



Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2013

Les informations chiffrées contenues dans ce rapport sont issues du processus comptable usuel de la Société. Ces informations ont été établies par la Gérance, présentées au Conseil de Surveillance du 28 août 2013 et revues par les Commissaires aux comptes.

I) Activité et performances du premier semestre 2013

A) Performance

L'**Actif Net Réévalué par action**¹ s'élève à €13,55 au 30 juin 2013 après distribution d'un dividende de €0,41 contre €13,47 au 31 décembre 2012, en progression de 0,6% sur le premier semestre 2013 (3,7% incluant le dividende) et en hausse de 2,4% par rapport à celui du 31 mars 2013 (€13,23). Cette progression s'explique pour un tiers par la croissance de 3,2% de l'EBITDA semestriel moyen des sociétés du portefeuille, et pour deux tiers par l'accroissement du multiple moyen de valorisation qui passe de 8,3 à 8,7 fois l'EBITDA. Cet accroissement du multiple s'explique pour plus de 50% par les deux cessions effectuées : Codilink et Maisons du Monde.

B) Investissements et cessions réalisées au 30 juin 2013

La société a investi et engagé €17,2M au cours du premier semestre 2013, contre €9,3M au premier semestre 2012. Ce montant d'investissements se décompose comme suit :

- un investissement de €2,1M dans la société Cole Haan, leader américain dans le design et la distribution de chaussures de haut de gamme et d'accessoires. Ce deuxième investissement hors d'Europe s'est fait par l'intermédiaire du fonds Apax VIII LP.
- des investissements et engagements complémentaires de €15,2M dont €2,8M dans Amplitude, €3,6M dans Infopro Digital et €0,7M dans Unilabs pour leur permettre de poursuivre leurs programmes d'acquisitions, €10,1M dans Infofin/Itefin/GFI Informatique pour financer l'OPA clôturée en juillet. Le total de €15,2 inclut divers ajustements.

¹ ANR net de dette d'impôt, part des Associés Commanditaires porteurs d'actions ordinaires

Trois engagements fermes et irrévocables de cession ont été signés pour un montant total de €118,5M : Codilink (€65,2M), Maisons du Monde (€51,5M), et IEE (€1,8M).

- L'activité de cession correspond à un montant total de €36,1M (€0,2M au premier semestre 2012) incluant les revenus liés et divers autres revenus.
- Durant le semestre, Cabovisão (cablo-opérateur portugais détenu par Codilink) a été cédé pour un montant de €34,1M. Par ailleurs la cession définitive de IEE est intervenue pour €1,8M, incluant les revenus liés. La réalisation de Numericable Belgique et Luxembourg, détenu par Codilink, est prévue pour le quatrième trimestre 2013, pour un montant attendu d'environ €31M.
- L'ensemble des plus-values et revenus liés se monte à €26,7M par rapport au prix de revient d'origine. La somme des autres revenus encaissés durant la période se monte à €0,2M.

C) Un portefeuille de qualité

Au 30 juin 2013, le portefeuille d'Altamir est constitué de 20 participations. Les 10 premières représentent 81% du portefeuille en juste valeur, contre 84% à fin décembre 2012.

<i>Portefeuille consolidé</i>	Prix de revient	Juste valeur	% du portefeuille en juste valeur
<i>Altamir/France VIII - B</i>	(en M€)	(en M€)	
Maisons du Monde	26.3	51.5	12,4%
Albioma (ex Séchilienne Sidec)	50.1	40.2	9,7%
Infopro	31,3	37.9	9,1%
Altran	47,5	36,0	8,7%
THOM Europe (Histoire d'Or - Marc Orian)	40.2	36,0	8,6%
Buy Way (Wallet)	0,0	35,9	8,6%
Codilink (Numericable B&L)	21,2	29,5	7,1%
Capio	20,9	25,1	6,0%
Amplitude	20,2	24,4	5,8%
Unilabs	21,3	21,8	5,2%
Total 10 lignes	279,1	338,3	81,2%

Au 30 juin 2013, la valeur du portefeuille s'élève à €416,6 (76,8% de participations non cotées et 23,2% de participations cotées).

D) Trésorerie

Au 30 juin 2013, Altamir dispose d'une trésorerie nette de €97,5M (contre €97,9M au 31 décembre 2012).

Pour la période allant du 1er août 2013 au 31 janvier 2014, 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.

E) Autres évènements intervenus au cours du premier semestre 2013

La Société a signé un compromis de vente pour la cession de la société Maisons du Monde au fonds Bain Capital. La cession définitive de Maisons de Monde est intervenue en août. A ce titre, €45,5M ont été encaissés, auxquels vient s'ajouter un crédit vendeur de €6,0M payable *in fine* et portant un intérêt cumulé payable *in fine* de 10% l'an, et un complément de prix maximum de €3,4M basé sur la performance 2013 payable *in fine* et portant un intérêt cumulé payable *in fine* de 4% l'an.

Suite à l'Assemblée Générale qui s'est tenue le 18 avril 2013 la Société a simplifié son nom en Altamir.

La Société a distribué un dividende de €0,41 par action aux associés commanditaires le 19 mai 2013.

F) Principaux évènements intervenus depuis le 30 juin 2013

En juin 2013, Apax Partners, Altamir et Itefin Participations ont signé un accord avec Boussard & Gavaudan entraînant une action de concert et une OPA sur les titres de GFI Informatique. A l'issue de cette OPA, Apax Partners, Altamir et Boussard & Gavaudan contrôlent 78,4% du capital de GFI. Apax Partners et Altamir seuls contrôlent 50,4% des droits de vote et des droits de minoritaire ont été accordés à Boussard & Gavaudan.

Par ailleurs, Altamir s'est engagé à investir, au travers du fonds Apax VIII LP, dans rue21, un distributeur « discount » américain spécialisé dans les vêtements et accessoires pour les jeunes de 15 à 22 ans. Rue21 a plus de 900 magasins situés dans des centres commerciaux régionaux dans les petites et moyennes villes des Etats Unis, et réalise un chiffre d'affaires annuel de US\$900M. L'acquisition devrait intervenir d'ici fin septembre.

II Informations financières

A) Valorisation des titres en portefeuille

Les méthodes de valorisation des titres du portefeuille sont décrites en détail dans les annexes des comptes IFRS.

En résumé :

Altamir utilise des méthodes de valorisation en conformité avec les recommandations de l'International Private Equity Valuation organisation (IPEV), elles-mêmes conformes aux normes IFRS (juste valeur).

B) Comptes consolidés au 30 juin 2013

Compte de résultat consolidé (IFRS)

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2013 6 mois	30 juin 2012 6 mois	31 décembre 2012 12 mois
Variations de juste valeur du portefeuille	22 148	25 407	81 339
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	4 699	106	(10 720)
Autres revenus du portefeuille	656	20	14 361
Résultat du portefeuille de participations	27 503	25 533	84 980
<u>Résultat opérationnel brut</u>	<u>20 766</u>	<u>17 519</u>	<u>67 921</u>
Résultat opérationnel net	16 684	13 972	54 859
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	18 052	14 987	57 054
Résultat par action ordinaire en euros	0,49	0,41	1,56

Le résultat du portefeuille de participations du premier semestre 2013 reflète :

- a. L'évolution de la juste valeur depuis le 31 décembre de l'exercice précédent
- b. Les plus-values réalisées calculées entre le prix de cession réel des titres cédés (principalement Codilink/Cabovisao et IEE) et leur juste valeur en normes IFRS au 31 décembre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel brut inclut les charges d'exploitation de la période.

