

## Bonnes performances 2015

- Progression de 8,8% de l'ANR dividende inclus sur le semestre
  - €55,5M de produits de cessions à fin août
- Huit nouveaux investissements en Europe, aux Etats-Unis et en Asie

**Paris, le 1er septembre 2015 – L'Actif Net Réévalué<sup>1</sup> par action** s'élève à **€16,95** au 30 juin 2015 après distribution d'un dividende de €0,50 par action, en progression de 5,4% par rapport au 31 mars 2015 (€16,08 post-dividende) et de 5,7% par rapport au 31 décembre 2014 (€16,04). En incluant le dividende, l'ANR par action est en progression de **8,8%** sur le premier semestre 2015.

Cette progression s'explique essentiellement par les bonnes performances opérationnelles des sociétés du portefeuille : la croissance de l'EBITDA moyen sur le semestre est de 5,7%<sup>2</sup> pour le portefeuille d'Apax Partners France qui représente l'essentiel du portefeuille d'Altamir. Elle s'explique également par l'accroissement du multiple moyen pondéré de valorisation qui passe de 9,46x à 10,03x l'EBITDA LTM, cet accroissement étant principalement généré par la valeur d'introduction en bourse d'Amplitude Surgical.

L'Actif Net Réévalué (capitaux propres en IFRS) au 30 juin 2015 s'élève à **€618,9M<sup>3</sup>** (contre €587,2M au 31 mars 2015 et €585,8M au 31 décembre 2014).

### Deux cessions partielles

Les produits de cession et revenus du premier semestre 2015 s'élèvent à **€24,1M** (contre €42,3M au S1 2014) et se composent principalement de :

- €14,6M issus d'une cession partielle dans le cadre de l'introduction d'**Amplitude Surgical** sur Euronext Paris fin juin, à la suite de laquelle Altamir détenait indirectement 14,2% du capital de la société (avant exercice de l'option de surallocation);
- €9M issus d'une cession partielle dans le cadre de l'introduction de **Capio** le 30 juin sur le Nasdaq de Stockholm, à la suite de laquelle Altamir détenait 3,5% du capital de la société (avant exercice de l'option de surallocation) ; ce montant n'était pas encaissé au 30 juin 2015.

### €54,4M investis et engagés au 30 juin

Au premier semestre 2015, Altamir a investi et engagé **€54,4M** (contre €31,5M au S1 2014) pour l'essentiel dans quatre nouvelles participations :

---

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

<sup>2</sup> Hors sociétés détenues par l'intermédiaire du fonds Apax VIII LP dont l'EBITDA moyen a crû de 6,9%

<sup>3</sup> M = millions



- Un engagement de €50M par l'intermédiaire et aux côtés du fonds Apax France VIII dans une société dont le nom ne peut être divulgué à ce stade.
- Un investissement de €1,7M via le fonds Apax VIII LP dans la société belge **Azelis**, un des principaux distributeurs de produits chimiques spécialisés en Europe.
- Un investissement de €2,5M via le fonds Apax VIII LP dans **Shriram City Union Finance**, société financière indienne cotée, spécialisée dans les prêts aux petites et moyennes entreprises, le financement de deux-roues et les prêts sur gage d'or.
- Un engagement d'environ €0,8M dans la société américaine **Quality Distribution, Inc.**, une des principales entreprises de transport et de logistique en Amérique du Nord.

Par ailleurs, les investissements via le fonds Apax VIII LP dans Exact Holdings NV (éditeur de logiciels de gestion néerlandais) et Evry ASA (SSII norvégienne), qui correspondaient à des engagements fin 2014, ont été finalisés au cours du premier semestre 2015 pour un montant total de €6,6M.

### Un portefeuille de 29 sociétés en croissance

Au 30 juin 2015, le portefeuille d'Altamir est valorisé à **€605M** (contre €579,2M au 31 mars 2015 et €543,5M au 31 décembre 2014). Il est composé (hors engagements) de 29 sociétés (contre 25 fin 2014), dont 21 sociétés non cotées (60% du portefeuille en valeur) et 8 sociétés cotées (Altran, Albioma, GFI, Amplitude, Capio, Evry, Shriram et Chola).

Dans un contexte de faible croissance, les sociétés du portefeuille ont continué à se développer organiquement et par acquisitions : l'EBITDA moyen des sociétés du portefeuille d'Apax Partners France a progressé de **5,7%** sur le premier semestre. L'EBITDA moyen des sociétés détenues par l'intermédiaire du fonds Apax VIII LP a progressé de 6,9% sur la période.

