

Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2014

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 2014 et revues par les Commissaires aux comptes.

I) Activité et performances du premier semestre 2014

A) Performance

L'Actif Net Réévalué par action¹ s'élève à €15,74 au 30 juin 2014 après distribution d'un dividende de €0,45² contre €14,87 au 31 décembre 2013, en progression de 5,9% sur le premier semestre 2014 (8,9% incluant le dividende) et en hausse de 4,3% par rapport à celui du 31 mars 2014 (€15,08).

Cette progression s'explique par la croissance de 6,6% de l'EBITDA semestriel moyen des sociétés du portefeuille³, et par l'accroissement du multiple moyen de valorisation qui passe de 8,9 à 9,3 fois l'EBITDA. Cet accroissement du multiple est principalement dû à l'augmentation des cours de bourse des sociétés cotées (GFI et Albioma).

B) Investissements et cessions réalisés au 30 juin 2014

La société a investi ou engagé €31,5M au cours du premier semestre 2014, contre €17,2M au premier semestre 2013. Ce montant d'investissements se décompose principalement comme suit :

- un investissement de €0,3M dans la société Genex Services Inc, société américain dans le secteur de la santé et dont la division « Speciality Networks » a été cédée post-acquisition à One Call Care, société acquise en décembre 2013. Cet investissement a été réalisé au travers du fonds Apax VIII LP,
- un investissement complémentaire de €3,0M dans la société Altran afin d'augmenter le taux de détention,
- la société s'est engagé courant juin à investir €28,4M dans SK FireSafety Group, au travers du fonds Apax VIII B. Basée aux Pays-Bas, SKG est un leader des équipements de sécurité en Europe du Nord spécialisé dans trois secteurs : la vente et maintenance des produits de protection incendie (extincteur, tuyaux incendie....), la conception et installation de systèmes de détection & extinction

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

² 0,4459 arrondis à 0,45

³ Hors sociétés détenues au travers du fonds VIII LP dont l'EBITDA moyen a progressé de 10% sur le premier semestre



incendie (BtoB et Oil & Gas), la maintenance d'équipements de sécurité dans le secteur aérien (extincteurs, masques à oxygène, canots de sauvetage..).

L'activité de cession s'élève à **€42,3M** contre €36,1 M au premier semestre 2013 (englobe les revenus liés et divers autres revenus) et se compose de :

- la cession de Buy Way a été finalisée début avril pour un montant de **€40,0M**, soit 8,3 x l'investissement initial, dividende perçu en 2013 inclus. L'opération prévoit deux compléments de prix dus en 2015 et 2016 pour un montant additionnel équivalent à 1,2x le prix d'acquisition. Ces compléments de prix n'ont pas été valorisés.
- la vente d'actions sur le marché de la société cotée DBV Technologies a généré un produit de **€1,3M**. DBV Technologies est la dernière société de « venture capital » dans le portefeuille d'Altamir.
- une remontée de **€0,8M** de Garda suite à un refinancement de la dette.



C) Un portefeuille de qualité

Au 30 juin 2014, le portefeuille d'Altamir est constitué de 22 participations. Les 10 premières représentent 87% du portefeuille en juste valeur, contre 82% à fin décembre 2013.

<i>Portefeuille</i>	Prix de revient	Juste valeur	% du portefeuille en juste valeur
<i>Altamir/France VIII - B</i>	(en M€)	(en M€)	
Infopro	31,8	79,9	15,6%
Altran	50,5	68,6	13,4%
Albioma (ex Séchilienne Sidec)	50,1	55,9	10,9%
GFI	48,5	55,0	10,8%
THOM Europe (Histoire d'Or - Marc Orian)	40,2	42,0	8,2%
Inseec	32,3	32,3	6,3%
Snacks développement	31,9	31,9	6,2%
Capio	20,9	26,8	5,2%
Amplitude	21,5	26,3	5,1%
Texa	20,5	25,8	5,1%
Total 10 lignes	348,2	444,4	87%

Au 30 juin 2014, la valeur du portefeuille s'élève à €511 M (64% de participations non cotées et 36% de participations cotées).