Le résultat opérationnel net se calcule en enlevant du résultat opérationnel brut, la quote-part de résultat revenant au commandité et aux porteurs d'actions B.

Le résultat net revenant aux actionnaires ordinaires prend en compte les produits de placement et les intérêts et charges assimilées.

Bilan consolidé (IFRS)

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2013	31 décembre 2012
<u>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</u>	<u>420 823</u>	<u>422 509</u>
<u>TOTAL ACTIFS COURANTS</u>	<u>97 682</u>	<u>98 697</u>
TOTAL ACTIF	518 505	521 206

TOTAL CAPITAUX PROPRES	494 767	491 690
PART REVENANT AUX COMMANDITES ET PORTEURS D'ACTION B	15 410	24 082
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	5 412	2 713
AUTRES PASSIFS COURANTS	2 916	2 722
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	518 505	521 206

C) Entreprises associées

L'influence notable est présumée lorsque le pourcentage de droits de vote de la Société est supérieur à 20%.

Les investissements sous influence notable ne sont pas mis en équivalence, comme permis par IAS 28. Ils constituent cependant des parties liées. Les soldes à la clôture ainsi que les transactions de la période sont présentés en annexe des comptes consolidés.

D) Actionnariat

Au 30 juin 2013, le nombre total d'actions se monte à 36 512 301.

Red Rocks Capital LLC, domicilié 25188 Genesee Trail Road, suite 250, Golden, 80401 Colorado, USA et contrôlé par MM Adam Goldman et Mark Sunderhuse a franchi à la hausse, le seuil de 5% du capital et des droits de vote de la Société en date du 23 janvier 2013 et détient à cette date 1 843 500 actions, représentant autant de droits de vote, soit 5,05% du capital et des droits de vote de la société (Avis AMF 213C011).

La société Moneta Asset Management a déclaré avoir franchi le 18 avril dernier :

- A la hausse, le seuil de 10% du capital et des droits de vote d'Altamir soit 12,67% du capital et des droits de vote suite à la réception de procurations en vue de l'assemblée générale des actionnaires de la société Altamir ;
- A la baisse, le seuil de 10% du capital et des droits de vote d'Altamir soit 9,48% du capital et des droits de vote suite à l'expiration de ces mêmes procurations.

E) Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés en 2013 aux membres du Conseil de Surveillance au titre de l'exercice 2012 s'élèvent à €135 000. Une somme totale de €70 000 a été versée au titre d'acompte sur 2013.

III) Principaux risques

La gérance n'a pas identifié de risques supplémentaires à ceux indiqués dans le Document de Référence 2012 déposé le 3 avril 2013 sous le numéro D.13-0279.

Ce document est accessible sur le site de la société : www.altamir.fr.

Les facteurs de risques sont listés en section IV du complément d'information pages 156 et suivantes.

IV) Attestation du rapport financier semestriel

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes complets pour le semestre écoulé sont

établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Maurice Tchenio
Président de la Gérance d'Altamir

Altamir
(Anciennement Altamir Amboise)

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

COREVISE
3, rue Scheffer
75016 Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG et Autres
1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Altamir **(Anciennement Altamir Amboise)**

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société Altamir, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du gérant. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Paris et Paris-La Défense, le 28 août 2013

Les Commissaires aux Comptes

COREVISE



Fabien Crégut

ERNST & YOUNG et Autres



Jean-François Nadaud

Comptes semestriels IFRS pour Altamir
--

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	30 juin 2013 6 mois	31 décembre 2012 12 mois	30 juin 2012 6 mois
Variations de juste valeur	6.7	22 147 858	81 338 752	25 407 013
Ecart de valorisation sur cessions de la période	6.15	4 699 360	-10 719 710	105 607
Autres revenus du portefeuille	6.16	656 194	14 361 063	20 334
Résultat du portefeuille de participations		27 503 412	84 980 105	25 532 954
Achats et autres charges externes	6.17	-8 256 125	-16 054 666	-7 829 251
Impôts, taxes et versements assimilés		1 519 198	-1 008 342	-188 176
Autres produits		0	3 502	3 500
Autres charges		0	0	0
Résultat opérationnel brut		20 766 485	67 920 600	17 519 028
Part revenant aux porteurs de parts C d'Apax France VIII B		-2 699 226	-2 625 879	0
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	6.12	-1 383 212	-10 435 864	-3 546 669
Résultat opérationnel net		16 684 047	54 858 857	13 972 358
Produits des placements de trésorerie		936 253	1 830 758	846 913
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		14 085	393 135	302 604
Intérêts, produits et charges assimilés		622 256	106 529	-77
Autres charges financières		-205 001	-135 006	-135 000
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires		18 051 640	57 054 273	14 986 798
Résultat par action	6.19	0,49	1,56	0,41
Résultat par action dilué	6.19	0,49	1,56	0,41

Le montant positif pour €1.5M d'impôts et taxes s'explique principalement par l'extourne de la CVAE comptabilisée en charges sur l'exercice 2012 pour €2.2M. Le solde correspond à la taxe versée de 3% sur les dividendes au cours du 1^{er} semestre 2013 pour €0.7M.

Le montant positif d'intérêts et assimilés pour €622K s'explique principalement par la comptabilisation d'une variation de la Plus-value latente sur AARC de €682K.

2. Etat du résultat global

<i>(en euros)</i>	Note	30 juin 2013	31 décembre 2012
Résultat net de la période		18 051 640	57 054 273
Gains (pertes) actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi			
Impôts sur les éléments non recyclables			
Éléments non recyclables en résultat		0	0
Gains (pertes) sur actifs financiers disponibles à la vente			
Gains (pertes) sur instruments financiers de couverture			
Écarts de conversion			
Impôts sur les éléments recyclables			
Éléments recyclables en résultat		0	0
Autres éléments du résultat global		0	0
RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ		18 051 640	57 054 273
Attribuable :			
* aux propriétaires de la société mère			
* aux participations ne donnant pas le contrôle			

3. Etat de situation financière

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	30 juin 2013	31 décembre 2012	30 juin 2012
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles		0	0	0
Portefeuille d'investissement	6.8	416 633 045	418 300 461	351 988 999
Autres actifs financiers		289 310	307 557	109 261
Créances diverses		3 900 599	3 900 599	3 501 234
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		420 822 954	422 508 617	355 599 494
ACTIFS COURANTS				
Créances diverses		195 939	489 724	305 085
Autres actifs financiers courants	6.9	32 366 525	10 115 070	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.10	65 119 312	88 092 290	112 551 431
TOTAL ACTIFS COURANTS		97 681 776	98 697 084	112 856 515
TOTAL ACTIF		518 504 730	521 205 701	468 456 009
CAPITAUX PROPRES				
Capital	6.11	219 259 626	219 259 626	219 259 626
Primes		102 492 980	102 492 980	102 492 980
Réserves		154 962 810	112 882 969	112 684 674
Résultat de l'exercice		18 051 640	57 054 273	14 986 798
TOTAL CAPITAUX PROPRES		494 767 056	491 689 848	449 424 078
PART REVENANT AUX COMMANDITES ET PORTEURS D' ACTIONS B				
Autres dettes	6.12	15 409 738	24 081 532	17 192 337
Provisions	6.13	5 411 857	2 712 632	0
AUTRES PASSIFS NON COURANTS		5 411 857	2 712 632	0
Dettes financières diverses		0	0	64 252
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		2 915 025	449 651	299 276
Autres dettes	6.14	1 052	2 272 036	1 476 065
AUTRES PASSIFS COURANTS		2 916 077	2 721 687	1 839 594
TOTAL PASSIF		518 504 730	521 205 701	468 456 009

