



**Altamir**  
INVEST VIA APAX PARTNERS

## **REUNION D'ACTIONNAIRES – PARIS, 2 JUILLET 2015**

MAURICE TCHENIO, PDG D'ALTAMIR GERANCE

L'ACCES PAR LA BOURSE AUX INVESTISSEMENTS D'APAX PARTNERS

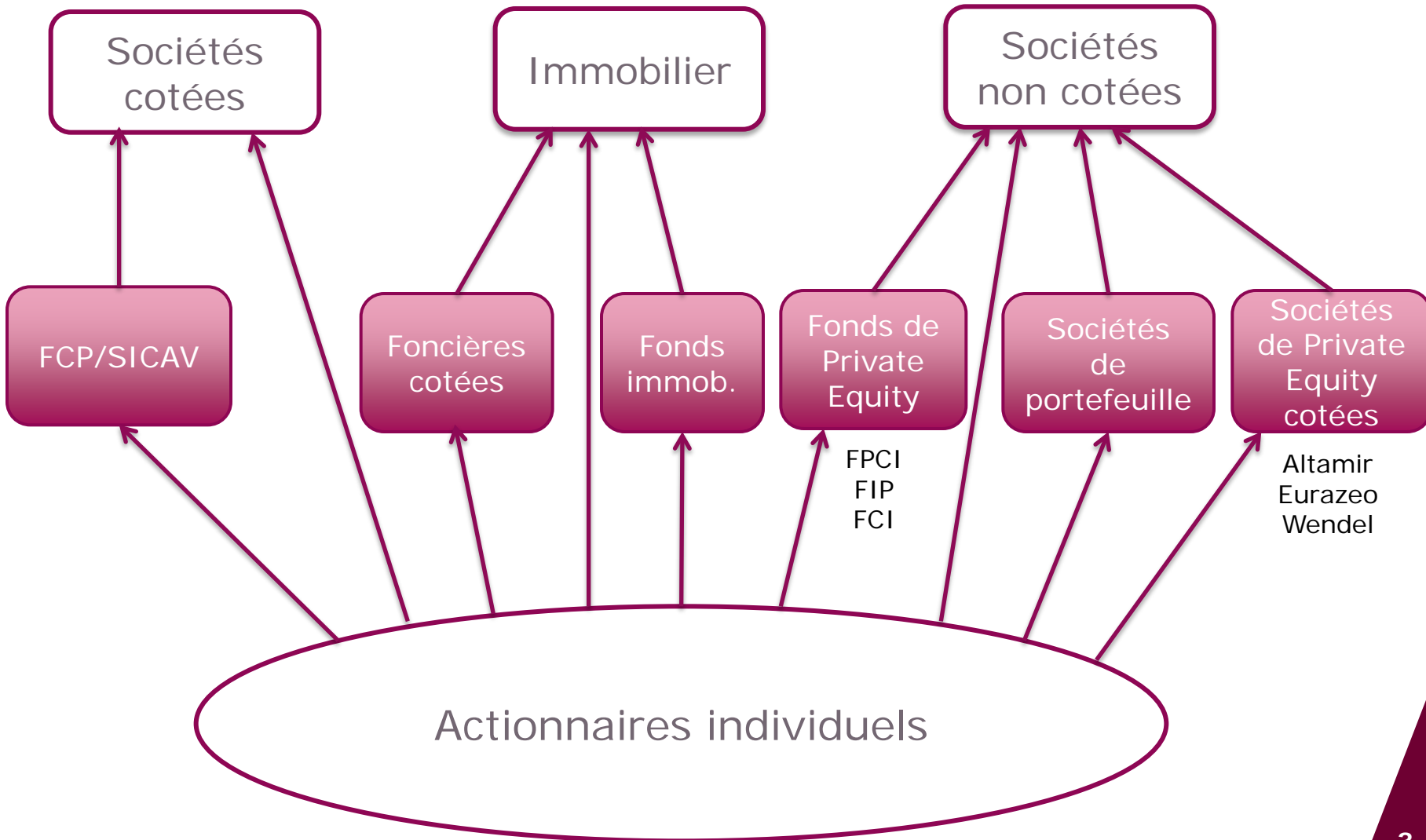
# SOMMAIRE



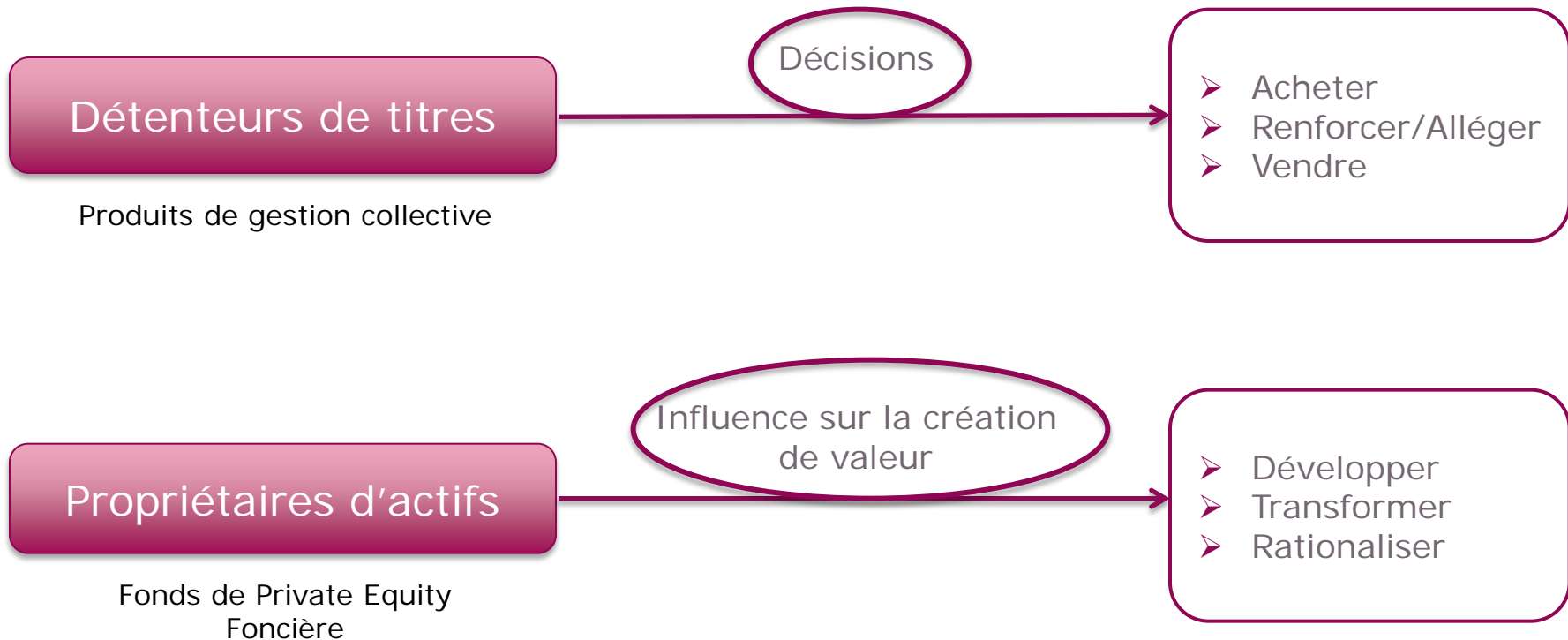
- Investir dans le Private Equity\*
- Altamir : profil et stratégie
- Un portefeuille de qualité
- Pourquoi investir dans Altamir ?
  - Performance
  - Politique de distribution
  - Fiscalité
  - Décote
- Conclusion

\* ou capital-investissement (≠ Public Equity)