D) Faits marquants intervenus au sein des dix principales sociétés du portefeuille

L'ebitda⁴ moyen de l'ensemble des sociétés du portefeuille a cru de 6,6% sur le semestre :

- Albioma : le RN part du groupe progresse de 9%, le semestre a été marqué par l'excellent démarrage de la centrale biomasse au Brésil ainsi que par le gain d'un appel à projet pour une centrale de pointe de 40MW à La Réunion. La société a également renforcé son bilan par le placement privé d'un emprunt obligataire (Euro PP) de 80 millions d'euros à échéance 2020 assorti d'un coupon de 3,85%.
- Altran : le CA progresse de 6,5% à 862M€, grâce à une croissance organique de 2,1% et aux contributions des sociétés acquises (Foliage aux US et Tass au Benelux). Le taux de facturation a atteint un niveau record de 86,7% au deuxième trimestre. Le 11 juillet, la société a procédé à un nouveau placement privés de €85M (Euro PP). La société confirme pour 2014, les objectifs de son plan stratégique.
- Amplitude : croissance de 15% du CA sur l'année⁵ et de 18% de l'ebitda grâce au démarrage encourageant des filiales brésilienne et américaine et une croissance organique forte en Europe.
- Capio, la société a procédé à la cession des murs de 7 hôpitaux en France et de ses activités au Royaume-Uni. Les montants des cessions sont venus diminuer l'endettement de la société. L'ebitda progresse de 2% sur le premier semestre.
- GFI : croissance de l'activité de 4,9% et amélioration de la marge opérationnelle de 18% qui se transcrit intégralement dans l'ebitda (€24,0M). Trois acquisitions ont été réalisées au premier semestre : Awak'iT, itn et Aerial.
- Groupe Insec : le CA baisse de 4% sur le premier semestre suite à des effets de calendrier. Le groupe implémente actuellement une nouvelle organisation destinée à faciliter les procédures d'accréditations internationales.
- Infopro : l'ebitda est en phase avec le budget, en croissance de 88%, l'intégration du Moniteur se déroulant de manière plus que satisfaisante.
- Snacks développement : progression du CA de 9% sur les 5 premiers mois de l'année, tiré par les activités de Tuiles et Crackers.
- Texa : progression du CA de 16% et de l'ebitda de 37% sur le premier semestre grâce à une croissance organique de 6%, l'intégration du groupe Clé acquis en décembre et un pilotage serré des coûts.
- Thom Europe : progression de l'ebitda de 4% malgré un marché difficile. Cinq nouveaux magasins ont été ouverts ou rachetés sur la période et trente autres devraient être acquis courant août. Le 18 juillet, la société a procédé à un refinancement high yield de €345M.

⁴ Hors sociétés détenues au travers du fonds VIII LP

⁵ Année fiscale se clôturant au 30 juin



- Le portefeuille détenu au travers du Fonds VIII-LP : toutes les sociétés (Cole Haan, Garda, Global Logic, One Call, Rhiag) ont bien performé à l'exception de Rue21 dont les résultats sont en-dessous des attentes. La valeur globale du portefeuille a progressé de 17,2% sur le semestre.

E) Trésorerie

Au 30 juin 2014, Altamir affiche une trésorerie nette de €88,4M (contre €82,1M au 31 décembre 2013).

Pour la période allant du 1er août 2014 au 31 janvier 2015, la Gérance a décidé de maintenir la part d'Altamir dans tout nouvel investissement du fonds Apax France VIII-B à la limite haute de son engagement (280 millions d'euros), soit 40% de tout nouvel engagement pris par le fonds Apax France VIII-B.

F) Autres événements intervenus au cours du premier semestre 2014

La Société a distribué un dividende de €0,45⁶ par action aux associés commanditaires le 22 mai 2014.

Altamir a sollicité l'AMF afin de lui soumettre son analyse quant à la non application des dispositions de la Directive AIFM au regard de la réglementation applicable (article L.532-9) et a donc considéré qu'elle n'était pas un FIA. L'AMF n'a pas soulevé d'objection à cette analyse, compte tenu de l'état actuel des textes mais a néanmoins indiqué que cela ne préjugait pas de toute position que pourraient prendre les autorités européennes ou les juridictions compétentes à l'avenir.

Courant juin, Altamir a été informée par l'acquéreur de Buy Way, Chenavari, qu'un procureur Belge avait ouvert une instruction judiciaire contre Buy Way, suite à plusieurs plaintes déposées par le régulateur Belge (SPFE). L'amende encourue par la société est estimée à environ 1 millions €.