4. Tableau de variation des capitaux propres

VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR

<i>(en euros)</i>	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
<i>euros</i>	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2011	219 259 626	102 492 980	-307 790	101 592 712	18 774 526	441 812 055
Résultat de la période					14 986 798	14 986 798
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	14 986 798	14 986 798
Opérations sur actions propres			-62 970	-20 580	0	-83 550
Affectation du résultat				18 774 526	-18 774 526	0
Distribution de dividendes avril 2012 porteurs actions ordinaires				-7 291 225		-7 291 225
CAPITAUX PROPRES 30 Juin 2012	219 259 626	102 492 980	-370 760	113 055 433	14 986 798	449 424 078

VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR

<i>(en euros)</i>	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2011	219 259 626	102 492 980	-307 790	101 592 712	18 774 526	441 812 055
Résultat de la période					57 054 273	57 054 273
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	57 054 273	57 054 273
Opérations sur actions propres			63 590	51 155	0	114 745
Affectation du résultat				18 774 526	-18 774 526	0
Distribution de dividendes avril 2012 porteurs actions ordinaires				-7 291 225		-7 291 225
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2012	219 259 626	102 492 980	-244 200	113 127 168	57 054 273	491 689 848

VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR

<i>(en euros)</i>	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2012	219 259 626	102 492 980	-244 200	113 127 168	57 054 273	491 689 848
Résultat de la période					18 051 640	18 051 640
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	18 051 640	18 051 640
Opérations sur actions propres			-62 832	44 585		-18 247
Affectation du résultat				57 054 273		57 054 273
Distribution de dividendes mai 2013 porteurs actions ordinaires				-14 956 185		-14 956 185
CAPITAUX PROPRES 30 Juin 2013	219 259 626	102 492 980	-307 032	155 269 842	18 051 640	494 767 056

5. Tableau des flux de trésorerie

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	30 juin 2013 6 mois	31 décembre 2012 12 mois	30 juin 2012 6 mois
Acquisitions de participations		-7 354 343	-59 012 690	-11 109 040
Acquisitions de participations Parts C Ahau 30		0	0	0
Octroi de comptes courants aux sociétés du portefeuille		-78 961	-8 887 354	-3 941 723
Remboursement de comptes courants aux sociétés du portefeuille		539 428	15 898 225	8 680 342
Cessions de participations		35 408 509	24 246 990	216 872
Distribution par les sociétés du portefeuille		0	106 391	106 391
Distribution		0	0	0
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés		528 825	9 674 715	20 334
Dividendes encaissés		127 369	4 686 348	0
Charges opérationnelles		-8 082 950	-14 074 113	-5 778 645
Produits de placements encaissés		950 338	2 223 893	1 149 517
Produits exceptionnels divers		0	3 500	3 500
Flux de trésorerie opérationnels		22 038 213	-25 134 093	-10 652 452
Dividendes versés aux actionnaires A		-14 956 185	-7 291 225	-7 291 225
Placement AARC		-20 000 000	-10 000 000	
Appel de fonds Apax France VIII-B		0	34 712	12 212
Opérations sur actions propres				
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B		-10 055 006	-3 153 431	-3 153 431
Variation du découvert bancaire				
Flux de trésorerie de financement		-45 011 191	-20 409 944	-10 432 444
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		-22 972 978	-45 544 037	-21 084 895
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	<i>6,10</i>	88 092 290	133 636 326	133 636 326
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	<i>6,10</i>	65 119 312	88 092 290	112 551 431

6. Notes annexes aux états financiers établis sous le référentiel IFRS

6.1 Entité présentant les états financiers

Altamir présente des comptes consolidés intégrant le FCPR Apax France VIII-B. Altamir (la « Société ») est une société en commandite par actions (SCA) régie par les articles L 226.1 à L 226.14 du Code de Commerce. Elle a pour activité principale la prise de participations dans toutes sociétés. La Société a opté pour le régime des Sociétés de Capital Risque (SCR) à compter de l'exercice 1996.

La Société est domiciliée en France. Le siège social est situé 45 avenue Kléber, 75016 Paris.

6.2 Base de préparation

a) Déclaration de conformité

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés semestriels d'Altamir au 30 juin 2013 sont établis suivant les normes comptables internationales IAS/IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les comptes consolidés semestriels condensés sont établis conformément à la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ».

Les principes comptables utilisés pour la préparation des états financiers consolidés annuels sont identiques à ceux retenus pour la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2012.

Altamir a étudié les nouvelles normes, interprétations et amendements IFRS dont l'application est rendue obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. L'impact de l'adoption des nouvelles normes, interprétations et amendements aux normes existantes sur les états financiers d'Altamir reste limité.

- IFRS 13 : évaluation à la juste valeur
- IAS 1 révisée – Présentation des Etats Financiers

Les autres règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers semestriels sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés au 31 décembre 2012.

Les présents états financiers consolidés couvrent la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013. Ils ont été arrêtés par le Gérant le 28 août 2013.

b) Bases d'évaluation

Les états financiers établis sous le référentiel IFRS sont préparés sur la base d'une évaluation à la juste valeur des éléments suivants :

- les instruments financiers pour lesquels la Société a choisi l'option juste valeur par résultat, en application des dispositions d'IAS 28 et IAS 31 pour les sociétés de capital risque dont l'objet est de détenir un portefeuille de titres de participations dont la cession à court ou moyen terme est prévisible,
- les instruments financiers dérivés,
- les montants revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B.

Les méthodes utilisées pour évaluer la juste valeur sont examinées en note 6.4.

c) Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les états financiers établis sous le référentiel IFRS sont présentés en euro qui est la monnaie fonctionnelle de la Société.

d) Recours à des estimations et aux jugements

La préparation des états financiers selon les normes IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes les périodes ultérieures affectées.

Plus spécifiquement, les informations sur les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables, qui ont l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers, sont décrites dans la note 6.4 sur la détermination de la juste valeur.

e) Hypothèses-clés

La continuité d'exploitation se fonde sur des hypothèses-clés dont la disponibilité de trésorerie suffisante jusqu'au 30 juin 2014. La Société détient des lignes de crédit à hauteur de €26M et dispose d'une trésorerie

positive de €65M au 30 juin 2013. Aucune ligne de crédit n'a été utilisée à la clôture. Rappelons qu'en tant que SCR, l'endettement d'Altamir est limité à 10% de la situation nette comptable, soit à un montant de €41.4M au 30 juin 2013.

6.3 Principales méthodes comptables

6.3.1 Méthodes de consolidation des titres de participation

Au 30 juin 2013, il existe une situation de contrôle exclusif du FCPR Apax France VIII-B dont Altamir détient plus de 50% des parts.