Les dix principaux investissements représentent **80%** du portefeuille en juste valeur (82% fin 2014), avec par ordre décroissant :

- **Infopro Digital**, leader de l'information professionnelle en France : dix-huit mois après son acquisition, l'intégration du groupe Moniteur est achevée. Infopro a réalisé l'acquisition de la société EBP, leader en Belgique de l'information professionnelle dans le domaine de la construction (€20M de chiffre d'affaires). Les revenus et la rentabilité du groupe sont en progression au premier semestre 2015.
- **Altran**, leader européen du conseil en innovation : le chiffre d'affaires progresse de 10,8% au premier semestre (4% de croissance économique<sup>4</sup>). Le consensus analystes anticipe un résultat opérationnel courant (EBIT) en hausse de 20% grâce à la croissance organique et aux acquisitions récentes, notamment celle de Nspyre, leader néerlandais de la R&D et des hautes technologies (€64M de chiffre d'affaires). En juin, Dominique Cerutti a été nommé PDG en remplacement de Philippe Salle.

---

<sup>4</sup> Croissance organique retraitée de l'impact des taux de change et des jours travaillés



- **Groupe INSEEC**, leader de l'enseignement supérieur privé en France : le groupe affiche un chiffre d'affaires en hausse sur le premier semestre à €37,8M. Le développement à l'international se poursuit avec notamment un nouveau campus à San Francisco. L'accréditation « Grande Ecole » a été renouvelée pour quatre années.
- **GFI Informatique**, une des principales SSII françaises : le chiffre d'affaires a progressé de 13% au premier semestre 2015 (+6,5% de croissance organique) et la marge opérationnelle de 7%. GFI continue à se renforcer dans l'édition de logiciels avec notamment l'acquisition du groupe Ordirope (€10M de chiffre d'affaires). L'endettement du groupe a baissé de manière significative après la conversion des OCEANE.
- **Albioma**, producteur d'électricité, expert dans les énergies renouvelables : le premier semestre a été marqué par des incidents techniques en Guadeloupe et à La Réunion entraînant une baisse de l'EBITDA de 16% pour un chiffre d'affaires stable. Malgré ces incidents, les perspectives de la société sont encourageantes avec une seconde acquisition réalisée au Brésil et la signature à des conditions attractives de deux contrats de vente à long terme d'électricité pour ses centrales brésiliennes. Fin juin, le fonds Apax France VI a distribué la quasi-totalité de ses titres Albioma à ses investisseurs; Altamir a conservé l'intégralité de sa participation, soit 12% du capital.
- **THOM Europe**, acteur de référence de la distribution de bijoux en Europe : pour le premier semestre de son exercice 2014/15 (clos au 30 septembre), le groupe affiche un EBITDA en progression de 9% et un chiffre d'affaires en hausse de 6% grâce à une hausse des ventes à périmètre constant, à l'ouverture de 45 nouveaux magasins (y compris la reprise des 31 magasins du groupe Piery) et à l'augmentation des ventes en ligne.
- **Snacks Développement**, leader des produits salés apéritifs à marque distributeur : pour son exercice 2014/2015 (clos au 31 janvier), la société a enregistré une hausse de 12% de son chiffre d'affaires par rapport à l'exercice précédent et une progression de ses résultats. Elle poursuit son développement avec le démarrage courant juin de deux contrats majeurs en Espagne et au Benelux et la construction d'une cinquième ligne de production de tuiles.
- **Amplitude Surgical**, spécialiste français des prothèses de hanches et de genoux : conformément aux objectifs annoncés dans le cadre de son introduction en bourse, la société devrait afficher une croissance de plus de 20% de son chiffre d'affaires et une marge d'EBITDA supérieure à 20% pour l'exercice 2014/2015 (clos au 30 juin), grâce à l'accélération de son développement à l'international (Australie et Brésil) et au lancement de nouveaux produits.
- **Texa**, leader en France dans l'expertise d'assurance et le diagnostic immobilier : le recul de l'activité expertise, dû à un nombre de sinistres en baisse, et le recrutement de nouveaux experts du secteur de la construction ont pesé sur les performances de la société. Malgré un net rebond de l'activité diagnostic, le chiffre d'affaires du premier semestre ressort stable et l'EBITDA en recul de €1M par rapport au S1 2014. La société a signé un protocole courant juillet en vue d'acquiescer un acteur majeur du secteur.
- **SK FireSafety Group**, leader dans le domaine de la sécurité incendie en Europe du Nord : la crise du secteur pétrolier a pesé sur la division Oil & Gas, entraînant une baisse du chiffre d'affaires et de la rentabilité au premier semestre 2015. La société poursuit son développement dans les autres divisions, tout en cherchant à optimiser son organisation et sa structure de coûts pour s'adapter au nouveau contexte de marché.