G) Principaux événements intervenus depuis le 30 juin 2014

Courant juillet, les fonds gérés par Apax France ont finalisé l'acquisition de SK Firesafety Group permettant à Altamir de réaliser son engagement d'investissement à hauteur de €28,4M.

Suite au refinancement de la dette de Thom Europe par une émission high yield, la société a récupéré €16,0M fin juillet, soit 40% de son investissement initial.

Courant juillet, les fonds conseillés par Apax Partners LLP se sont engagés à prendre une participation dans la société financière chinoise China Huarong AM et à investir dans la société financière indienne cotée, Chola.

⁶ 0,4459 € arrondis à 0,45 €



En août 2014, les fonds conseillés par Apax Partners LLP ont signé un accord pour acquérir Answers Corporation, la société mère de Answers.com, un leader dans les solutions marketing basées sur le « cloud ». L'opération devrait intervenir au cours du dernier trimestre 2014.

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 2014

Compte de résultat consolidé (IFRS)

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2014 6 mois	30 juin 2013 6 mois pro-forma	31 décembre 2013 12 mois
Variations de juste valeur du portefeuille	68 321	22 148	86 310
Ecart de valorisation sur cessions de la période	-2 529	5 228	9 577
Autres revenus du portefeuille	133	127	298
Résultat du portefeuille de participations	65 925	27 503	96 185
Résultat opérationnel brut	56 774	20 562	81 297
Résultat opérationnel net	47 095	16 479	63 944
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	48 134	18 052	65 944
Résultat par action ordinaire en euros	1,32	0,49	1,81



Le résultat du portefeuille de participations du premier semestre 2014 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 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 2014	31 décembre 2013
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	522 368	495 464
TOTAL ACTIFS COURANTS	88 629	82 361
TOTAL ACTIF	610 997	577 825
TOTAL CAPITAUX PROPRES	574 593	542 809
PART REVENANT AUX COMMANDITES ET PORTEURS D'ACTIONNAIRES B	30 460	28 306
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	5 477	5 883
AUTRES PASSIFS COURANTS	467	828
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	610 997	577 825



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 2014, le nombre total d'actions se monte à 36 512 301.

La société Moneta Asset Management, domiciliée 17 rue de la Paix, 75002 Paris, a déclaré avoir franchi le 24 avril 2014 :

- A la hausse, le seuil de 10% et de 15% du capital et des droits de vote d'Altamir soit 18,03% 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% et 15% du capital et des droits de vote d'Altamir soit 9,97% du capital et des droits de vote suite à l'expiration de ces mêmes procurations.

D'autre part, le concert formé par les sociétés Amboise SNC et Apax Partners SA, domiciliées au 45 Avenue Kléber, 75784 Paris Cedex 16, et contrôlées par M. Maurice Tchenio, a déclaré avoir franchi à la hausse, le 27 mai 2014, les seuils de 25% du capital et des droits de vote d'Altamir et détenir 25,01% du capital et des droits de vote répartis de la façon suivante :

	Actions et droits de vote	%capital et droits de vote
Amboise SNC	8 904 511	24,39
Apax Partners SA	226 310	0,62
Total Maurice Tchenio	9 130 821	25,01

Ce franchissement de seuil résulte d'acquisitions d'actions Altamir sur le marché.

E) Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés aux membres du Conseil de Surveillance au titre de l'exercice 2013 s'élèvent à €260 000.

III) Principaux risques

La gérance n'a pas identifié de risques supplémentaires à ceux indiqués dans le Document de Référence 2013 déposé le 8 avril 2014 sous le numéro D.14-0307.



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 155 et suivantes.

IV) Attestation du rapport financier semestriel

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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



Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2014

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	30 juin 2014 6 mois	31 décembre 2013 12 mois	30/06/2013 Pro-forma 6 mois
Variations de juste valeur	6.7	68 321 184	86 310 324	22 147 858
Ecart de valorisation sur cessions de la période	6.17	-2 529 003	9 576 944	5 228 185
Autres revenus du portefeuille	6.18	132 642	298 045	127 369
Résultat du portefeuille de participations		65 924 823	96 185 313	27 503 412
Achats et autres charges externes	6.19	-8 565 942	-16 174 337	-8 256 125
Impôts, taxes et versements assimilés	6.20	-726 164	1 486 624	1 519 198
Autres produits	6.21	331 267	4 000	0
Autres charges	6.22	-190 001	-205 001	-205 001
Résultat opérationnel brut		56 773 983	81 296 600	20 561 484
Part revenant aux porteurs de parts C d'Apax France VIII B		405 861	-3 073 349	-2 699 226
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	6.14	-10 084 932	-14 279 219	-1 383 212
Résultat opérationnel net		47 094 912	63 944 031	16 479 046
Produits des placements de trésorerie	6.3	482 549	1 415 608	936 253
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	6.3	21 213	50 771	14 085
Intérêts, produits et charges assimilés	6.23	535 070	533 749	622 256
Autres charges financières		0	0	0
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires		48 133 743	65 944 160	18 051 640
Résultat par action	6.25	1,32	1,81	0,49
Résultat par action dilué	6.25	1,32	1,81	0,49