Par application de l'IAS 27, Apax France VIII-B est consolidé suivant la méthode de l'intégration globale.

S'agissant des participations dans lesquelles le pourcentage de contrôle détenu par Altamir est compris entre 20% et 50%, Altamir ne dispose pas de représentant dans l'organe exécutif de ces sociétés et de ce fait n'est pas en situation de partage du contrôle de son activité économique. Par conséquent, toutes ces participations sont réputées être sous influence notable.

Par ailleurs, l'ensemble des participations sous influence notable ou contrôlées conjointement sont exclues du périmètre de consolidation par application de l'option offerte par les normes IAS 28 et IAS 31 tels que prévu pour les organismes de capital-risque. Ainsi Altamir a désigné, dès leur comptabilisation initiale, l'ensemble de ces participations comme étant à leur juste valeur avec variation en résultat.

6.3.2 Autres méthodes comptables

Les méthodes comptables exposées ci-dessous ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers établis sous le référentiel IFRS.

(a) Valorisation du portefeuille :

- *Instruments de capitaux propres*

La Société a retenu l'option juste valeur par compte de résultat prévue par la norme IAS 39, comme principe de valorisation des instruments de capitaux propres des sociétés sur lesquelles elle n'exerce aucune influence notable. En effet, le suivi de la performance et la gestion de ces titres sont réalisés sur la base de la juste valeur. Dans les cas où la Société exerce une influence notable, l'option de comptabilisation à la juste valeur par résultat prévue par la norme IAS 28 pour les sociétés de capital risque est également retenue.

En application de l'option juste valeur, les instruments financiers détenus sont valorisés à leur juste valeur à l'actif du bilan, les variations de juste valeur positives et négatives étant enregistrées dans le résultat de la période.

Les principes de détermination de la juste valeur sont détaillés en note 6.4.

- *Instruments en titres hybrides*

Dans le cadre de ses prises de participation, Altamir peut être amené à souscrire à des instruments hybrides, tels que des obligations convertibles en actions et des obligations remboursables en actions. Pour ce type d'instruments comportant des dérivés incorporés, Altamir a opté pour une comptabilisation à la juste valeur par résultat conformément à IAS 39. A chaque arrêté comptable, les instruments hybrides détenus sont réévalués à la juste valeur et les variations de juste valeur (positives ou négatives) impactent le compte de résultat.

Les intérêts courus n'ayant pas vocation à être payés à Altamir sont dépréciés à 100 % et sont inclus dans la valorisation des titres.

Ces instruments hybrides sont présentés au bilan au sein de la rubrique « Portefeuille d'investissement » et l'impact des variations de juste valeur est présenté sur la ligne « Variations de juste valeur » au sein du compte de résultat.

- *Instruments dérivés*

En application d'IAS 39, les instruments du type bons de souscription d'actions sont qualifiés de dérivés et valorisés au bilan à leur juste valeur. Les variations de juste valeur positives et négatives sont enregistrées dans le résultat de la période. La juste valeur est déterminée notamment sur la base de la valeur intrinsèque de l'option de conversion, à partir du prix des actions sous-jacentes estimé à la date de clôture.

- *Prêts et créances*

En application d'IAS 39, ces investissements sont classés en « prêts et créances » et valorisés au coût amorti. Les produits d'intérêts y afférant sont rattachés au résultat de la période suivant la méthode du taux d'intérêt effectif.

(b) Endettement et capitaux propres

La Société a émis des actions B qui donnent accès à leurs détenteurs à un dividende prioritaire égal à 18% du résultat net comptable retraité des produits de placement et des reports à nouveau négatifs. Par ailleurs, une somme égale à 2%, calculée sur la même base, est due à l'associé commandité.

La rémunération des actionnaires B et de l'associé commandité est due dès la constatation d'un profit net retraité. La rémunération de ces parts, ainsi que les parts elles-mêmes, sont considérées comme des dettes, en application des critères d'analyse d'IAS 32.

En application des statuts, la rémunération due aux porteurs d'actions B et à l'associé commandité est calculée en tenant compte des plus et moins values latentes et est comptabilisée en résultat. La dette est constatée et figure au passif à la clôture.

La Société a émis des bons de souscription d'actions B.

Les bons de souscription en actions B (BSA B) donnent à leur détenteur le droit de souscrire à une action B de la Société pour un BSA B détenu et pour un prix de souscription égal à 10 €. Ces BSA B permettent au gérant, seul détenteur, de modifier la répartition des actions B entre les membres des équipes de gestion. Du point de vue de l'émetteur Altamir, la valeur des BSA B n'est donc pas dépendante de la valeur des actions B et doit être maintenue en IFRS pour leur prix de souscription. Les BSA B sont enregistrés en dettes non courantes au bilan.

Enfin, selon IAS 32, les actions propres sont comptabilisées en moins des capitaux propres.

(c) Equivalents de trésorerie et autres placements court terme

Les excédents de trésorerie de la Société, lorsqu'ils existent, sont investis sous forme de parts de SICAV monétaires euro et dépôts à terme qui répondent à la définition des équivalents de trésorerie selon IAS 7 (facilement convertibles en un montant de trésorerie connu, capital et intérêts minimum garantis).

La Société a par ailleurs retenu comme principe de valorisation de ce portefeuille l'option juste valeur prévue par la norme IAS 39. Les plus ou moins values latentes à la clôture sont donc enregistrées en résultat de la période.

(d) Régime fiscal

La Société a opté pour le statut fiscal des sociétés de capital risque au 1^{er} janvier 1996. Elle est exonérée d'impôt sur les sociétés. Par conséquent, aucun impôt différé n'est constaté dans les comptes.

La Société ne récupère pas la TVA. La TVA non déductible est comptabilisée au compte de résultat.

(e) Information sectorielle

La Société exerce exclusivement l'activité de capital investissement et investit principalement en zone euro.

6.4 Détermination de la juste valeur

Les principes de valorisation en juste valeur retenus sont conformes à la norme IFRS 13 :

Titres classés en catégorie 1

Il s'agit des sociétés dont les titres sont cotés sur un marché actif (« cotées »).

Les titres des sociétés cotées sont évalués au dernier cours de bourse sans ajustement sauf dans les cas prévus par la norme IFRS 13.

Titres classés en catégorie 2

Il s'agit de sociétés dont les titres ne sont pas cotés sur un marché actif (« non cotées »), mais dont la valorisation se réfère à des données observables directement ou indirectement ; les données observables étant des données qui sont élaborées à l'aide des données de marché, par exemple les informations publiées sur des événements ou des transactions réels, et qui reflètent les hypothèses que les participants de marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif.

Un ajustement apporté à une donnée de niveau 2 qui est important pour la juste valeur peut aboutir à une juste valeur classée au niveau 3 s'il fait appel à des données non observables importantes.

Titres classés en catégorie 3

Il s'agit également de sociétés dont les titres ne sont pas cotés sur un marché actif (« non cotées »), mais dont la valorisation se réfère à des données non observables.

