



Paris, le 5 février 2009

## Exercice 2008 : bonne résistance du portefeuille face à la crise

- un volume d'investissement significatif, aucune cession majeure
- fort impact de la baisse des multiples boursiers sur l'ANR

« L'exercice 2008 a été marqué par une crise financière sans précédent. Cette crise se traduit dans notre métier par une raréfaction des financements et une forte baisse des multiples boursiers qui impactent directement la valorisation des portefeuilles exprimée en Juste Valeur.

Dans cet environnement dégradé et incertain, nous restons confiants sur les fondamentaux et les perspectives de notre société. La qualité du portefeuille d'Altamir Amboise, notre spécialisation sectorielle et l'expérience de nos équipes constituent des atouts majeurs pour traverser la crise, déceler de nouvelles opportunités et préparer l'avenir. Pour témoigner de leur confiance, les associés d'Apax Partners SA ont renforcé leur participation dans Altamir Amboise pour la porter à 22,35% du capital. » a déclaré Maurice Tchenio, Président de la Gérance d'Altamir Amboise.

### Evolution de l'ANR

**L'Actif Net Réévalué<sup>1</sup> par action** s'élève à **€9,80** au 31 décembre 2008, contre €10,90 au 30 septembre 2008, soit une baisse de 10%. Cette contraction s'explique principalement par la chute des multiples boursiers au 4<sup>ème</sup> trimestre 2008 qui impacte la valorisation des titres cotés et non cotés du portefeuille.

La baisse généralisée des cours de bourse sur l'année 2008 entraîne une diminution de 35,3% de l'ANR par action qui était à €15,14 au 31 décembre 2007.

Hors dilution liée à l'exercice des BSA, l'ANR par action aurait été de €10,49, soit une baisse de 30,7% sur un an.

---

<sup>1</sup> ANR (part des Associés Commanditaires porteurs d'actions ordinaires), net de dette d'impôt

## Un portefeuille de qualité qui résiste bien à la crise économique

Le portefeuille au 31 décembre 2008 est constitué de 36 participations dans des sociétés en croissance, réparties dans les 6 secteurs de spécialisation d'Altamir Amboise.

Il offre une bonne résistance à la crise : les sociétés LBO/Capital développement<sup>2</sup> du portefeuille qui représentent 97% de l'Actif IFRS fin 2008 ont connu une progression de plus de 7% de leur chiffre d'affaires cumulé et de près de 4% de leur Ebitda cumulé en 2008<sup>3</sup>.

La plupart des secteurs sont en croissance, certains affichant une progression à deux chiffres en termes d'activité et de rentabilité opérationnelle. En revanche, la distribution spécialisée est plus exposée au ralentissement économique.

Au 31 décembre 2008, l'ensemble du portefeuille (LBO/Capital développement + *venture*) représente €356,1M (76% de titres non cotés et 24% de titres cotés) et la trésorerie €2,2M, sur un Actif total IFRS de €358,6M.

## Un volume d'investissement significatif

Dans un contexte de crise financière et de ralentissement du marché du private equity, Altamir Amboise a réalisé deux investissements significatifs mais aucune cession majeure.

Altamir Amboise a investi et engagé **€96,4M** en 2008 (contre €108M en 2007), essentiellement dans deux nouvelles sociétés :

- Maisons du Monde, une des principales enseignes françaises de décoration et d'ameublement (€25,2M),
- Altran Technologies, leader européen du conseil en innovation (€52,4M),

le solde correspondant à des investissements complémentaires dans les sociétés du portefeuille existant.

Les désinvestissements ont été de **€4,3M** sur l'exercice 2008 et ont généré **€2,9M** de plus-values<sup>4</sup> (contre €69,1M de cessions et €46,5M de plus-values en 2007). Ils concernent principalement le refinancement de la société IEE et la cession de la participation dans IDM Pharma.

## Comptabilité sociale et dividende

En l'absence de cession significative en 2008, la perte sociale de €117M correspond pour 95% à des dotations aux provisions. Ces dotations aux provisions ont été passées pour refléter les moins-values latentes telles qu'elles résultent de l'écart entre le prix de revient du portefeuille et son évolution en Juste Valeur sur l'exercice. Notons que la comptabilité sociale ne prend en compte que les provisions sur titres, mais pas les plus-values latentes (par opposition aux comptes IFRS).

Le résultat net comptable n'est donc pas représentatif de la qualité du portefeuille d'Altamir Amboise et de ses performances futures, mais il sert de base pour déterminer le bénéfice distribuable. En conséquence, aucun dividende au titre de

---

<sup>2</sup> Portefeuille stable de 21 sociétés entre le 31/12/2007 et le 31/12/2008

<sup>3</sup> Variation du chiffre d'affaires et de l'Ebitda (Excédent brut d'exploitation) cumulés des 21 sociétés entre le 31/12/2007 et le 31/12/2008 (estimés)

<sup>4</sup> Nettes de reprise de provision

l'exercice 2008 ne sera proposé à la prochaine assemblée générale pour les associés commanditaires, les associés commandités et les détenteurs d'actions B.