2. Etat du résultat global

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	30 juin 2014	31 décembre 2013	30 juin 2013
Résultat net de la période		48 133 743	65 944 160	18 051 640
Gains (pertes) actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi				
Impôts sur les éléments non recyclables				
Éléments non recyclables en résultat		0	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	0
Autres éléments du résultat global		0	0	0
RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ		48 133 743	65 944 160	18 051 640
Attribuable :				
* aux propriétaires de la société mère				
* aux participations ne donnant pas le contrôle				



3. Bilan consolidé

(en euros)	Note	30 juin 2014	31 décembre 2013	30 juin 2013
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles		0	0	0
Portefeuille d'investissement	6.8	510 986 271	491 125 584	416 633 045
Autres actifs financiers non courants	6.9	7 480 897	437 718	289 310
Créances diverses	6.10	3 900 599	3 900 599	3 900 599
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		522 367 767	495 463 901	420 822 954
ACTIFS COURANTS				
Créances diverses		214 141	284 482	195 939
Autres actifs financiers courants	6.11	46 949 181	46 827 261	32 366 525
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.12	41 465 554	35 249 362	65 119 312
TOTAL ACTIFS COURANTS		88 628 876	82 361 105	97 681 776
TOTAL ACTIF		610 996 643	577 825 006	518 504 730
CAPITAUX PROPRES				
Capital	6.13	219 259 626	219 259 626	219 259 626
Primes		102 492 980	102 492 980	102 492 980
Réserves		204 706 905	155 112 218	154 962 810
Résultat de l'exercice		48 133 743	65 944 160	18 051 640
TOTAL CAPITAUX PROPRES		574 593 255	542 808 984	494 767 056
PART REVENANT AUX COMMANDITES ET PORTEURS D' ACTIONS B				
Autres dettes	6.14	30 459 567	28 305 745	15 409 738
Autres dettes	6.15	5 444 811	5 850 672	5 411 857
Provisions	6.16	32 080	32 080	0
AUTRES PASSIFS NON COURANTS		5 476 891	5 882 752	5 411 857
Dettes financières diverses		70 000	0	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		393 381	826 168	2 915 025
Autres dettes		3 545	1 355	1 052
AUTRES PASSIFS COURANTS		466 926	827 523	2 916 077
TOTAL PASSIF		610 996 643	577 825 006	518 504 730



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
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	0	-18 247
Affectation du résultat				57 054 273		57 054 273
Distribution de dividendes avril 2012 porteurs actions ordinaires				-14 956 185		-14 956 185
CAPITAUX PROPRES 30 juin 2013	219 259 626	102 492 980	-307 032	155 269 841	18 051 640	494 767 056

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					65 944 160	65 944 160
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	65 944 160	65 944 160
Opérations sur actions propres			50 421	79 740		130 161
Affectation du résultat				57 054 273	-57 054 273	0
Distribution de dividendes mai 2013 porteurs actions ordinaires				-14 956 185		-14 956 185
Cession de la marque				1 000		1 000
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2013	219 259 626	102 492 980	-193 779	155 305 997	65 944 160	542 808 984

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 2013	219 259 626	102 492 980	-193 779	155 305 997	65 944 160	542 808 984
Résultat de la période					48 133 743	48 133 743
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	48 133 743	48 133 743
Opérations sur actions propres			-107 575	32 466		-75 109
Affectation du résultat				65 944 160	-65 944 160	0
Distribution de dividendes mai 2014 porteurs actions ordinaires				-16 274 362		-16 274 362
CAPITAUX PROPRES 30 juin 2014	219 259 626	102 492 980	-301 356	205 008 261	48 133 743	574 593 255



