



Rapport semestriel narratif d'activité au 30 juin 2007

Altamir Amboise est la nouvelle dénomination sociale de la société Altamir & Cie suite à l'absorption de la société Amboise Investissement en date du 4 juin 2007 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2007.

Une des conséquences de la fusion est l'obligation de publier des comptes établis selon le référentiel IFRS en sus des comptes sociaux.

Par ailleurs, l'application de la nouvelle Directive Européenne Transparence impose de publier des comptes semestriels audités dans les 60 jours suivant la clôture. Elle autorise néanmoins pour cette première année de transition la publication, dans un premier temps, d'un rapport semestriel « narratif » basé sur des données non auditées.

L'indicateur clé de performance pour Altamir et Amboise Investissement était l'ANR par action calculé de manière extra-comptable, basé sur la juste valeur des titres en portefeuille en conformité avec les normes internationales du Private Equity édictées par le European Venture Capital Association (EVCA).

L'ANR par action sera dorénavant calculé de manière comptable à travers les normes IFRS qui utilisent les mêmes méthodes de calcul de la juste valeur.

Néanmoins les normes IFRS exigent en sus la prise en compte au passif de la dilution future entraînée par l'existence de BSA, ce qui n'était pas le cas auparavant.

Afin de faciliter la compréhension de l'évolution de la performance post fusion, ce rapport présente l'évolution de l'indicateur clé, l'Actif Net Réévalué (ANR) par action en fonction des modifications récentes de la structure de la société et de l'évolution de ses méthodes comptables

Les informations chiffrées contenues dans ce rapport sont issues du processus comptable usuel de la Société. Elles sont considérées comme « non auditées » dans la mesure où les Commissaires aux Comptes n'ont pas encore finalisé leurs travaux ni donc établi leurs attestations.

Ces informations ont été revues par la Gérance et présentées au Conseil de Surveillance du 26 juillet 2007.

1) Eléments de performance 2007 et évolution de l'ANR

A) Investissements et engagements nets de la période

Altamir Amboise a investi et engagé 45,8M€ au cours du premier semestre 2007.

- Un investissement de 7,5M€ dans la société Itefin Participations, société dont l'objet est de détenir des titres de la société GFI Informatique.
- Un engagement de 24,3M€ dans InfoPro Communications au travers de la société holding Tsingma. InfoPro Communications est le holding du groupe d'information professionnelle ETAI qui a développé une stratégie pluri-media axée autour des bases de données, des salons et de la presse professionnelle. Il est présent dans l'univers de l'automobile, de l'industrie et de la distribution. Il regroupe 380 collaborateurs et possède des filiales en Espagne, en Italie, aux Etats-Unis et en Chine. Le chiffre d'affaires du groupe devrait atteindre près de 70 millions d'euros en 2007.
- Un investissement complémentaire de 15,2M€ dans Camélia Participations, holding de reprise des titres de Prosodie. Cet investissement fait suite à l'OPA lancée par Camélia Participations qui détient aujourd'hui 96% du capital de Prosodie.
- Le solde négatif de 1,2M€ représente principalement une annulation d'engagement complémentaire dans la société Outremer Télécom suite à son introduction en bourse.

B) Cessions et réalisations

Altamir Amboise a cédé totalement ses participations dans Cartesis et Webraska et la quasi-totalité de sa participation dans Parkeon (les fonds Apax et Altamir Amboise conservent 10% du capital de la nouvelle holding d'acquisition de Parkeon). Altamir Amboise a par ailleurs encaissé sa quote-part de la vente de Tests par Aprovia et a cédé 20% de son investissement d'origine lors de l'introduction en bourse d'Outremer Telecom.

Ces opérations représentent 14,1M€ d'encaissements et une plus-value nette de reprise de 12,2M€.

L'impact sur l'ANR est de 8,4M€, incluant les intérêts de créances encaissés à cette occasion.

Altamir Amboise a également encaissé 5M€ dans le cadre des refinancements des sociétés Alma et Season.

En mai 2007, Neuro3d a été absorbée par la société Evotec cotée à Francfort. La transaction s'est faite par échange de titres. Au 30 juin les titres Evotec ont été valorisés au cours de clôture.

C) Valorisation des titres en portefeuille

Altamir Amboise s'est mise en conformité dès le 31 mars avec les nouvelles recommandations de l'EVCA elles-mêmes conformes aux normes IFRS.

- Les titres cotés sont valorisés au dernier cours de bourse sans décote excepté pour les titres faisant l'objet de restrictions de négociabilité qui sont valorisés avec une décote comprise entre 5% et 15%. La méthode appliquée jusqu'au 31 décembre 2006 prévoyait une décote de 20% pour les sociétés établies et 30% pour les sociétés jeunes.