# OÙ INVESTIR ?



# VIA QUELS INTERMEDIAIRES ?

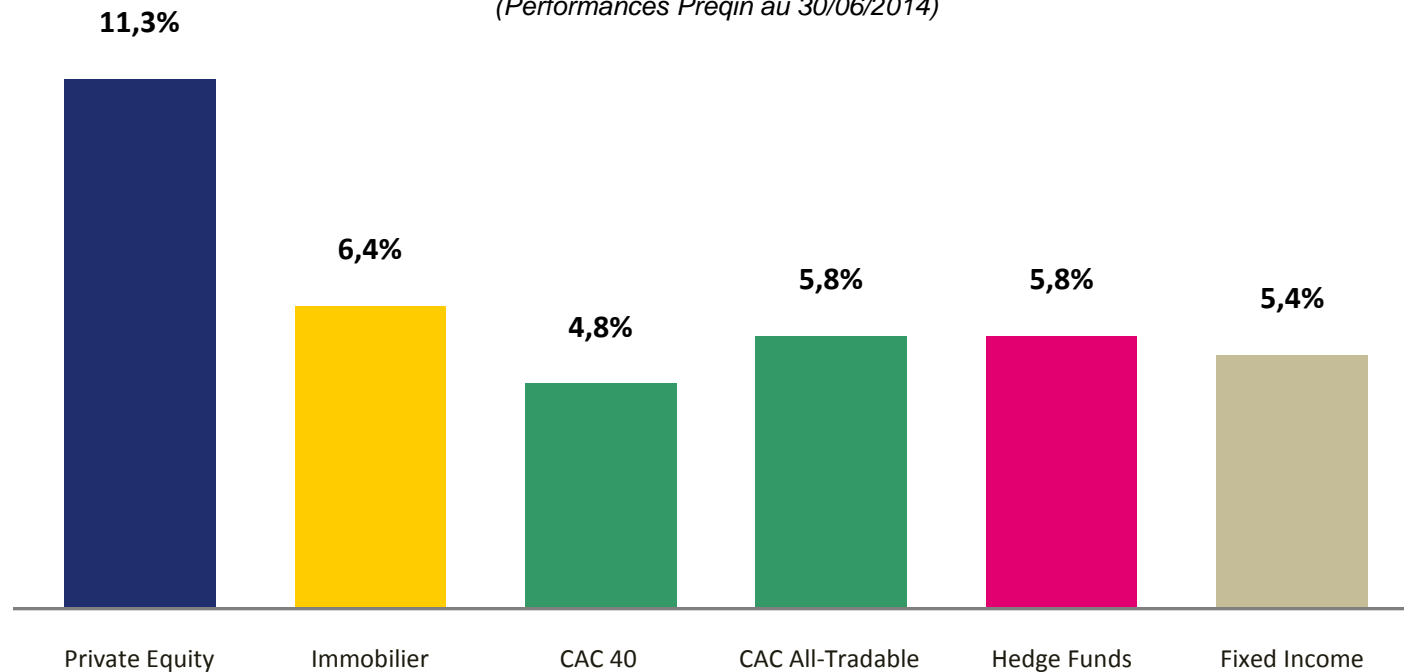


# LE PRIVATE EQUITY

Surperforme les autres classes d'actifs sur la durée

Performances annuelles sur 10 ans - Benchmark à fin 2014

période 2005 - 2014  
(Performances Preqin au 30/06/2014)



(Performance annualisée sur 10 ans des indices CAC à dividendes réinvestis, Credit Suisse Hedge Funds Index, immobilier Preqin, Fixed Income Preqin)

# LEVIERS DE SUR-PERFORMANCE DU PRIVATE EQUITY



Un seul objectif : la création de valeur dans un horizon de temps déterminé

## Capacité d'intervention

- Actionnaire majoritaire ou de référence agissant sur :
- La stratégie (développement international, acquisitions, digitalisation, ...)
- L'organisation, les équipes, la gouvernance

## Mobilisation des équipes

- Alignement strict des intérêts financiers des dirigeants et des actionnaires

## Optimisation financière

- Effet de levier
- Refinancement (*recap*)

## Contrôle de la sortie

- Introduction en bourse
- Cession industrielle
- Cession à un fonds de Private Equity

# LE PRIVATE EQUITY

## Un investissement attractif mais difficile d'accès

- \$ 4000 Mds d'actifs sous gestion dans le monde  
(capitalisation boursière de Paris = € 1200 Mds)
  - Ces fonds sont essentiellement levés auprès d'investisseurs institutionnels et de grandes fortunes
- ⇒ Développement plus récent de sociétés d'investissement cotées qui permettent d'investir dans le private equity via la bourse
- ⇒ Liquidité
  - ⇒ Accès via l'achat d'une action
  - ⇒ Portefeuille diversifié
  - ⇒ Transparence

# INVESTIR DANS LE PRIVATE EQUITY

## Comment évaluer la performance d'une société de Private Equity cotée ? (idem pour une foncière)

- Croissance de l'Actif Net Réévalué (ANR) par action
  - L'actif net est réévalué en fonction de la juste valeur du portefeuille d'investissement
- Rendement global actionnaire (Total Shareholder Return)
- Politique de distribution
- Fiscalité



# SOMMAIRE



- Investir dans le Private Equity\*
- Altamir : profil et stratégie
- Un portefeuille de qualité
- Pourquoi investir dans Altamir ?
  - Performance
  - Politique de distribution
  - Fiscalité
  - Décote
- Conclusion

\* ou capital-investissement (≠ Public Equity)

## PROFIL

- Société de Private Equity cotée à Paris, créée il y a 20 ans pour permettre à tout investisseur d'accéder par la bourse aux investissements d'Apax Partners
- €586M d'actifs sous gestion au 31 décembre 2014
- Altamir investit exclusivement avec Apax Partners MidMarket (Paris) et Apax Partners LLP (Londres)
  - Deux sociétés de Private Equity, leaders sur leur marché respectif
  - 40 ans d'expérience
  - 120 professionnels de l'investissement au total
  - € 35 Mds de fonds gérés au total

# STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT



## Claire, différenciée, éprouvée

- Accompagner des sociétés en forte croissance, diversifiées en terme de taille et de zone géographique
  - PME en Europe francophone
  - Grandes entreprises en Europe, Amérique du Nord et grands pays émergents
- Quatre secteurs de spécialisation : TMT, Distribution & Biens de Consommation, Santé, Services aux Entreprises & Services Financiers
- Opérations de LBO/Capital développement
- Position d'investisseur majoritaire ou de référence
- Objectifs ambitieux de création de valeur
- Investissement responsable
  - Audit et suivi d'indicateurs ESG (Environnement, Social, Gouvernance) pour chaque investissement

**Objectif : multiple de 3x les montants investis**

# SOMMAIRE



- Investir dans le Private Equity\*
- Altamir : profil et stratégie
- Un portefeuille de qualité
- Pourquoi investir dans Altamir ?
  - Performance
  - Politique de distribution
  - Fiscalité
  - Décote
- Conclusion

\* ou capital-investissement (≠ Public Equity)