5. Tableau des flux de trésorerie

(en euros)	Note	30 juin 2014 6 mois	31 décembre 2013 12 mois	30 juin 2013 Pro-forma 6 mois
Acquisitions de participations		-19 013 669	-92 493 016	-7 354 343
Octroi de comptes courants aux sociétés du portefeuille		-3 046 029	-268 940	-78 961
Remboursement de comptes courants aux sociétés du portefeuille		18 977 024	598 580	539 428
Cessions de participations		42 227 148	115 230 519	35 937 334
Distribution par les sociétés du portefeuille		0	0	0
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés		0	0	0
Dividendes encaissés		132 643	298 045	127 369
Charges opérationnelles		-9 429 213	-17 727 997	-8 082 950
Produits de placements encaissés		503 762	1 466 379	950 338
Produits exceptionnels divers		0	0	0
Flux de trésorerie opérationnels		30 351 666	7 103 570	22 038 213
Dividendes versés aux actionnaires A		-16 274 362	-14 956 185	-14 956 185
Placement AARC		0	-20 000 000	-20 000 000
Placement Allianz		0	-15 000 000	0
Appel de fonds Apax France VIII-B		0	64 691	0
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B		-7 931 110	-10 055 006	-10 055 006
Variation du découvert bancaire		70 000		
Flux de trésorerie de financement		-24 135 472	-59 946 500	-45 011 191
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		6 216 192	-52 842 928	-22 972 978
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		35 249 362	88 092 290	88 092 290
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	6.3	41 465 554	35 249 362	65 119 312

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 qu'il détient à 99.90%. 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 2014 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 règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers semestriels sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés au 31 décembre 2013.

Les présents états financiers consolidés couvrent la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014. Ils ont été arrêtés par le Gérant le 27 août 2014.

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 parts revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B,
- les parts revenant aux porteurs des parts C d'Apax France VIII-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 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 31 décembre 2014. La Société détient des lignes de crédit à hauteur de €26M et dispose d'une trésorerie positive de €41.4M au 30 juin 2014. Une ligne de crédit sous forme de découvert pour un montant de €1M 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 €50.9M au 30 juin 2014.



6.3 Principales méthodes comptables

6.3.1 Méthodes de consolidation des titres de participation

Au 30 juin 2014, 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 sont exclues du périmètre de consolidation par application de l'option offerte par les normes IAS 28 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.

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 dans le poste « variation de juste valeur ». 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 dans le poste « autres revenus du portefeuille » 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 tel que défini dans les statuts § 25.2. 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 considérée comme étant 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.

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. En application des statuts, les sommes versées au porteur d'actions B et à l'associé commandité ne prennent pas en compte les plus-values latentes.

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 déduction 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 (Placements à court terme, très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur).

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. Les revenus des dépôts à terme sont enregistrées à la ligne « produits des placements de trésorerie » et les revenus des SICAV sont enregistrées à la ligne « produits nets sur cession de VMP ».

(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 en charge 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 réelles, 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 ayant un impact majeur sur 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 cotés »), 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 €3.1M au 30 juin 2014 qui se décomposent principalement comme suit :

En direct :

- €3M dans Altrafin

Au travers du FCPR Apax France VIII-B :

- Des cessions aux managers et un remboursement de compte courant ce qui entraîne une diminution de notre cout d'acquisition pour un montant de €0.05M dans le Groupe Snacks Développement
- €0.01M dans le Groupe Insec

Au travers du FCPR Apax VIII LP :

- Suite à la clôture définitive des souscriptions du fonds Apax VIII LP, le pourcentage de détention d'Altamir dans GlobalLogic a été ajusté, ce qui a entraîné une diminution du prix d'acquisition de €0.2M
- Suite à la clôture définitive des souscriptions du fonds Apax VIII LP, le pourcentage de détention d'Altamir dans Garda World Security Corporation a été renforcé, ce qui a entraîné une augmentation du prix d'acquisition de €0.009M
- Suite à la clôture définitive des souscriptions du fonds Apax VIII LP, le pourcentage de détention d'Altamir dans One Call / Align a été renforcé, ce qui a entraîné une augmentation du prix d'acquisition de €0.015M
- Suite à la clôture définitive des souscriptions du fonds Apax VIII LP, le pourcentage de détention d'Altamir dans Rhiag a été renforcé, ce qui a entraîné une augmentation du prix d'acquisition de €0.004M
- Suite à la clôture définitive des souscriptions du fonds Apax VIII LP, le pourcentage de détention d'Altamir dans Rue21 a été renforcé, ce qui a entraîné une augmentation du prix d'acquisition de €0.008M
- Un nouvel investissement pour €0.3M dans la société Genex Services Inc, société américain dans le secteur de la santé et dont la division « Speciality Networks » a été cédée post-acquisition à One Call Care, société acquise en décembre 2013.

