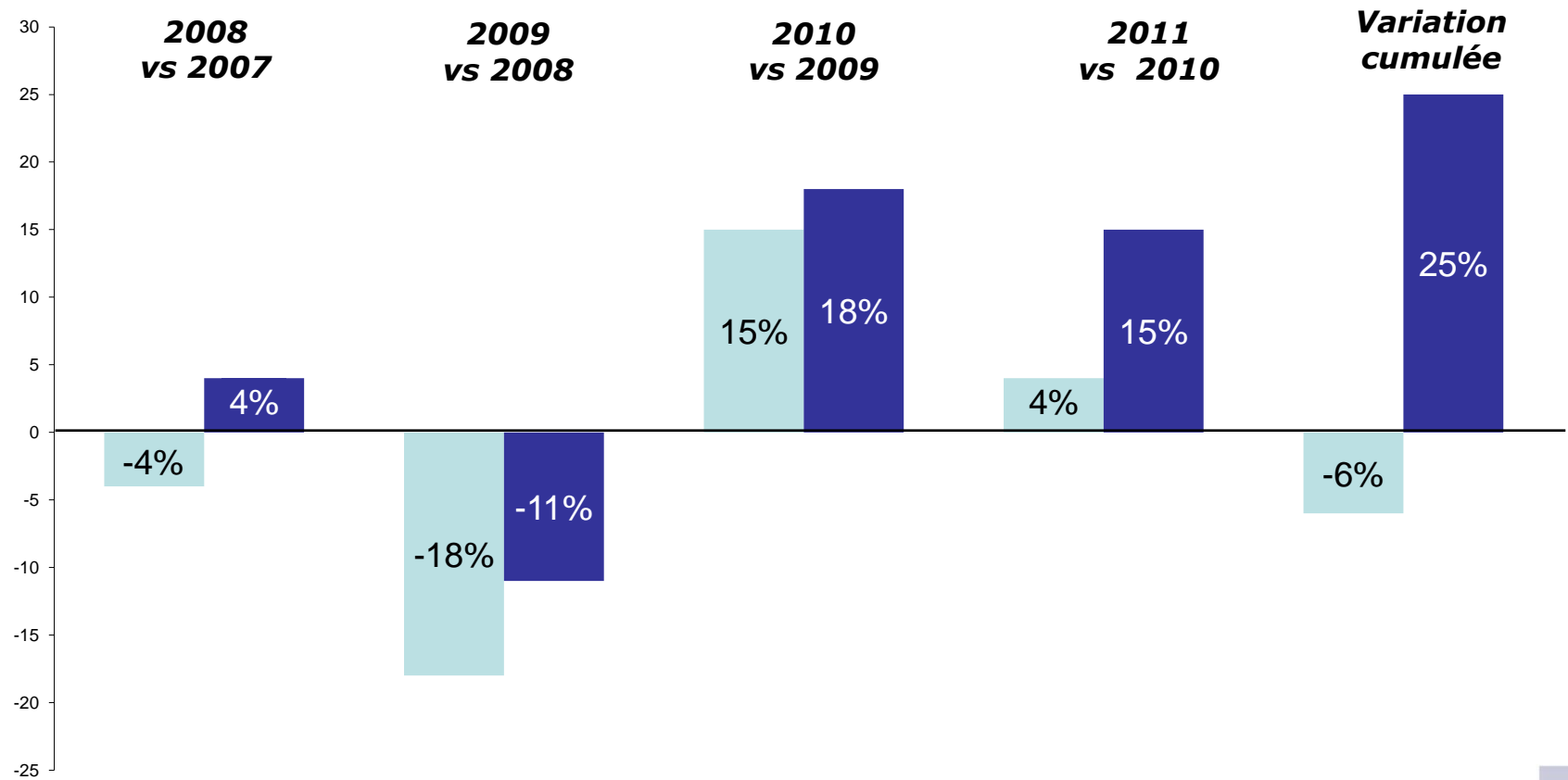


% du CA cumulé, au 31/12/2010

Performances du portefeuille

Des sociétés en forte croissance