# SPECIALISATION SECTORIELLE



27 sociétés leaders dans leurs secteurs, dirigées par des équipes de haut niveau

## TMT

altran

INFOPRO  
*digital*

gn  
NEW CHALLENGES  
NEW IDEAS

VOCALCOM  
Connecting to Customers

GlobalLogic

EVRY

= exact  
BUSINESS SOFTWARE

## Santé

AMPLITUDE<sup>o</sup>

Capio

Unilabs

GENEX

onecallcare<sup>+</sup>  
MANAGEMENT

## Distribution et Biens de Consommation

ALAINAFFLELOU

THOM Europe

TrésOr Histoire d'Or Marc Orian

Snacks  
Développement

COLE HAAN GROUPE ROYER

rue21

RHIAG  
GROUP

## Services aux Entreprises et Services Financiers

ALBIOMA

INSEEC  
PARIS • BORDEAUX • LYON • ALPES-SAVOIE  
MONACO • LONDON • CHICAGO

SK TEXA  
FIRE SAFETY GROUP GROUPE

GARDA  
Chola  
Enter a better life

Answers™

中国华融资产管理股份有限公司  
CHINA HUARONG ASSET MANAGEMENT CO., LTD.

# LES 10 PREMIÈRES PARTICIPATIONS



82% du portefeuille en juste valeur au 31 décembre 2014

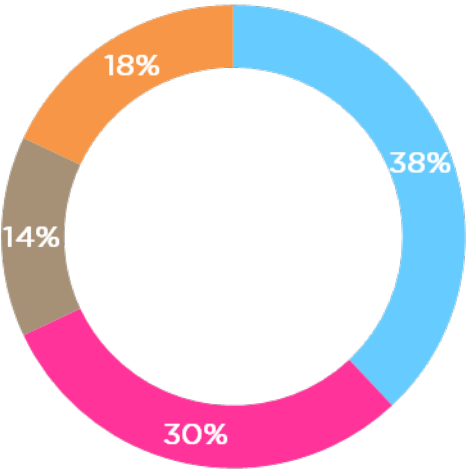
Société	CA en M€	Siège	Activité
<b>Infopro Digital</b>	288	Antony (92)	Groupe leader de l'information professionnelle en France
<b>Altran*</b>	1 756	Vélizy-Villacoublay (78)	Leader européen du conseil en innovation
<b>GFI Informatique*</b>	804	Saint-Ouen (93)	Une des principales SSII françaises
<b>Groupe INSEEC</b>	122	Paris	Un des principaux acteurs de l'enseignement supérieur privé en France
<b>Albioma*</b>	354	Paris	Producteur d'électricité, expert dans les énergies renouvelables
<b>Texa</b>	125	Saint-Denis (93)	Un des leaders en France de l'expertise d'assurance et du diagnostic immobilier
<b>THOM Europe</b>	354	Paris	THOM Europe : acteur de référence de la distribution de bijoux en Europe (enseignes Histoire d'Or, Marc Orian et TrésOr)
<b>Snacks Développement</b>	95	Saint-Denis la Chevasse (85)	Leader des produits salés apéritifs à marque de distributeur
<b>Amplitude</b>	58	Valence (26)	Spécialiste français des prothèses orthopédiques de hanches et de genoux
<b>Capio</b>	1 444	Gothenburg, Suède	Leader de l'hospitalisation privée en Europe

\* Sociétés cotées

# COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

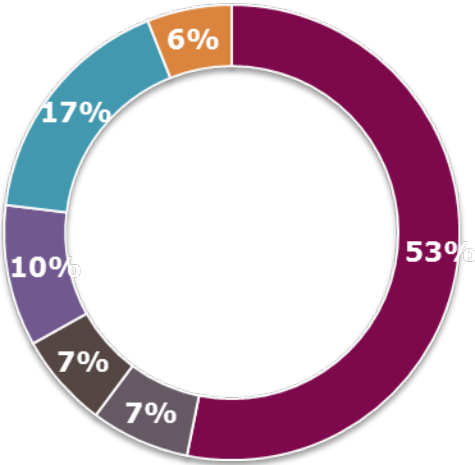
Une bonne diversification du portefeuille

Par Secteur



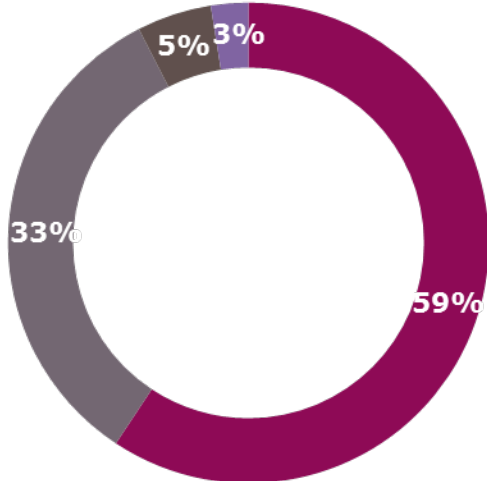
- Santé
- Distribution et biens de consommation
- TMT
- Services aux entreprises et services financiers

Par Maturité



- 2008 et avant (7 sociétés)
- 2010 (1 société)
- 2011 (2 sociétés)
- 2012 (3 sociétés)
- 2013 (7 sociétés)
- 2014 (5 sociétés)