- Les titres non cotés : La méthodologie n'a pas sensiblement changé. L'application d'une décote d'illiquidité appropriée par rapport à l'échantillon de comparables a remplacé une décote systématique de 40% pour les titres détenus depuis plus de douze mois dans le portefeuille. Cette nouvelle méthode se traduit par une réduction de la décote appliquée.

D) Evolution de l'ANR par action ordinaire

- l'ANR au 30 juin 2007

Pour faciliter la comparaison des ANR, nous avons tenu compte dans les informations suivantes de la fusion et des changements de méthode de valorisation intervenus au cours du premier semestre 2007.

Les chiffres ci-dessous présentent les ANR par action sur la base de 18 968 897 actions, en prenant en compte la fusion d'Altamir et Amboise Investissement et la division du nominal d'Altamir.

31/12/2006	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Altamir a publié un ANR de €13,3 (soit €225,8 avant division par 17 du nominal de l'action) ▪ Amboise Investissement a publié un ANR de €14,52 Ces ANR sont calculés selon les anciennes méthodes de valorisation ANR théorique de l'entité fusionnée selon les anciennes méthodes de valorisation	€13,92
31/03/2007	ANR publié dans le Document de Fusion enregistré auprès de l'AMF le 7 mai 2007.	€15,37
30/06/2007	ANR non audité (normes IFRS)	€16,29

- Impact de l'augmentation de capital sur l'ANR au 30 juin 2007

L'augmentation de capital finalisée le 10 juillet 2007 a entraîné la création de 10 670 004 actions portant le total des actions à 29 638 901. L'ANR au 30 juin 2007 présenté ci-dessous tient compte de l'impact de cette opération.

30/06/2007	ANR non audité (normes IFRS)	€14,33
------------	------------------------------	--------

E) Portefeuille de participations au 30 juin 2007

Au 30 juin 2007, les 8 premières participations représentent 79 % du portefeuille en ANR contre 80% au 31 décembre 2006. Ces 8 sociétés sont Financière Hélios (Séchilienne-Sidéc), Capio, Camélia Participations (Prosodie), Afflelou, Equalliance, Royer, Alma, Outremer Telecom.

	Année d'investisse ment	Taux de Participation dans la société opérationnelle (0)	Montant investi et engagé (en K euros)	Stade de Développement (1)
Télécommunications				
Arkadin	2004	0,93%	253	Venture
DxO Labs	2006	9,65%	1 716	Venture
Vizada (Mobsat Group Holding)	2006	28,00%	6 749	LBO
Groupe Outremer Telecom*	2004	3,36%	1 794	LBO
Prosodie* (Camélia Participations) (2)	2006	31,07%	29 524	LBO
Telenor Satellite Services (Inceptum) (3)	2006		16 613	LBO
			56 649	
Médias				
Aprovia (Aprovia Group Holding)	2002	0,55%	185	LBO
Infopro Communications (Tsingma) (3)	2007		24 315	LBO
			24 500	
Technologies de l'Information				
ASK	2002	0,73% (4)	575	Venture
Cegid*	1999	2,32%	7 456	LBO
Centerbeam	2000	0,08%	428	Venture
Cognitis	2002	2,45%	420	Venture
GFI Informatique* (Itefin Participations) (2)	2007	1,56%	7 520	Développement
Hubwoo*	2000	0,38%	694	Venture
IEE (Captor)	2004	6,77%	1 909	LBO
Odyssey Financial Technologies (Odyfinance)	2006	6,22%	4 407	Développement
Parkeon (Mobipark)	2003	0,45%	0 (5)	LBO
			23 409	
Santé				
Biolipox	2002	0,64%	372	Venture
Capio (Capricorn 1)	2006	5,48%	36 989	LBO
Corevalve	2005	1,57%	865	Venture
DBV Technologies	2006	8,43%	1 383	Venture
Galapagos Genomics*	2001	0,37%	492	Venture
Hybrigenics	1998	4,96%	1 695	Venture
IDM Pharma* (6)	1996	0,46%	353	Venture
Evotec* (ex Neuro3d)	2000	0,02%	491	Venture
Neurotech	2001	0,76%	723	Venture
Newron* (NWL Investis.)	2002	0,42%	493	Venture
Vedici	2006	6,38%	4 971	Développement
			48 827	

Services aux entreprises et services financiers

Alma Consulting Group (ACG Holding) (7)	2005	8,58%	15 128	LBO
Equalliance (Finalliance)	2006	24,70%	20 622	LBO
Séchilienne-Sidec* (Financière Hélios) (2)	2005	11,94%	22 417	LBO
			58 167	