L'activité de cessions correspond à un montant de €42.3M incluant les revenus liés et les autres revenus.

Altamir a encaissé €41.4M suite aux cessions totales de :



- Buy Way pour €40.05M,
- DBV Technologies pour €1.3M,
- Financière Season pour €0.05M.

Garda a été partiellement cédé pour un montant de €0.8M.

6.5.2 Autres événements

Altamir a sollicité l'AMF afin de lui soumettre son analyse quant à la non application des dispositions de la Directive AIFM au regard de la réglementation applicable (article L.532-9) et a donc considéré qu'elle n'était pas un FIA. L'AMF n'a pas soulevé d'objection à cette analyse, compte-tenu de l'état actuel des textes mais a néanmoins indiqué que cela ne préjugait pas de toute position que pourraient prendre les autorités européennes ou les juridictions compétentes à l'avenir.

6.5.3 Evénements intervenus depuis le 30 juin 2014

Courant juillet, les fonds gérés par Apax France ont finalisé l'acquisition de SK Firesafety Group permettant à Altamir de réaliser son engagement d'investissement au travers du FCPR Apax France VIII B à hauteur de €28.4M.

Suite au refinancement de la dette de Thom Europe par une émission high yield, la société a encaissé €16M fin juillet, par réduction de son coût d'investissement initial.

Courant juillet, les fonds conseillés par Apax Partners LLP se sont engagés à prendre une participation dans la société financière chinoise China Huarong AM.

Post clôture, le fonds Apax VIII-LP s'est engagé à investir dans une société financière cotée en Inde.

En août 2014, les fonds conseillés par Apax Partners LLP ont signé un accord pour acquérir Answers Corporation, la société mère de Answers.com, un leader dans les solutions marketing basées sur le « cloud ». L'opération devrait intervenir au cours du dernier trimestre 2014.

6.6 Détail des instruments financiers dans le bilan consolidé et dans l'état du résultat consolidé.

6.6.1

(a) *Etat de situation financière*



	30 juin 2014					
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût amorti	Actifs hors du champs IAS 39	Total
	Sur option	Dérivés				
(euros)						
ACTIF						
Immobilisations incorporelles						
Portefeuille d'investissements (1)	482 750 497		28 235 773			510 986 271
Autres actifs financiers	7 118 288		362 609			7 480 897
Créances diverses	3 900 599					3 900 599
Total actifs non courants	493 769 384	0	28 598 382	0	0	522 367 767
Créances diverses					214 141	214 141
Autres actifs financiers courants	46 949 181					46 949 181
Trésorerie et équivalents de trésorerie	41 743 641		- 278 087			41 465 554
Actifs non courants détenus en vue de la vente						0
Dérivés						0
Total actifs courants	88 692 822	0	0	-278 087	214 141	88 628 876
Total Actif	582 462 206	0	28 598 382	-278 087	214 141	610 996 643
PASSIF						
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	30 459 567	0	0	0	0	30 459 567
Autres dettes	5 444 811					5 444 811
Provision	32 080					32 080
Autres passifs non courants	5 476 891	0	0	0	0	5 476 891
Dettes financières diverses				70 000		70 000
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				393 381		393 381
Autres dettes				3 545		3 545
Autres passifs courants	0	0	0	466 926	0	466 926
Total Passif	35 936 458	0	0	466 926	0	36 403 385
<i>Portefeuille d'investissements (1)</i>						
niveau 1 - coté sur un marché actif	182 873 294					
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	318 250 454					
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	9 862 523					