Par Région Géographique



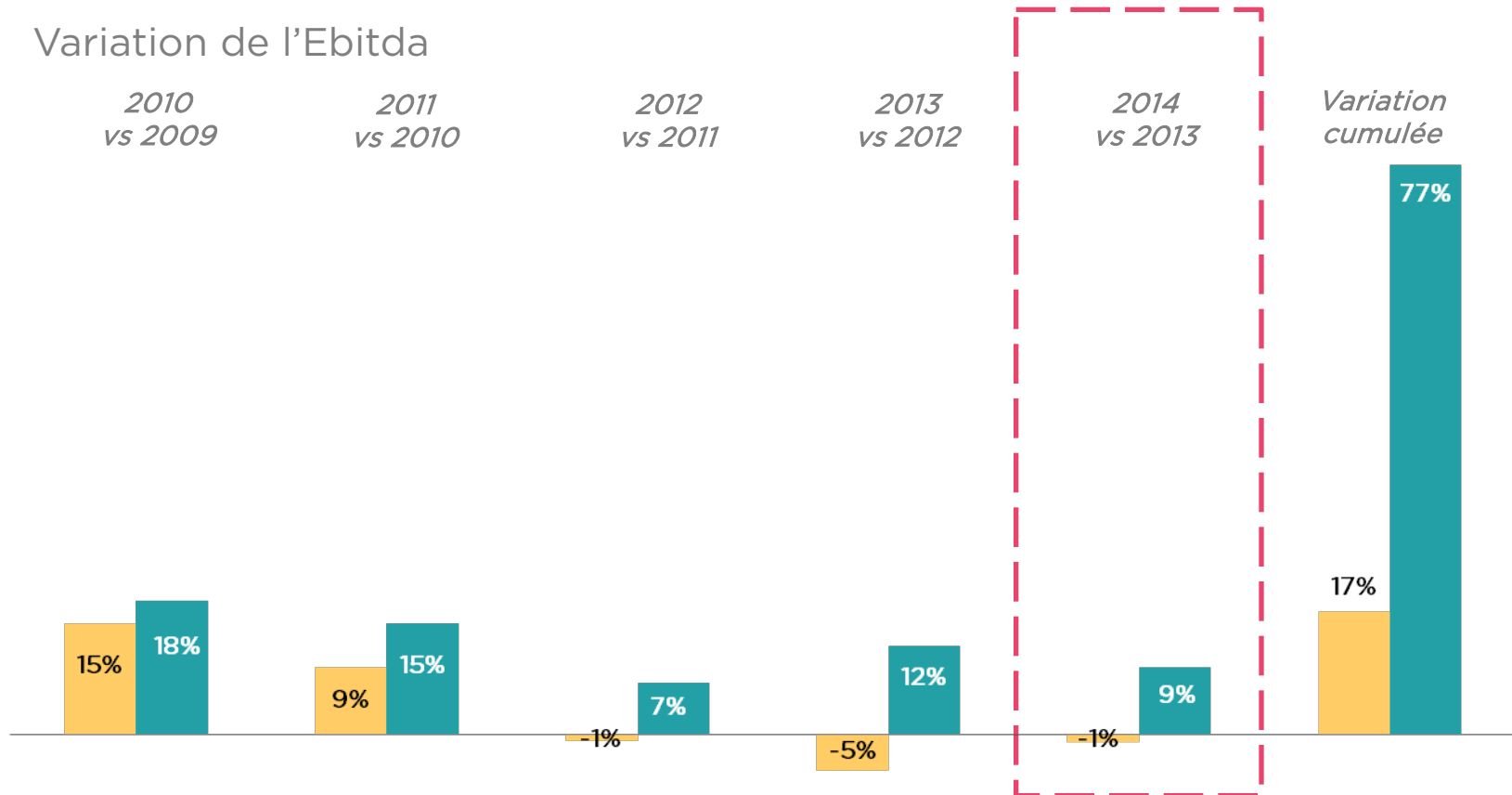
- France
- Europe
- Etats Unis/Amérique du Nord
- Pays Emergents / Autres

% du chiffre d'affaires des sociétés du portefeuille au 31/12/2014, pondérés par leur poids dans l'ANR

# PERFORMANCES DU PORTEFEUILLE

## Des sociétés en forte croissance

Variation de l'Ebitda



■ Sociétés du **CAC 40** (hors institutions financières; échantillon de 35 sociétés)

■ **Altamir** : 15 sociétés du portefeuille d'Apax Partners France représentant 96% de la valeur du portefeuille d'Altamir (NB : la progression de l'EBITDA moyen des 10 participations détenues par l'intermédiaire du fonds Apax VIII LP est de 13%)

(Sources : résultats publiés et consensus analystes pour Carrefour et Gemalto)



# SOMMAIRE



- Investir dans le Private Equity\*
- Altamir : profil et stratégie
- Un portefeuille de qualité