Variation de l'Ebitda cumulé

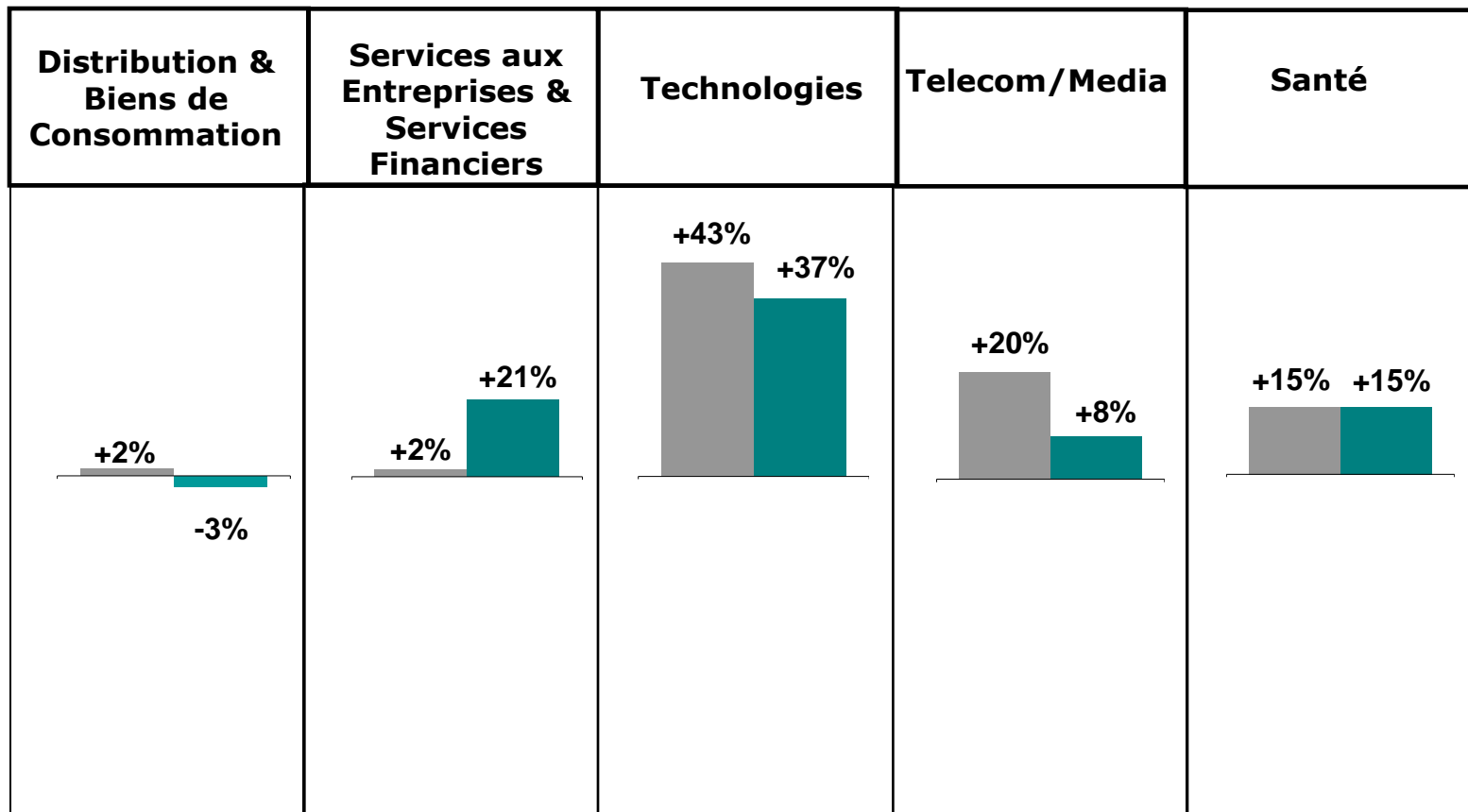


■ Sociétés du **CAC 40** (hors institutions financières)