6.5 Evénements importants de la période

6.5.1 Investissements et cessions

La société a investi et engagé €17.2M au cours du premier semestre 2013 qui se décompose principalement comme suit :

En direct :

- des investissements et engagements complémentaires de €3.6M dans Infopro Digital et

- €0.7M dans Unilabs pour leur permettre de poursuivre leurs programmes d'acquisitions,
- €10.1M dans Infofin/Itefin/GFI Informatique pour financer l'OPA clôturée en juillet

Indirectement au travers le FCPR Apax France VIII-B :

- un investissement et un engagement complémentaire dans Amplitude pour €2.8M

Indirectement au travers le FCPR Apax VIII LP :

- Altamir a commencé à investir au travers du Fonds Apax VIII LP conseillé par Apax Partners LLP. Le closing du fonds Apax VIII LP vient d'être finalisé, l'engagement définitif d'Altamir est de €60M. En 2013, un deuxième investissement de €2.1M dans la société Cole Haan, leader américain dans le design et la distribution de chaussures de haut de gamme et d'accessoires a été fait. Suite à la clôture définitive du fonds Apax VIII LP, notre pourcentage de détention d'Altamir dans Garda a été réduit, ce qui entraîne une diminution du prix d'acquisition de €0.4M.

L'activité de cessions correspond à un montant de €36.1M incluant les revenus liés et les autres revenus.

En direct :

Altamir a encaissé €1.8M suite à la cession définitive de IEE.

Indirectement au travers le FCPR Apax France VIII-B :

Le fonds a procédé à la cession partielle de Codilink, le montant encaissé est de €34.1M, dégageant une plus value de €26.2M par rapport au prix de revient d'origine. Le fonds Apax France VIII-B a procédé à sa première distribution de €31M à Altamir le 29 avril 2013.

6.5.2 Autres événements

La Société a signé un compromis de vente pour la cession de la société Maison du Monde au fonds Bain Capital. La transaction a été clôturée en août. Le prix pour Altamir se décompose en €45.5M encaissés en août, un complément de prix de €6,5M sous forme de crédit vendeur et un autre complément de prix maximum de €3,4M basé sur la performance 2013.

Suite à l'Assemblée Générale qui s'est tenue le 18 avril 2013 la Société a simplifié son nom en Altamir.

6.5.3 Evénements intervenus depuis le 30 juin 2013

En juin 2013, Apax Partners, Altamir et Itefin Participations ont signé un accord avec Boussard & Gavaudan entraînant une action de concert et une OPA sur les titres de GFI Participation. A l'issue de cette OPA, Apax Partners, Altamir et Boussard & Gavaudan contrôlent 78,4% du capital de GFI. Apax Partners et Altamir seuls contrôlent 50.4% des droits de vote et des droits de minoritaire ont été accordés à Boussard & Gavaudan.

6.6 Détail des instruments financiers dans l'état de situation financière et dans l'état du résultat global.

6.6.1

(a) *Etat de situation financière*

Altamir – Comptes semestriels au 30 juin 2013 établis sous le référentiel IFRS

(euros)	30 juin 2013					
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût	Instruments non financiers	Total
	Sur option	Dérivés				
ACTIF						
Immobilisations incorporelles						
Portefeuille d'investissements (1)	374 930 535 ^N		41 702 510 ^N			416 633 045
Autres actifs financiers			289 310 ^N			289 310
Créances diverses	3 900 599					3 900 599
Total actifs non courants	378 831 134	0	41 991 820	0	0	420 822 954
Créances diverses					195 939 ^N	195 939
Autres actifs financiers courants	32 366 525					32 366 525
Trésorerie et équivalents de trésorerie	61 782 309			3 337 003		65 119 312
Actifs non courants détenus en vue de la vente						0
Dérivés						0
Total actifs courants	94 148 834	0	0	3 337 003	195 939	97 681 776
Total Actif	472 979 968	0	41 991 820	3 337 003	195 939	518 504 730
PASSIF						
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	15 409 738	0	0	0	0	15 409 738
Autres dettes	5 411 857					5 411 857
Provision						0
Autres passifs non courants	5 411 857	0	0	0	0	5 411 857
Dettes financières diverses				0		0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				2 915 025		2 915 025
Autres dettes				1 052 ^N		1 052
Autres passifs courants	0	0	0	2 916 077	0	2 916 077
Total Passif	20 821 595	0	0	2 916 077	0	23 737 674
<i>Portefeuille d'investissements (1)</i>						
niveau 1 - coté sur un marché actif	96 811 082					
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	276 982 368					
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	42 839 595					

(euros)	31 décembre 2012					
	Juste valeur par compte de		Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût	Instruments non financiers	Total
	Sur option	Dérivés				
ACTIF						
Immobilisations incorporelles						
Portefeuille d'investissements (1)	376 143 096		42 157 365			418 300 461
Autres actifs financiers			307 557			307 557
Créances diverses	3 900 599					3 900 599
Total actifs non courants	380 043 695	0	42 464 922	0	0	422 508 617
Créances diverses					489 724	489 724
Autres actifs financiers courants	10 115 070					10 115 070
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84 369 770			3 722 520		88 092 288
Actifs non courants détenus en vue de la vente						0
Dérivés						0
Total actifs courants	94 484 840	0	0	3 722 520	489 724	98 697 082
Total Actif	474 528 535	0	42 464 922	3 722 520	489 724	521 205 701
PASSIF						
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	24 081 532	0	0	0	0	24 081 532
Autres dettes	2 712 632					2 712 632
Provision					0	0
Autres passifs non courants	0	0	0	0	0	2 712 632
Dettes financières diverses						0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				449 651		449 651
Autres dettes				2 272 036		2 272 036
Autres passifs courants	0	0	0	2 721 687	0	2 721 687
Total Passif	26 794 164	0	0	2 721 687	0	29 515 854
<i>Portefeuille d'investissements (1)</i>						
niveau 1 - coté sur un marché actif	93 300 105					
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	277 239 462					
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	47 760 894					

(b) *Etat du résultat consolidé*

Altamir – Comptes semestriels au 30 juin 2013 établis sous le référentiel IFRS

	30 juin 2013						Total
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers		
	Sur option	Dérivés					
Variations de juste valeur (1)	20 046 071		2 101 787				22 147 858
Ecart de valorisation sur cessions de la période	4 700 071		-711				4 699 360
Autres revenus du portefeuille	127 369		528 825				656 194
Résultat du portefeuille de participations	24 873 510	0	2 629 901	0	0	0	27 503 412
Achats et autres charges externes					-8 256 125		-8 256 125
Impôts, taxes et versements assimilés					1 519 198		1 519 198
Autres produits					0		0
Autres charges					0		0
Résultat opérationnel brut	24 873 510	0	2 629 901	0	-6 736 927	0	20 766 485
Part revenant aux porteurs de part C d'Apax France VIII B	-2 699 226						-2 699 226
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	-1 383 212						-1 383 212
Résultat opérationnel net	20 791 072	0	2 629 901	0	-6 736 927	0	16 684 047
Produits des placements de trésorerie	936 253						936 253
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	14 085						14 085
Intérêts, produits et charges assimilés	622 256						622 256
Autres charges financières	-205 001						-205 001
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	22 158 665	0	2 629 901	0	-6 736 927	0	18 051 640

Variations de juste valeur du portefeuille (1)*

niveau 1 - coté sur un marché actif	3 454 003
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	18 782 180
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	-88 325