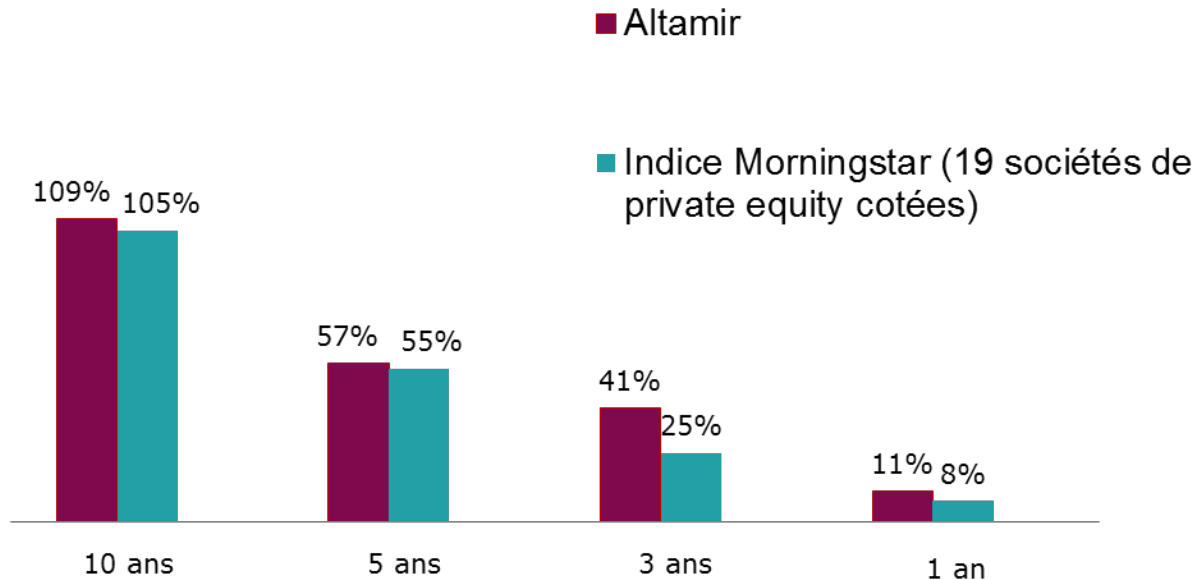
- Pourquoi investir dans Altamir ?
  - Performance
  - Politique de distribution
  - Fiscalité
  - Décote

- Conclusion

\* ou capital-investissement (≠ Public Equity)