■ Portefeuille d'**Altamir Amboise** (16 sociétés « LBO/Développement »)

Performances du portefeuille

Des disparités par secteur



■ Variations Ebitda 2010 / 2009

■ Variations Ebitda 2011 / 2010

Variation des Ebitda cumulés par secteur des 16 sociétés LBO/Développement
Sources : estimés 2011, consensus analystes pour les sociétés cotées

Les 10 premières participations

86% du portefeuille en juste valeur

| <u>25 Sociétés</u> <i>au 31/12/2011</i> | <u>Prix de revient</u> <i>En €M</i> | <u>Juste valeur</u> <i>En €M</i> | <u>% portefeuille</u> <u>en juste valeur</u> |
|---|---|--|---|
| THOM Europe (Histoire d'Or-Marc Orian) | 40,2 | 41,2 | 12,8% |
| Maisons du Monde | 26,3 | 38,7 | 12,0% |
| InfoPro Communications | 28,2 | 31,7 | 9,9% |
| Buy Way Personal Finance | 5,5 | 28,2 | 8,8% |
| Capio | 20,8 | 28,1 | 8,8% |
| Alain Afflelou | 10,7 | 26,9 | 8,4% |
| Financière Hélios / Séchilienne-Sidec | 48,6 | 23,0 | 7,2% |
| Numericable Belgique & Luxembourg | 21,2 | 21,2 | 6,6% |
| Altrafin Participations (Altran) | 58,3 | 19,1 | 5,9% |
| Amplitude | 18,8 | 18,8 | 5,8% |
| Total 10 sociétés | 278,6 | 276,9 | 86,2% |

SOMMAIRE

- Altamir Amboise en bref
- Performances et faits marquants 2011
- Portefeuille : composition et performances des sociétés
- Elargissement de la politique d'investissement à l'international
- Performance boursière
- Conclusion

Perspectives

Accroissement significatif des actifs sous gestion à moyen terme

- Visibilité très faible en 2012; le marché du private equity devrait être moins actif qu'en 2011, mais plus soutenu qu'en 2009
- Altamir Amboise devrait conserver un bon niveau d'activité (investissements & désinvestissements)
- La Gérance anticipe un accroissement significatif des actifs sous gestion à un horizon de 5 ans, tout en maintenant sa politique de distribution de dividende

Elargissement de la politique d'investissement à l'international



Investir dans les fonds gérés par Apax Partners France et Apax Partners LLP

- Créé en 1995, Altamir Amboise s'est exclusivement développé en investissant aux côtés ou au travers des fonds gérés par Apax Partners France
- Tout en continuant à investir dans les fonds gérés par Apax Partners France, Altamir Amboise pourra allouer ses excédents de ressources
 - aux fonds gérés par Apax Partners LLP (Londres)
 - à des co-investissements directs aux côtés des fonds des 2 sociétés

Elargissement de la politique d'investissement à l'international



Pourquoi Apax Partners LLP ?

- Même stratégie d'investissement
 - sociétés de croissance
 - mêmes secteurs de spécialisation
 - actionnaire majoritaire ou de référence
 - objectifs ambitieux de création de valeur
- Diversification géographique et en terme de taille d'opérations
 - Europe (hors France), Israël, USA, pays émergents (Brésil, Chine, Inde)
 - €1Md-€5Mds de valeur d'entreprise

Elargissement de la politique d'investissement à l'international



Apax Partners LLP, un des leaders mondiaux du Private Equity

- Plus de 30 ans d'expérience acquise au cours de cycles économiques contrastés
- Un « pure player »
- Une des équipes les plus grandes et expérimentées
 - Composée de 100 professionnels de l'investissement répartis sur 9 bureaux (5 en Europe, 1 aux USA, 3 en Asie)
 - Organisée en équipes sectorielles depuis 1990
- Plus de €25Mds de capitaux gérés
- Un historique de performance : un multiple de 2,8x sur les 97 LBO désinvestis depuis la création
- Des processus d'investissement et de création de valeur structurés et rigoureux

Elargissement de la politique d'investissement à l'international



Pourquoi 2012 ?