	31 décembre 2012						Total
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers		
	Sur option	Dérivés					
Variations de juste valeur du portefeuille (1)	81 343 518		-4 766				81 338 752
Ecart de valorisation sur cessions de la période	-10 709 713		-9 997				-10 719 710
Autres revenus du portefeuille	4 686 348		9 674 715				14 361 063
Résultat du portefeuille de participations	75 320 153	0	9 659 952	0	0	0	84 980 105
Achats et autres charges externes					-16 054 666		-16 054 666
Impôts, taxes et versements assimilés					-1 008 342		-1 008 342
Autres produits					3 502		3 502
Autres charges					0		0
Résultat opérationnel brut	75 320 153	0	9 659 952	0	-17 059 506	0	67 920 600
Part revenant aux porteurs de parts C	-2 625 879						-2 625 879
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	-10 435 864						-10 435 864
Résultat opérationnel net	62 258 410	0	9 659 952	0	-17 059 506	0	54 858 857
Produits des placements de trésorerie	1 830 758						1 830 758
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	393 135						393 135
Intérêts, produits et charges assimilés	106 529						106 529
Autres charges financières	-135 006						-135 006
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	64 453 826	0	9 659 952	0	-17 059 506	0	57 054 273

Variations de juste valeur du portefeuille (1)*

niveau 1 - coté sur un marché actif	48 779 227
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	36 219 161
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	-4 850 850

6.7 Variation de juste valeur :

La variation de juste valeur du 1^{er} semestre 2013 se décompose comme suit :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2013	30 juin 2012
Variation de juste valeur du portefeuille	22 147 858	24 612 164
Variation de juste valeur des autres actifs		794 849
Total Variation de juste valeur	22 147 858	25 407 013

6.8 Portefeuille d'investissements :

Les variations, sur l'exercice, du portefeuille de participations se présentent comme suit :

<i>(en euros)</i>	Portefeuille
Juste valeur au 31 décembre 2012	418 300 461
Acquisitions de participations	7 354 343
Mouvements sur comptes courants	- 460 467
Cessions	- 30 709 149
Variations de juste valeur	22 147 858
Juste valeur au 30 juin 2013	416 633 045
Dont variations de juste valeur positives	33 712 867
Dont variations de juste valeur négatives	- 11 565 009

Les variations, sur la période, du portefeuille de participations de niveau 3 se présentent comme suit :

<i>(en euros)</i>	<u>Portefeuille</u>
Juste valeur au 31 décembre 2012	47 760 894
Acquisitions	14 000
Cessions	-
Changement de catégorie	- 4 846 974
Variations de juste valeur	- 88 325
Juste valeur au 30 juin 2013	42 839 595

La ligne changement de catégorie correspond essentiellement aux transferts en catégorie 2 de participations comme Garda et IEE (cédée durant la période pour €1.8M, cf §6.5.1) désormais valorisées par la méthode des multiples (-€4.6M).

Les méthodes de valorisation se basent sur la détermination de la juste valeur décrite au paragraphe 6.4

	30 juin 2013	31 décembre 2012
%ge des instruments cotés dans le portefeuille	23,2%	22,3%
%ge des instruments cotés dans l'ANR	19,6%	19,2%

Le portefeuille se décompose comme suit en fonction du degré de maturité des investissements :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2013	31 décembre 2012
Stade de développement		
LBO	367 691 403	365 793 659
Développement	45 301 642	48 795 898
Venture *	3 639 999	3 710 903
Total portefeuille	416 633 045	418 300 461

* Venture : création/démarrage et financement de jeunes sociétés dont le chiffre d'affaires est prouvé

<i>(en euros)</i>	30 juin 2013	31 décembre 2012
Industrie		
Services financiers aux entreprises	99 121 440	93 489 912
Télécoms et technologies de l'information	64 394 889	62 168 872
Distribution et biens de consommation	111 665 062	104 070 785
Santé	74 088 737	73 682 554
Médias	67 362 916	84 888 337
Autres	-	-
Total portefeuille	416 633 045	418 300 461

6.9 Autres actifs financiers courants

Les autres actifs financiers correspondent principalement aux fonds AARC (30.8M€) qui sont des fonds de « hedge funds » gérés par Apax Partners Londres et qui s'orientent vers l'investissement auprès de gérants qui :

- Surpondèrent les sous-jacents tels que les taux d'intérêt, les taux de change et les matières premières tout en investissant également dans l'énergie, les actions et les obligations convertibles.
- Appliquent des méthodes d'investissement qui vont du discrétionnaire à court terme, aux fondamentaux basés sur des modèles mathématiques, et des analyses de la valeur.

Les risques de cet investissement sont les risques liés aux sous-jacents cités ci-dessus qui présentent une forte volatilité et donc un fort risque de perte en capital. Ces risques sont toutefois pondérés par une politique de concentration du portefeuille sur un nombre défini de fonds, de répartition des risques et de recherche d'investissements non corrélés.

Au 30/06/2013, la plus value latente sur ces titres de placement est de €797 405.15

6.10 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste se décompose de la façon suivante :

<i>(en euros)</i>	<u>30 juin 2013</u>	<u>31 décembre 2012</u>
Valeurs mobilières de placement	61 782 310	84 369 772
Disponibilités	3 337 003	3 722 520
Trésorerie et équivalents de trésorerie	65 119 312	88 092 290

Les valeurs mobilières de placement sont constituées de SICAV monétaires euros ou de dépôts à terme.

6.11 Capitaux propres

Le nombre d'actions en circulation pour chacune des catégories est présenté ci-dessous.

<i>(nombre de parts)</i>	30 juin 2013		31 décembre 2012	
	Actions ordinaires	Actions B	Actions ordinaires	Actions B
Actions émises en début de période	36 512 301	18 582	36 512 301	18 582
Actions émises en fin de période	36 512 301	18 582	36 512 301	18 582
Actions propres détenues	35 495	-	33 000	-
Actions en circulation en fin de période	36 476 806	18 582	36 479 301	18 582
ANR par action ordinaire (capitaux propres IFRS/nbre actions ordinaires)	13,56		13,48	

<i>(euros)</i>	30 juin 2013			31 décembre 2012		
	Actions ordinaires	Actions B	Total	Actions ordinaires	Actions B	Total
Valeur nominale fin de période	6,00	10,00		6,00	10,00	
Capital social	219 073 806	185 820	219 259 626	219 073 806	185 820	219 259 626

Le dividende versé aux actionnaires commanditaires en 2013 au titre de l'exercice 2012 représente un montant de €0,41 par action ordinaire en circulation (hors actions propres). L'ANR par action ordinaire (hors actions propres) s'élève à €13.55 par action ordinaire au 30 juin (€13.48 par action ordinaire au 31 décembre 2012).

6.12 Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B

Ce poste se décompose comme suit :

<i>(en euros)</i>	<u>30 juin 2013</u>	<u>31 décembre 2012</u>
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	15 406 014	24 077 808
BSA B	3 724	3 724
Total Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	15 409 738	24 081 532

La variation de la part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B sur la période est expliquée ci-dessous :

<i>(en euros)</i>	Total
31 décembre 2012	24 077 808
Montant versé en 2013	- 10 055 006
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B sur le résultat 2013	1 383 212
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	15 406 014

6.13 Autres dettes non courantes

Les autres dettes non courantes correspondent principalement aux plus values latentes dues aux porteurs de parts C d'Apax France VIII-B, compte tenu de la performance de ce fonds. Ces dettes sont à plus d'un an.