#### Pourcentage de co-investissement

Compte tenu du manque de visibilité sur les cessions potentielles et les besoins complémentaires du portefeuille existant, le gérant a décidé de conserver une large flexibilité pour les co-investissements du premier semestre 2009 et de fixer le taux de co-investissement dans une fourchette allant de 5% à 43%.

#### Agenda 2009

29 avril 2009	Assemblée Générale
30 avril 2009	Publication de l'ANR par action au 31 mars 2009
4 août 2009	Publication des comptes semestriels et de l'ANR au 30 juin 2009

#### **A propos d'Altamir Amboise**

Altamir Amboise est une société cotée de private equity dotée de plus de €350 millions sous gestion. L'objectif poursuivi est l'accroissement de valeur de l'actif net par action, du niveau de celui réalisé par les acteurs les plus performants du private equity.

Altamir Amboise investit conjointement avec les fonds gérés par Apax Partners SA, un acteur de référence qui a plus de 30 ans d'expérience dans le métier de l'investissement. Elle offre aux investisseurs l'accès à un portefeuille diversifié d'entreprises à fort potentiel de croissance, dans les secteurs de spécialisation d'Apax : Technologies & Telecom, Distribution & Biens de Consommation, Media, Santé, Services aux Entreprises & Services Financiers.

Altamir Amboise est cotée sur Euronext Paris, Compartiment C, mnémonique : LTA, code ISIN : FR0000053837. Le nombre total d'actions ordinaires d'Altamir Amboise est de 36 512 301 au 31 décembre 2008.

Pour en savoir plus : [www.altamir-amboise.fr](http://www.altamir-amboise.fr)

#### **Contact Presse**

Agathe Heinrich - Directrice de la Communication  
Tél : +33 1 53 65 01 35  
E-mail : [agathe.heinrich@apax.fr](mailto:agathe.heinrich@apax.fr)

#### **Contact Actionnaires**

Marie Ployart - Communication financière  
Tél : +33 1 53 65 01 33  
E-mail : [marie.ployart@apax.fr](mailto:marie.ployart@apax.fr)

## ANNEXE

Depuis 2007, Altamir Amboise publie deux séries d'états financiers : des comptes IFRS et des comptes sociaux.

Dans les comptes IFRS, le portefeuille est valorisé selon les principes de la Juste Valeur (*fair market value*), conformément aux recommandations de l'IPEV (International Private Equity Valuations).

Les principaux éléments des comptes 2008 (non définitivement audités) sont présentés ci-après :

### RESULTAT IFRS

en M€	31/12/2007	31/12/2008
Ecart de valorisation sur cessions de la période	31,8	1,6
Variations de juste valeur du portefeuille	56,7	(158,0)
Autres revenus du portefeuille	1,7	0,3
<b>Résultat du portefeuille de participations</b>	<b>90,2</b>	<b>(156,1)</b>
Résultat opérationnel brut	80,1	(164,6)
Résultat opérationnel net	63,7	(135,6)
<b>Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires</b>	<b>66,1</b>	<b>(126,6)</b>

Le résultat IFRS 2008 s'explique essentiellement par la variation des plus-values et moins-values latentes du portefeuille entre le 31/12/2007 et le 31/12/2008 ("Variations de juste valeur du portefeuille"), en l'absence de cession significative.

La baisse de la Juste Valeur du portefeuille provient principalement de la chute des multiples boursiers qui sont utilisés pour valoriser aussi bien les titres cotés que non cotés.

### BILAN IFRS

en M€	31/12/2007	31/12/2008
Actifs immobilisés	422,6	356,3
<i>dont portefeuille</i>	422,5	356,1
Actifs courants	69,9	2,3
<b>Total Actif</b>	<b>492,5</b>	<b>358,6</b>
Capitaux propres	448,8	358,0
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	34,6	0,0
Autres passifs courants*	9,0	0,6
<b>Total Passif et Capitaux propres</b>	<b>492,5</b>	<b>358,6</b>

\* sont comptabilisés en 2007 les BSA qui ont été exercés en 2008.

## RESULTAT SOCIAL

Ci-dessous les principaux éléments du compte de résultat social dans la mesure où le Résultat net comptable est la base de référence à partir de laquelle est calculé le bénéfice distribuable.

en M€	31/12/2007	31/12/2008
Résultat des opérations en revenus	(6,4)	(7,1)
Résultat des opérations en capital	35,6	(109,7)
<b>Résultat net comptable</b>	<b>29,2</b>	<b>(117,0)</b>

En l'absence de cession significative en 2008, la perte sociale correspond essentiellement à des dotations aux provisions. Ces dotations aux provisions ont été passées pour refléter les moins-values latentes telles qu'elles résultent de l'écart entre le prix de revient du portefeuille et son évolution en Juste Valeur sur l'exercice.

Rappelons que la comptabilité sociale ne prend pas en compte les plus-values latentes; seules sont comptabilisées les moins-values latentes.