- Apax Partners LLP lève actuellement le fonds Apax VIII
 - closing intermédiaire à €4,3Mds
 - finalisation de la levée en 2012
 - prochain fonds levé dans 3 ou 4 ans
- L'engagement d'Altamir Amboise dans Apax VIII devrait être de l'ordre de €80-100M

Elargissement de la politique d'investissement à l'international

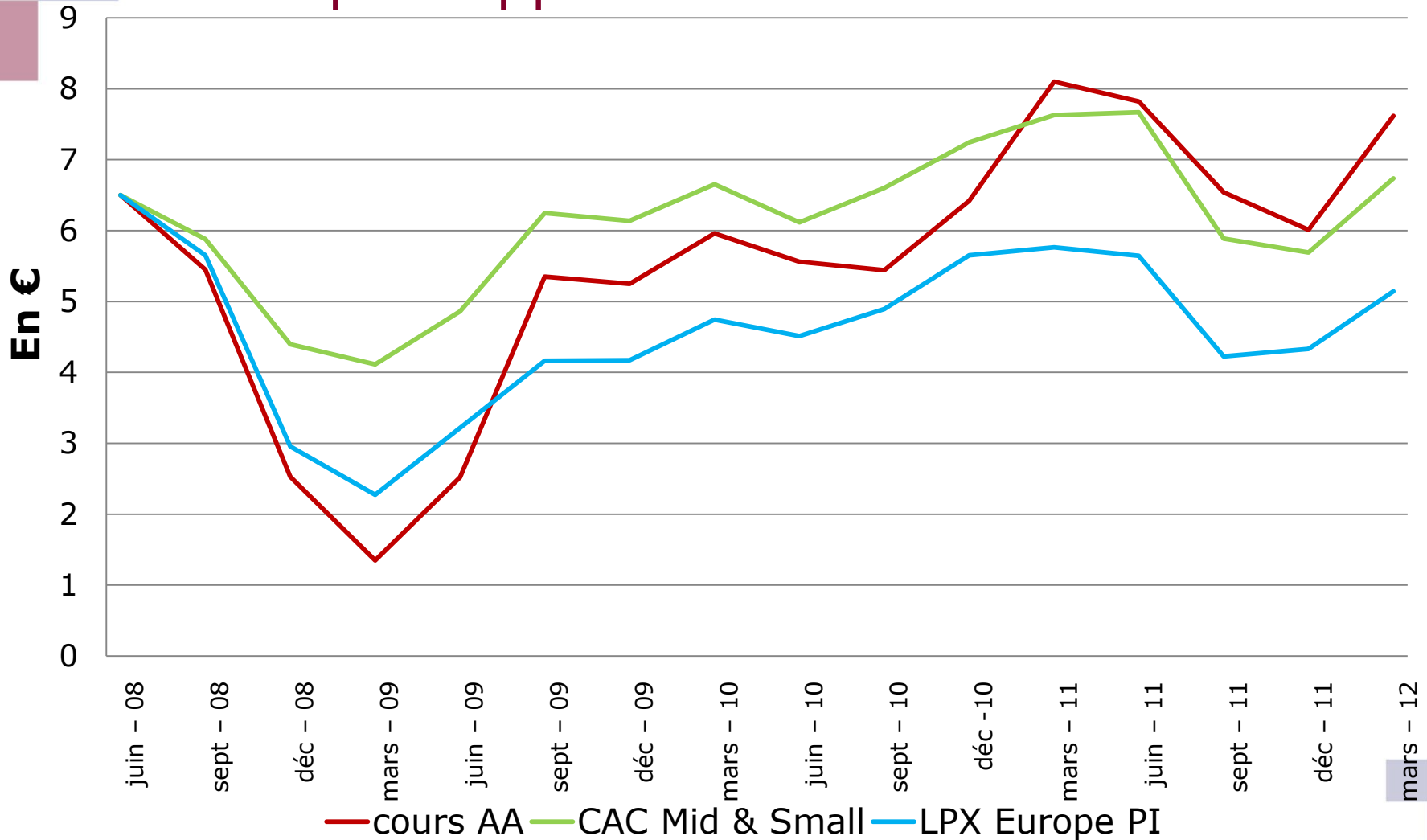
Evolution du portefeuille à horizon 8 ans