## Trésorerie et engagements

La trésorerie nette IFRS au 30 juin 2015 (hors engagements et produits de la cession partielle de Capiro) ressort à **€33,4M** (contre €66,9M au 31 mars 2015 et €70,1M au 31 décembre 2014). Altamir dispose par ailleurs de lignes de découvert pour un montant total de €47M.

La société a des engagements dans les fonds Apax France VIII et Apax VIII LP d'un montant maximum de €128M au 30 juin 2015. Elle a également l'obligation de co-investir avec le fonds Apax France VII dans ses participations existantes au prorata de son investissement initial (montant estimé de €10M).

Pour la période allant du 1er août 2015 au 31 janvier 2016, la Gérance a décidé de maintenir la part d'Altamir dans tout nouvel investissement du fonds Apax France VIII à la limite haute de son engagement (280 millions d'euros), soit 40% de tout nouvel engagement pris par le fonds Apax France VIII.

## Evénements depuis le 30 juin 2015

Les €9M résultant de l'introduction en bourse de Capiro ont été perçus début juillet et viennent donc augmenter la trésorerie post-30 juin.

Les produits de cession et revenus post-30 juin s'élèvent à €31,4M, ce qui porte leur montant total à fin août à **€55,5M**. Ils se décomposent comme suit :

- €28M issus du refinancement de la dette de la société Altrafin Participations, holding au travers de laquelle Altamir est actionnaire d'Altran, soit 60% du montant de l'investissement ;
- environ €1,7M de cession complémentaire sur Capiro suite à l'exercice de l'option de surallocation courant juillet, ramenant le taux de détention d'Altamir dans le capital de la société à 3,28% ;
- €1,7M de cession complémentaire sur Amplitude Surgical suite à l'exercice d'une partie de l'option de surallocation courant juillet, ramenant le taux de détention indirecte d'Altamir dans le capital de la société à 13,42%.

Apax Partners LLP a par ailleurs annoncé quatre nouveaux engagements dans :

- **RFS Holland Holding B.V. ("Wehkamp")**, leader de la vente en ligne d'articles de mode aux Pays-Bas ; la part d'Altamir devrait être de l'ordre de €3,5M ;
- **AssuredPartners**, un des principaux courtiers d'assurances indépendants aux États-Unis ;
- **Idealista SA**, le principal site d'annonces immobilières en Espagne ;
- **Fullbeauty Brands**, leader sur le marché de la vente directe de vêtements de grande taille aux États-Unis.



Le rapport financier semestriel 2015 d'Altamir est disponible sur le site internet [www.altamir.fr](http://www.altamir.fr)

### **Prochain rendez-vous**

4 novembre (après bourse) : ANR au 30 septembre 2015

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

Altamir (Euronext Paris-B, mnémo : LTA) est une société cotée de private equity dont les actifs sous gestion s'élèvent à plus de €550 millions. Elle a été créée il y a vingt ans pour permettre à tout investisseur d'accéder par la bourse à la classe d'actifs du private equity, une des plus performantes sur la durée.

Altamir investit au travers et avec les fonds gérés ou conseillés par Apax Partners France et Apax Partners LLP, deux leaders du private equity sur leur marché respectif.

Altamir donne accès à un portefeuille diversifié d'entreprises à fort potentiel de croissance dans les secteurs de spécialisation d'Apax : TMT, Distribution & Biens de Consommation, Santé, Services aux Entreprises & Services Financiers ; des entreprises de taille moyenne en Europe francophone et de grandes entreprises en Europe, Amérique du Nord et dans les principaux pays émergents.

La société bénéficie du statut de SCR (Société de Capital Risque) : elle est exonérée d'impôt sur les sociétés et ses actionnaires peuvent bénéficier d'avantages fiscaux sous certaines conditions de conservation des titres et de réinvestissement des dividendes.

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

### **Contact**

#### **Agathe Heinrich**

Tél. : +33 1 53 65 01 74

E-mail : [agathe.heinrich@altamir.fr](mailto:agathe.heinrich@altamir.fr)