# CROISSANCE DE L'ANR DIVIDENDES REINVESTIS

Altamir surperforme l'indice de référence sur la durée



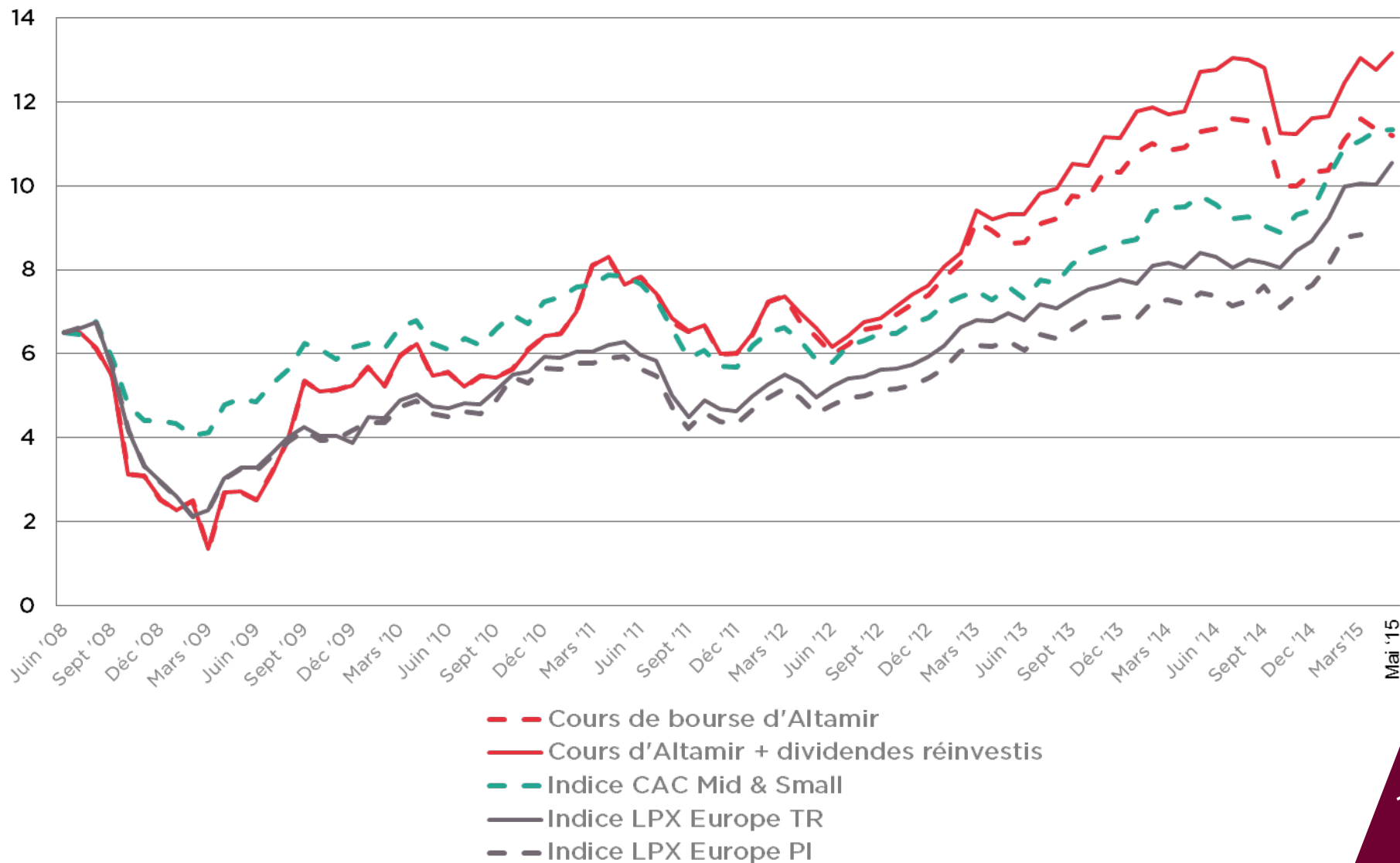
Source : Morningstar au 31/12/2014

# TOTAL SHAREHOLDER RETURN

## Altamir surperforme ses indices de référence



Au 31 mai 2015 (base : 30/06/2008), en euros



# POLITIQUE DE DISTRIBUTION ATTRACTIVE



**2 à 3% de l'ANR au 31 décembre**

**Pérennité** : L'ANR est toujours positif.

**Lisibilité** : L'ANR est publié tous les trimestres ; les analystes peuvent ajuster leur estimations de dividende en fonction des nouvelles informations disponibles.

**Croissance** : L'objectif poursuivi par la Gérance est la croissance de l'ANR ; le dividende devrait progresser au même rythme que l'ANR, sauf problématique de cash.

Dividende de € 0,50/action versé en mai 2015 (+11% vs 2014)  