	31 décembre 2013					
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût amorti	Passifs hors du champs IAS 39	Total
	Sur option	Dérivés				
(euros)						
ACTIF						
Immobilisations incorporelles						
Portefeuille d'investissements (1)	450 885 490		40 240 094			491 125 584
Autres actifs financiers			437 718			437 718
Créances diverses	3 900 599					3 900 599
Total actifs non courants	454 786 089	0	40 677 812	0	0	495 463 901
Créances diverses					284 482	284 482
Autres actifs financiers courants	46 827 261					46 827 261
Trésorerie et équivalents de trésorerie	31 568 366			3 680 995		35 249 362
Actifs non courants détenus en vue de la vente						0
Dérivés						0
Total actifs courants	78 395 627	0	0	3 680 995	284 482	82 361 105
Total Actif	533 181 716	0	40 677 812	3 680 995	284 482	577 825 006
PASSIF						
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	28 305 745	0	0	0	0	28 305 745
Autres dettes	5 850 672					5 850 672
Provision	32 080					32 080
Autres passifs non courants	5 882 752	0	0	0	0	5 882 752
Dettes financières diverses				0		0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				826 168		826 168
Autres dettes				1 355		1 355
Autres passifs courants	0	0	0	827 523	0	827 523
Total Passif	34 188 497	0	0	827 523	0	35 016 022
<i>Portefeuille d'investissements (1)</i>						
niveau 1 - coté sur un marché actif	134 805 213					
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	347 423 944					
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	8 896 427					



(b)Etat du résultat consolidé



	30 juin 2014					
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers	Total
	Sur option	Dérivés				
Variations de juste valeur (1)	64 394 511		3 926 673			68 321 184
Ecart de valorisation sur cessions de la période	-2 573 362		44 359			-2 529 003
Autres revenus du portefeuille	132 642		0			132 642
Résultat du portefeuille de participations	61 953 791	0	3 971 032	0	0	65 924 823
Achats et autres charges externes					-8 565 942	-8 565 942
Impôts, taxes et versements assimilés					-726 164	-726 164
Autres produits	331 267					331 267
Autres charges					-190 001	-190 001
Résultat opérationnel brut	62 285 058	0	3 971 032	0	-9 482 107	56 773 983
Part revenant aux porteurs de part C d'Apax France VIII-B	405 861					405 861
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	-10 084 932					-10 084 932
Résultat opérationnel net	52 605 987	0	3 971 032	0	-9 482 107	47 094 912
Produits des placements de trésorerie	482 549					482 549
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	21 213					21 213
Intérêts, produits et charges assimilés	535 070					535 070
Autres charges financières	0					0
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	53 644 819	0	3 971 032	0	-9 482 107	48 133 743

Variations de juste valeur du portefeuille (1)*

niveau 1 - coté sur un marché actif	45 755 711
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	21 599 376
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	966 096

	31 décembre 2013					
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers	Total
	Sur option	Dérivés				
Variations de juste valeur (1)	86 293 535		16 789			86 310 324
Ecart de valorisation sur cessions de la période	7 326 465		2 250 479			9 576 944
Autres revenus du portefeuille	298 045		0			298 045
Résultat du portefeuille de participations	93 918 045	0	2 267 268	0	0	96 185 313
Achats et autres charges externes					-16 174 337	-16 174 337
Impôts, taxes et versements assimilés					1 486 624	1 486 624
Autres produits					4 000	4 000
Autres charges					-205 001	-205 001
Résultat opérationnel brut	93 918 045	0	2 267 268	0	-14 888 714	81 296 600
Part revenant aux porteurs de part C d'Apax France VIII-B	-3 073 349					-3 073 349
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	-14 279 219					-14 279 219
Résultat opérationnel net	76 565 477	0	2 267 268	0	-14 888 714	63 944 031
Produits des placements de trésorerie	1 415 608					1 415 608
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	50 771					50 771
Intérêts, produits et charges assimilés	533 749					533 749
Autres charges financières	0					0
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	78 565 605	0	2 267 268	0	-14 888 714	65 944 160

Variations de juste valeur du portefeuille (1)*

niveau 1 - coté sur un marché actif	33 399 900
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	53 271 789
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	-361 364



6.7 Variation de juste valeur :

La variation de juste valeur du 1er semestre 2014 se décompose comme suit :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2014	31 décembre 2013	30 juin 2013
Variation de juste valeur du portefeuille	68 321 184	86 310 324	22 147 858
Total Variation de juste valeur	68 321 184	86 310 324	22 147 858

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 2013	491 125 584
Acquisitions de participations	19 013 669
Mouvements sur comptes courants	- 15 930 995
Cessions	- 44 756 150
Variations de juste valeur	68 321 184
Reclassement de valeur en autres actifs financiers	- 6 787 022
Juste valeur au 30 juin 2014	510 986 271
Dont variations de juste valeur positives	74 679 812
Dont variations de juste valeur négatives	- 13 145 650