Distribution et biens de consommation

Alain Afflelou* (2)	2006	4,73%	10 767 (8)	LBO
Royer	2007	11,12%	20 230	Développement
MG Participations	1999	19,64%	4 232	Développement
Morgan (MIP)	1998	5,65%	2 702	LBO
Rue du Commerce*	1999	2,39%	810	Venture
Season (Fin. Season) (9)	2005	9,69%	1 950	LBO
			40 691	

(0) Pourcentage de détention en transparence du capital de la société opérationnelle

(1) Venture : financement de jeunes sociétés innovantes

(2) Sociétés cotées dont la holding d'acquisition n'est pas cotée

(3) Transaction en cours

(4) Après conversion des titres de créance

(5) Prix de revient amorti lors des opérations de refinancement de la dette

(6) IDM a fusionné en 2005 avec la société Epimmune cotée au NASDAQ pour donner naissance à IDM Pharma

(7) Participation détenue en direct et via le FCPR Almapax

(8) Montant investi et engagé par le biais des trois holdings 3 AC Finance, 3 AB Optique Développement (titres de créance), 3 AB Optique Espagne

(9) Season regroupe les enseignes Heytens et Mondial Tissus

* Société cotée

2) Autres évènements intervenus au cours du premier semestre 2007

° Préalablement à la fusion, Altamir a émis 539 041 bons de souscription d'actions Mars 2008 (libellé : Altamir Amb BS0308).

Ces BSA, qui ont été admis aux négociations sur le marché Eurolist d'Euronext Paris à compter du 23 janvier 2007, permettront à leurs titulaires de souscrire, du 17 mars 2008 au 21 mars 2008 inclus, des actions ordinaires nouvelles à raison de 17 actions nouvelles d'Altamir Amboise pour trois BSA (après prise en compte de la division du nominal).

Le prix d'exercice des BSA sera égal à 85% du cours moyen de l'action ordinaire Altamir Amboise, pondéré par les volumes de transactions des dix séances de bourse du 3 mars 2008 au 14 mars 2008 inclus (la « Période de Référence ») sans pouvoir être inférieur à la valeur nominale de l'action, soit 6 euros.

° Après le versement du dividende de €10 par action Altamir et la division par 17 du nominal de l'action Altamir, la parité de fusion retenue et approuvée par les actionnaires a été de 1 action ordinaire Amboise Investissement pour 1 action ordinaire Altamir.

° Les conditions d'exercice des bons de souscription (« BSA ») A et B Amboise Investissement, qui avaient été émis lors de l'introduction en bourse de la société en mars 2006, ont été ajustées pour tenir compte de ces opérations. La maturité des BSA A d'Amboise Investissement a été portée de septembre 2007 à septembre 2008 en même temps que les BSA B d'Amboise Investissement.

L'exercice de l'ensemble de ces BSA entraînerait la création de 7 957 160 actions nouvelles Altamir Amboise.

3) Principaux évènements intervenus depuis le 30 juin 2007

- Augmentation de capital

Altamir Amboise a réalisé une augmentation de capital de 120 millions d'euros en date du 10 juillet 2007.

Les associés d'Apax Partners SA ont, conformément à leurs engagements, souscrit à titre irréductible à 733 686 actions nouvelles sur la base de leur participation au lancement de l'opération. Ils ont par ailleurs accru leur participation au capital d'Altamir Amboise par acquisition d'actions et de droits préférentiels de souscription sur le marché. A l'issue de l'opération, les associés d'Apax Partners SA détiennent 11,5% du capital social d'Altamir Amboise.

A l'issue de l'augmentation de capital, les instruments de capital d'Altamir Amboise sont :

- 29 638 901 actions ordinaires (code ISIN : FR0000053837- mnémonique : LTA)
- 539 041 bons de souscription d'actions Mars 2008. Ces bons sont cotés en continu depuis janvier 2007 (Code ISIN : FR0010428755 - mnémonique LTBS - Libellé à la cote : ALTAMIR AMB BS0308).
- 19 610 400 bons de souscription d'actions Septembre 2008. Ces bons sont cotés en continu depuis juin 2007 (Code ISIN : FR0010307611 - mnémonique LTBS9 - Libellé à la cote : ALTAMIR AMB BS0908).
- 18 582 actions B non cotées et représentatives des droits au *carried interest* des associés d'Apax Partners
- 37 164 bons de souscription d'actions de préférence B représentatives des droits au *carried interest* des associés d'Apax Partners

- Pourcentages de co-investissement

A compter du 1^{er} juillet 2007, les pourcentages de co-investissement entre les fonds gérés par Apax Partners SA et Altamir Amboise sont respectivement de 57% et 43% pour tout nouvel investissement réalisé.