=> 4 à 5% de rendement annuel compte tenu de la décote

# UNE FISCALITE UNIQUE

## Régime fiscal des SCR (Société de Capital Risque) : des avantages pour la société et ses actionnaires sans limite de montant

- Altamir

La société est exonérée d'impôt (sauf 3% sur les dividendes)

- Les personnes physiques

Si elles s'engagent à conserver leurs titres pendant au moins 5 ans et à réinvestir leurs dividendes jusqu'à l'échéance de cette période

⇒ exonérées d'impôt sur les dividendes et sur les plus-values de cession d'actions (restent assujettis aux prélèvements sociaux de 15,5%)

⇒ pas de retenue à la source pour les non-résidents

- Les personnes morales soumises à l'IS en France

⇒ exonérés d'impôts sur les dividendes

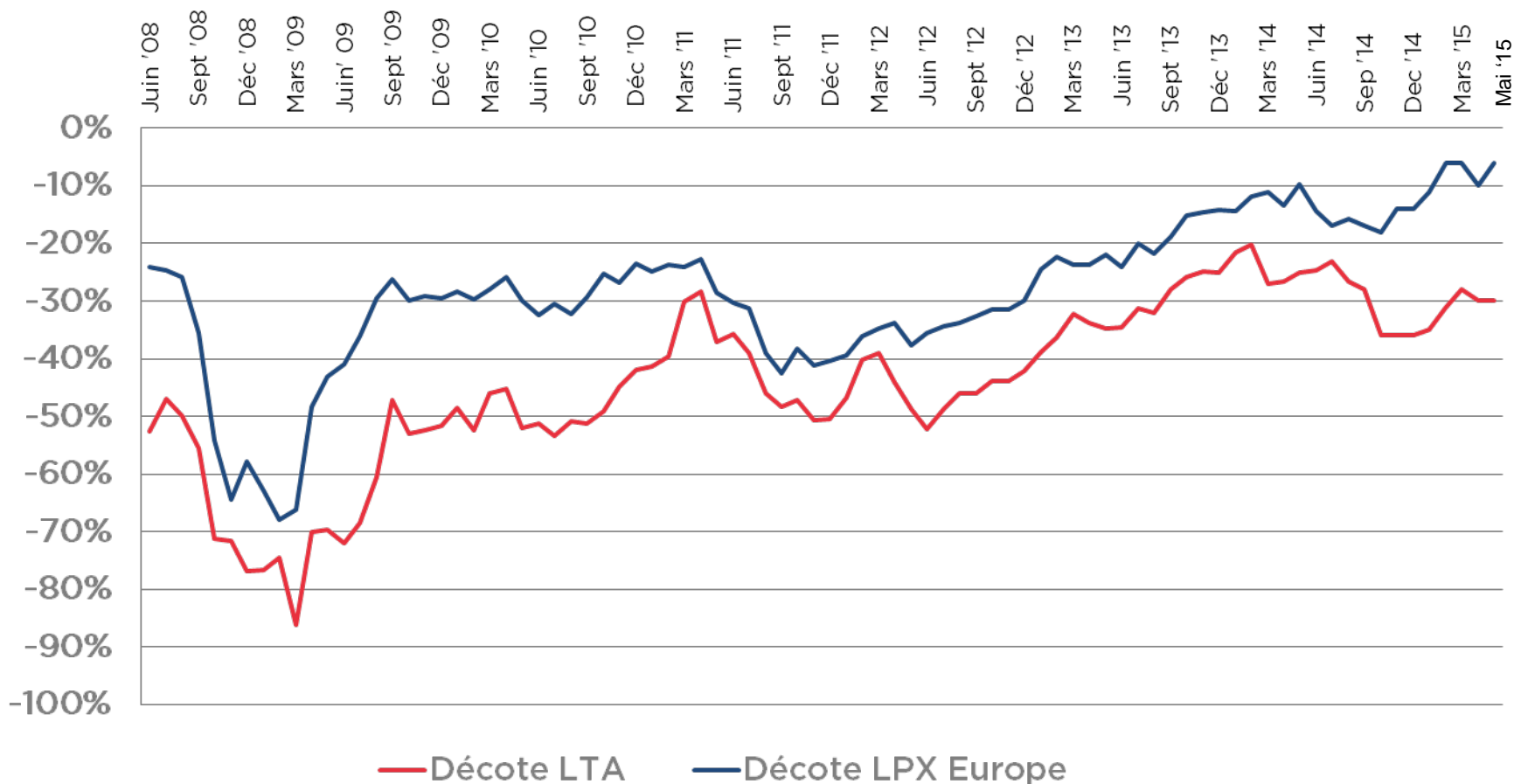
⇒ exonérées d'impôt sur les plus-values en cas de cession d'actions Altamir détenues depuis au moins 5 ans