6.14 Autres dettes courantes

Néant

6.15 Ecart de valorisation sur cessions de la période

<i>(en euros)</i>	<u>30 juin 2013</u>	<u>30 juin 2012</u>
Prix de cession	35 408 509	216 872
Juste valeur en début de période	30 709 149	111 265
Impact résultat	4 699 360	105 607
Dont écarts de valorisation sur cessions positifs	5 160 045	112 470
Dont écarts de valorisation sur cessions négatifs	- 460 685	- 6 863

6.16 Autres revenus du portefeuille

Les autres revenus du portefeuille se détaillent comme suit :

<i>(en euros)</i>	<u>30 juin 2013</u>	<u>30 juin 2012</u>
Intérêts et autres produits	528 825	20 334
Dividendes	127 369	
Total	656 194	20 334

6.17 Achats et autres charges externes

Les achats et charges externes se décomposent comme suit :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2013	30 juin 2012
Honoraires de la gérance et du conseil en investissement brut	5 215 515	4 712 561
Quote-part des honoraires versés par les sociétés du portefeuille	-61 719	-103 240
Quote-part Apax France VIII-B et Apax VIII LP	-895 282	-570 949
Honoraires de la gérance et du conseil en investissement net	4 258 514	4 038 373
Honoraires et frais de gestion des Fonds Apax France VIII-B/Apax VIII LP	2 954 723	2 964 203
Autres honoraires et frais	1 042 888	826 676
Total	8 256 125	7 829 251

La rémunération de la gérance et du conseil en investissement TTC pour le 1^{er} semestre 2013 aurait dû s'élever à : €5 215 515 TTC selon l'article 17.1 des statuts d'Altamir.

Néanmoins celui ci stipule également que tout honoraire, jeton de présence et commission perçus par le gérant ou par la société de conseil en investissement dans le cadre de transactions concernant des actifs d'Altamir et ceux versés par les sociétés du portefeuille à hauteur du pourcentage détenu par Altamir viennent en diminution des honoraires du conseil en investissement. De plus, cet article a été modifié par le biais d'une Assemblée Générale Mixte Ordinaire Annuelle et Extraordinaire en date du 29 mars 2012, qui stipule que la rémunération TTC de la Gérance est diminuée d'une somme égale au produit de la valeur nominale des parts détenues par Altamir dans les FCPR Apax France (le cas échéant Apax France VIII-B) et dans toute entité supportant des honoraires de gestion facturés par toute entité de gestion Apax (le cas échéant Apax VIII LP) par le taux annuel moyen TTC des honoraires de gestion du fonds. La somme déduite au 30 juin 2013 de toutes ces déductions s'élèvent à : €957 001 TTC. La charge nette d'honoraires de la gérance et du conseil en investissement est donc égale à la différence soit : €4 258 514 TTC.

Les honoraires du conseil en investissement d'Apax France VIII-B facturés par la société de gestion Apax Partners Midmarket sont de €2 672 765 TTC et les honoraires et frais de gestion d'Apax VIII LP sont négatifs de €168 194 TTC pour le premier semestre 2013. Les frais de gestion de ces fonds correspondent principalement à des frais de conseil extérieur (Audit, Avocats ...) engagés pour des projets d'investissements n'ayant pas aboutis.

Les autres honoraires et frais correspondent notamment aux honoraires des commissaires aux comptes, d'avocats, d'assistance comptable, de cotation, des commissions bancaires, des frais de publicité, d'annonces et de publications d'Altamir.

6.18 Sensibilité

Altamir n'utilise pas d'instruments financiers dérivés pour se couvrir ou pour s'exposer aux risques de marchés (cours de bourse, taux, change et crédit).

(a) Risques liés aux fluctuations des cours de bourse

- Risques liés au cours de Bourse des participations

La vocation première d'Altamir n'est pas d'investir dans des titres de sociétés cotées. Toutefois, Altamir peut être amenée à détenir des titres cotés en raison de l'introduction en bourse de sociétés dans lesquelles elle détient une participation ou en paiement du prix de cession de participations de son portefeuille. Ces titres peuvent, le cas échéant, faire l'objet d'engagements de conservation (« lock-up ») souscrits à l'occasion de l'introduction en bourse. Même en l'absence de telles clauses, Altamir peut juger opportun de conserver des participations devenues cotées dans son portefeuille pendant une certaine durée, dans la perspective d'en obtenir à terme une meilleure valorisation, objectif dont le résultat ne peut être garanti. Par ailleurs, Altamir ne s'interdit pas, par principe, d'investir, directement ou indirectement, dans le capital d'une société au seul motif que celle-ci est cotée en bourse, dès lors que cette société s'inscrit dans le champ de sa stratégie d'investissement.

Par conséquent, Altamir détient, directement ou indirectement via des sociétés holdings, un certain nombre de titres cotés et peut donc être affectée par une éventuelle évolution négative des cours de bourse de ces valeurs. Une baisse des cours de bourse à un instant donné se traduirait comptablement par la baisse de la valorisation du portefeuille et de l'Actif Net Réévalué de la Société. Cette baisse serait enregistrée au compte de résultat par une perte sur la ligne « variations de juste valeur du portefeuille ».

Enfin, une baisse des cours de bourse serait également susceptible d'impacter les plus-values ou moins-values réalisées lors des éventuelles cessions en bourse de ces valeurs par Altamir.

Les sociétés cotées au 30 juin 2013 représentent 23.20% du portefeuille (22.30 % au 31 décembre 2012) ou 19.60% de l'Actif Net Réévalué total (19.20 % au 31 décembre 2012). Il s'agit de titres de sociétés du portefeuille introduites en bourse ou obtenus en paiement de cessions ainsi que de LBO sur des sociétés cotées. Ils seront cédés sur le marché au fur et à mesure que les valorisations et les conditions de liquidité s'avèreront favorables.

Une variation de 10 % à la baisse des cours de bourse de ces titres cotés aurait un impact de €14.1M sur la valorisation du portefeuille au 30 juin 2013.

Par ailleurs, certains titres non cotés sont évalués en partie sur la base de multiples de comparables de sociétés cotées, et en partie sur des multiples de transactions privées récentes.

En outre, l'évolution des cours de bourse des comparables ne représente pas un risque à proprement dit, car si ces comparables fournissent bien un élément de calcul de la juste valeur à une date donnée, la valeur finale des investissements va reposer sur des négociations de gré à gré, transactions non cotées par définition, où la position stratégique des sociétés ou leur capacité à générer du cash flow prend le pas sur les comparables boursiers. Pour information, la sensibilité à – 10 % des multiples de comparables des sociétés cotées se monte à €19.3M.

(b) Risques liés aux taux d'intérêt

- Risques liés aux opérations de LBO

Dans le cadre des opérations avec effet de levier, Altamir est indirectement soumise au risque d'augmentation du coût de l'endettement et au risque de ne pas trouver de financement ou de ne pas pouvoir financer les nouvelles opérations envisagées à des conditions permettant une rentabilité satisfaisante.