| Portefeuille | 31.12.2011 | Horizon 4 ans | Horizon 8 ans |
|----------------------------------|------------|---------------|---------------|
| Nb sociétés | 25 | 35 | 35 |
| LBO/Développement Venture | 17 8 | 35 - | 35 - |
| Apax France Apax LLP | 25 | 15 20 | 15 20 |
| % Actifs Apax France Apax LLP | 100% | 80% 20% | 66% 34% |
| CA France CA International | 57% 43% | 44% 56% | 33% 67% |

SOMMAIRE

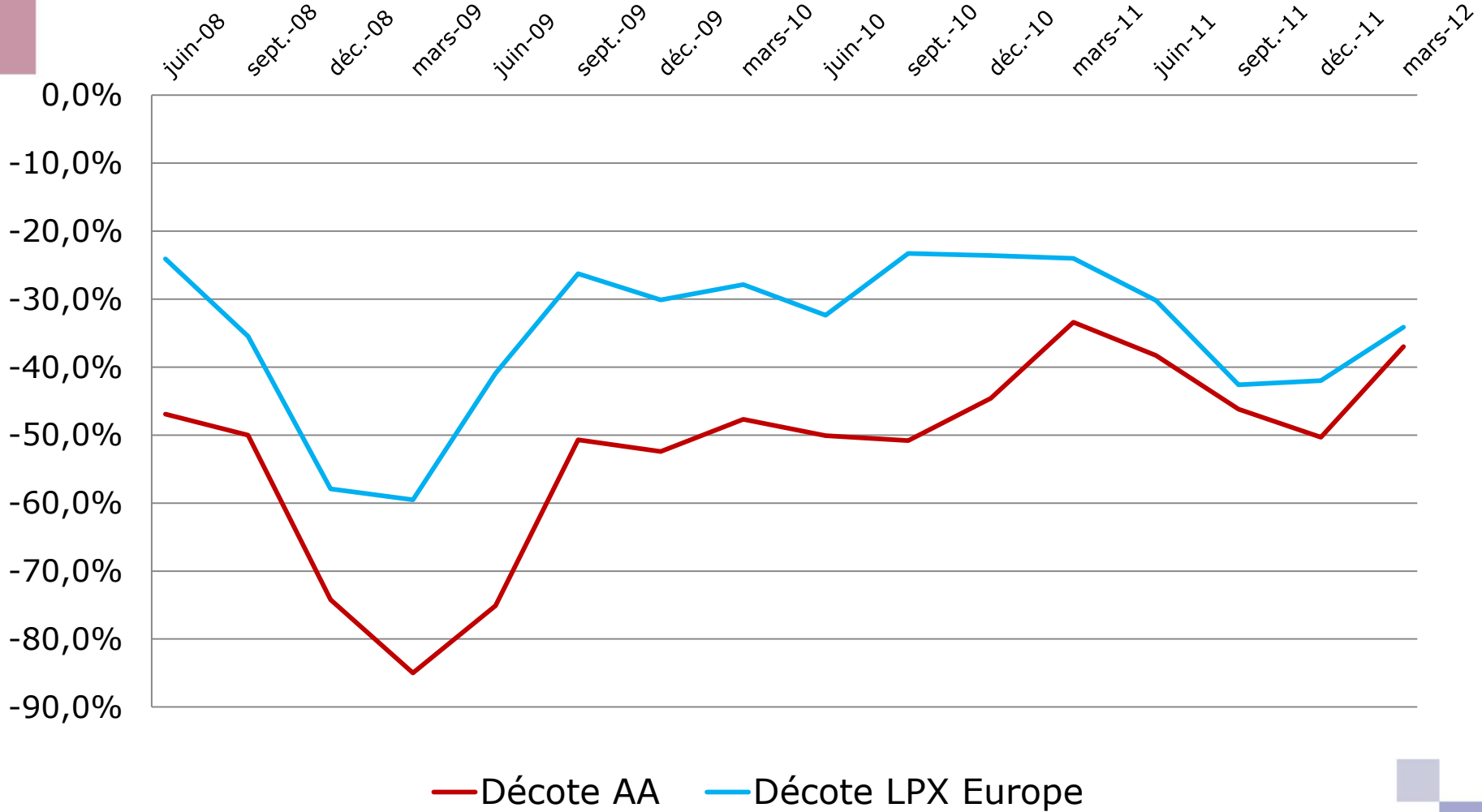
- Altamir Amboise en bref
- Performances et faits marquants 2011
- Portefeuille : composition et performances des sociétés
- Elargissement de la politique d'investissement à l'international
- Performance boursière
- Conclusion