# DECOTE ENTRE L'ANR ET LE COURS DE BOURSE



## Les sociétés de Private Equity sont encore mal valorisées par la bourse

Du 30 juin 2008 au 31 mai 2015



# SOMMAIRE



- Investir dans le Private Equity\*
- Altamir : profil et stratégie
- Un portefeuille de qualité
- Pourquoi investir dans Altamir ?
  - Performance
  - Politique de distribution
  - Fiscalité
  - Décote

- Conclusion

\* ou capital-investissement ( $\neq$  Public Equity)

# CONCLUSION



## Pourquoi investir dans Altamir ?

- Un produit défiscalisé unique
- L'accès au Private Equity avec la liquidité
- Un portefeuille d'entreprises en croissance, diversifié par secteur, maturité et zone géographique
- Un historique de performance à 3, 5, 10 ans
- Un rendement annuel de 4 à 5%
- Un cours de bourse décoté (+30%)
- Une équipe expérimentée et impliquée détenant plus de 25% du capital



# INFORMATIONS PRATIQUES



## Données boursières

- Nombre de titres 36 512 301
- Capi boursière €388M au 29/06/15
- Marché Euronext Paris (compartiment B)
- Code Mnémonique LTA
- Code ISIN FR0000053837

## Prochaines publications

- 1<sup>er</sup> septembre (après bourse) ANR au 30 juin 2015
- 4 novembre (après bourse) ANR au 30 septembre 2015

**Contact** : [investors@altamir.fr](mailto:investors@altamir.fr) / Tel. 01 53 65 01 00

*Des plus amples informations sont disponibles sur le site [www.altamir.fr](http://www.altamir.fr)*

## Avertissement

Ce document a été préparé par Altamir SCA ("Altamir") pour la réunion d'actionnaires du 2 juillet 2015.

- Aucune garantie n'est formulée quant à la justesse, à l'exactitude, ou à l'exhaustivité des informations ou opinions contenues dans ce document. Altamir n'a pas l'obligation de tenir à jour les informations contenues dans ce document et les avis exprimés dans cette présentation sont sujets à modification sans préavis.
- Ce document peut contenir des informations prospectives. Ces informations portent sur les perspectives, le développement et la stratégie d'Altamir et des sociétés de son portefeuille, et sont basées sur des estimations. De par leur nature, les éventuelles informations prospectives comportent des risques et des incertitudes. Altamir précise que les informations prospectives ne sont pas des garanties de performances futures et que sa situation financière actuelle, ses résultats et flux de trésorerie passés, et le développement des industries dans lesquelles Altamir ou ses sociétés de portefeuille opèrent peuvent différer dans les faits de ceux évoqués ou suggérés par les éventuelles informations prospectives contenues dans cette présentation. Altamir ne prend aucun engagement de revoir ou confirmer les prévisions ou estimations des analystes ou de rendre publique toute révision d'informations prospectives pour refléter des événements ou circonstances survenant après la date de ce document, sauf si requis par la loi ou toute réglementation applicable.
- Altamir n'accepte aucune responsabilité pour les conséquences liées à l'utilisation d'éléments de toute nature (y compris les faits établis ou opinion) contenus dans ce document.
- Cette présentation ne contient que des informations résumées et doit être lue en parallèle avec les états financiers Altamir, qui sont ou seront disponibles sur le site Internet d'Altamir ([www.altamir.fr](http://www.altamir.fr)).
- Les informations contenues dans cette présentation ne peuvent pas être considérée comme une incitation à investir. Aucune information fournie sur ce document constitue, ou devrait être utilisé ou considéré comme une offre de vente ni une sollicitation d'achat pour les titres d'Altamir ou de tout autre émetteur.



**ALTAMIR**