- Risques liés aux autres actifs et passifs financiers

Les actifs financiers comportant un taux sont représentés par des comptes courants ou des valeurs telles qu'obligations émises par des sociétés entrant dans le portefeuille d'investissement. Ces actifs financiers sont supposés être remboursés ou convertis à l'échéance. Ils ne représentent donc pas de risque en termes de taux proprement dit.

Altamir n'a pas de passif financier significatif soumis au risque de taux.

(c) Risque de change

Altamir a pour objectif d'investir essentiellement en France ou dans la zone euro. Cependant, certains investissements qu'Altamir a réalisés, à aujourd'hui, sont libellés en devises, leur valeur est donc susceptible de varier en fonction des taux de change.

Au 30 juin 2013, les seules valeurs d'actif exprimées en devises sont les titres et créances de trois sociétés du portefeuille qui représentent €8.8M soit 1.73% de l'actif (€3.9M représentant 0.76% de l'actif au 31 décembre 2012).

L'exposition par devise du portefeuille est la suivante :

30 juin 2013

	Titres de participation CAD Dollars (CAD)	Créances diverses CAD Dollars (CAD)
Actifs en euros	2 499 747	
Passifs		
Position nette avant gestion	2 499 747	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	2 499 747	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	249 975	0

	Titres de participation US Dollars (USD)	Créances diverses US Dollars (USD)
Actifs en euros	2 548 952	3 897 599
Passifs		
Position nette avant gestion	2 548 952	3 897 599
Position hors bilan		
Position nette après gestion	2 548 952	3 897 599
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	254 895	389 760

31 décembre 2012

	Titres de participation US Dollars (USD)	Créances diverses US Dollars (USD)
Actifs en euros	88 325	3 897 599
Passifs		
Position nette avant gestion	88 325	3 897 599
Position hors bilan		
Position nette après gestion	88 325	3 897 599
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	8 833	389 760

Altamir n'effectue aucune couverture de change, car l'effet change est non significatif face aux attentes de plus-values en valeur absolue sur ces titres.

6.19 Résultat par action

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation est déterminé en tenant compte de la neutralisation des actions propres.

Résultat par action normal	30 juin 2013	30 juin 2012
Numérateur (en euros)		
Résultat de la période attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	18 051 640	14 986 798
Dénominateur		
Nombre d'actions en début de période	36 512 301	36 512 301
Effet des actions propres	- 34 248	- 56 607
Effet augmentation de capital	-	-
Nombre moyen d'actions pondéré sur la période (normal)	36 478 054	36 455 695
Résultat par action (normal)	0,49	0,41
Résultat par action (dilué)	0,49	0,41

6.20 Parties liées

En application de la norme IAS24, les parties liées sont les suivantes :

(a) Actionnaire

Apax Partners SA en tant que conseil en investissement et Altamir Gérance, en tant que Gérant, ont facturé à la Société des honoraires pour un montant de €4 260 139 TTC en 2013 (€7 994 716 TTC sur l'année 2012).

Les montants restant à recevoir à la clôture sont de €30 591 et il n'y a aucun montant restant à payer au 30 juin 2013. (Au 31 décembre 2012, il n'y avait aucun montant à payer et €1 764 de montant restant à recevoir).

(b) Entreprises associées

L'influence notable est présumée lorsque la participation de la Société est supérieure à 20%.

Les investissements sous influence notable ne sont pas mis en équivalence, comme autorisé par IAS 28. Ils constituent cependant des parties liées. Les soldes à la clôture ainsi que les transactions de la période avec ces sociétés sont présentées ci-dessous :

(en euros)

	30 juin 2013	30 juin 2012
Compte de résultat		
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	5 153 142 -	6 863
Variations de juste valeur	25 791 380	6 190 755
Autres revenus du portefeuille	-	-
Bilan		
Portefeuille de participations	187 688 613	156 451 941
Créances diverses	3 897 599	3 501 234

(c) Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à €205 000 au 30 juin 2013, €135 000 au titre de l'exercice 2012 et €70 000 d'acompte au titre de l'exercice 2013 (€135 000 au 31 décembre 2012).

6.21 Passifs éventuels

Les passifs éventuels de la société se présentent comme suit :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2013	31 décembre 2012
Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)	65 246 340	87 912 598
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	583 479	1 541 552
Total	65 829 819	89 454 150
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France VIII-B	193 054 311	193 334 311
Total	258 884 130	282 788 461

(a) Engagements d'investissements

Sociétés	Engagements au 31/12/2012	Investissements dans la période	Annulation des engagements au 30/06/2013	Nouveaux engagements au 30/06/2013	Engagements au 30/06/2013
Titres cotés					
GFI Informatique (Inföfin Part.)				9 890 000	9 890 000
GFI Informatique (Itefin Part.)				154 800	154 800
Titres non cotés					
ETAI (Infopro Digital)				424 797	424 797
Vocalcom (Willink) *	1 498 598		1 498 598		0
Texa (Texa Groupe Holding Investissements)*	14 000	14 000			0
Amplitude (Orthofin I)	0			1 372 324	1 372 324
Amplitude (Orthomanagement)	0			4 419	4 419
Apax VIII-A LP	86 400 000	3 000 000	30 000 000		53 400 000
Total	87 912 598	3 014 000	31 498 598	11 846 340	65 246 340

* L'engagement d'investissement dans Vocalcom et Texa font parti de l'engagement d'investissement d'Altamir Amboise dans Apax France VIII-B

quote-part au capital. Ils n'ont aucun impact sur le résultat et l'ANR d'Altamir (les sociétés cotées sont valorisées au dernier cours de bourse de la période), mais mobilisent une partie de sa trésorerie.

Inversement, lorsque le cours de bourse de ces sociétés remonte, le séquestre, sur tout ou partie des sommes apportées, est levé et ces appels remboursés.

En termes de sensibilité :

- une baisse de 10% et 20% des moyennes de référence des cours de bourse de ces sociétés, par rapport au calcul effectué le 30 juin 2013, n'entraînerait pas d'appel en collatéral pour Altamir ;

Un engagement a été donné à certains managers des sociétés, Thom Europe, Maisons du Monde et Infopro, de racheter leurs actions et obligations en cas de départ. Ces engagements ne représentent pas un risque significatif qui nécessite la comptabilisation d'une provision pour risques et charges.

Titres nantis :

- Au profit de la banque Palatine :

Au 30 juin 2013, 400 000 000 parts A1, 400 000 000 parts A2, et 400 000 000 parts A4 du FCPR Apax France VIIIIB ont été nantis au profit de la banque PALATINE :

- en face de deux lignes de crédit pour un montant total de €8M, non utilisées au 30/06/13

Les titres nantis couvrent 150% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FCPR Apax France VIIIIB au 30/06/11.

- Au profit de la banque Transatlantique :

Au 30 juin 2013, 657 894 737 parts A du FCPR Apax France VIIIIB ont été nantis au profit de la banque Transatlantique :

- en face d'une ligne de crédit pour un montant de €5M, non utilisée au 30/06/2013

Les titres nantis couvrent 150% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FCPR Apax France VIIIIB au 31/12/12.

- Au profit de la banque CIC :

Dans le cadre de la prise de participation dans Texa, le Fonds Apax France VIII-B a nanti l'intégralité des actions qu'il détient dans Trocadéro Participations et des obligations convertibles qu'il détient dans Trocadéro Participations II au profit des banques.