Evolution du cours d'Altamir Amboise par rapport aux indices



(Base : cours Altamir Amboise du 30/06/2008)

Evolution comparée de la décôte



Dividende

Reprise de la distribution au titre de 2011

- **€120M** de bénéfice net comptable en 2011
- Résultat retraité mis en distribution : résultat net cumulé de 2011 et des 3 derniers exercices n'ayant pas donné lieu à distribution
- Dividende pour les actionnaires commanditaires (proposé à l'AG du 29 mars) : **€0,20 par action**
 - dont €0,10 par action à titre exceptionnel
 - paiement du dividende en numéraire le 19 avril 2012
- Rappel : la politique de distribution de dividende pour les actionnaires commanditaires est identique à celle (statutaire) des porteurs d'actions B et de l'associé commandité
 - soit 20% du résultat retraité

Stratégie de réduction de la décote



A long terme

1. La performance de la gestion :
 - Investir avec Apax Partners France
2. Renforcée par une plus grande exposition à l'international
 - Investir avec Apax Partners LLP
3. Maintenir une politique significative de distribution de dividendes : 20% pour les actionnaires commanditaires
4. Atteindre la taille critique : 1 milliard d'euros
 - Etre un partenaire incontournable des Fonds Apax et maintenir la flexibilité d'ajuster le pourcentage d'investissement tous les 6 mois; optimisation de la performance
 - Attirer les grands investisseurs internationaux et une plus large couverture d'analystes

Une stratégie qui s'inscrit favorablement dans l'évolution des fonds de pension

Stratégie de réduction de la décote




A court terme

- Une amélioration constante de la qualité de l'information
- Membre du Club LPEQ depuis mi-2011 qui regroupe 21 sociétés cotées de Private Equity essentiellement britanniques
- Intensification de l'effort de promotion du titre en France
- Stratégie de communication financière auprès des marchés internationaux avec le recrutement d'une responsable Relations Investisseurs de nationalité américaine

SOMMAIRE

- Altamir Amboise en bref
 - Performances et faits marquants 2011
 - Portefeuille : composition et performances des sociétés
 - Elargissement de la politique d'investissement à l'international
 - Performance boursière
- Conclusion



Altamir Amboise a une position unique dans l'univers des sociétés cotées de Private Equity



Accès par la bourse aux Fonds Apax Partners France et Apax Partners LLP, des leaders du Private Equity sur leurs marchés respectifs

Communication financière



- Agenda
 - 4 mai 2012 : Publication de l'ANR au 31 mars 2012
 - 2 août 2012 : Résultats du 1^{er} semestre 2012
- Contact : investors@altamir-amboise.fr / 01 53 65 01 00

De plus amples informations sont disponibles sur le site Internet www.altamir-amboise.fr