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

<i>(en euros)</i>	Portefeuille
Juste valeur au 31 décembre 2013	8 896 427
Acquisitions	-
Cessions	-
Changement de catégorie	-
Variations de juste valeur	966 096
Juste valeur au 30 juin 2014	9 862 523



Les variations, sur la période, du portefeuille de participations de niveau 2 se présentent comme suit :

<i>(en euros)</i>	Portefeuille
Juste valeur au 31 décembre 2013	347 423 944
Acquisitions	120 146
Cessions	- 44 105 990
Changement de catégorie	- 6 787 022
Variations de juste valeur	21 599 376
Juste valeur au 30 juin 2014	318 250 454

La ligne changement de catégorie correspond au transfert de la ligne Maisons du Monde en autres actifs financiers.

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

	30 juin 2014	31 décembre 2013
% ge des instruments cotés dans le portefeuille	35,8%	27,4%
% ge des instruments cotés dans l'ANR	31,8%	24,8%

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



(en euros)	30 juin 2014	31 décembre 2013
Stade de développement		
LBO	431 126 250	432 171 774
Développement	76 435 255	56 444 440
Venture *	3 424 766	2 509 370
Total portefeuille	510 986 271	491 125 584

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

(en euros)	30 juin 2014	31 décembre 2013
Industrie		
Services financiers aux entreprises	118 364 829	147 810 200
Télécoms et technologies de l'information	135 341 370	95 490 679
Distribution et biens de consommation	105 090 138	105 232 611
Santé	72 287 307	74 278 631
Médias	79 902 626	68 313 463
Total portefeuille	510 986 271	491 125 584

6.9 Autre actifs financiers non courants

La créance Maisons Du Monde a été sortie du portefeuille au 30 juin 2014. Elle a été reclassée dans les « autres actifs financiers non courants » pour un montant de €7.1M et est valorisée selon la méthode du cout amorti.

6.10 Créances diverses

Ce poste correspond principalement à une créance détenue auprès de Vizada pour un montant de €3.9M.

6.11 Autres actifs financiers courants

Les autres actifs financiers correspondent principalement aux fonds AARC (31M€) et à un contrat de capitalisation (€15.3M). Les fonds AARC sont des fonds de « hedge funds » gérés par Apax Partners LLP et ils 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 30/06/14, la plus-value latente sur ces titres de placement est de €1 000 000.

Un contrat de capitalisation chez Allianz a été contracté pour €15M en 2013, les intérêts sur ce contrat au 30 juin 2014 sont de €292 220.41

6.12 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste se décompose de la façon suivante :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2014	31 décembre 2013	30 juin 2013
Valeurs mobilières de placement	41 743 644	31 568 366	61 782 310
Disponibilités	- 278 087	3 680 995	3 337 003
Trésorerie et équivalents de trésorerie	41 465 554	35 249 362	65 119 312

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

6.13 Capitaux propres

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

<i>(nombre de parts)</i>	30 juin 2014		31 décembre 2013	
	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	26 551	-	18 777	-
Actions en circulation en fin de période	36 485 750	18 582	36 493 524	18 582
ANR par action ordinaire (capitaux propres IFRS/nbre actions ordinaires)	15,75		14,87	

<i>(euros)</i>	30 juin 2014			31 décembre 2013		
	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 2014 au titre de l'exercice 2013 représente un montant d'environ €0,45 (€0.4459 arrondis à €0.45) par action ordinaire en circulation (hors actions propres). L'ANR par action ordinaire (hors actions propres) s'élève à €15.75 par action ordinaire au 30 juin 2014 (€14.87 par action ordinaire au 31 décembre 2013).

6.14 Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B

Ce poste se décompose comme suit :



(en euros)

	30 juin 2014	31 décembre 2013
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	30 455 843	28 302 021
BSA B	3 724	3 724
Total Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	30 459 567	28 305 745

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

(en euros)

	Total
31 décembre 2013	28 302 021
Montant versé en 2014	- 7 931 110
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B sur le résultat 2014	10 084 932
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	30 455 843

6.15 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.

6.16 Provisions

Ce poste correspond à une provision relative à la taxe additionnelle sur la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises 2011 réclamée par la direction générale des finances publiques. Nous avons contesté cet assujettissement à la taxe auprès de la Direction Générale des Finances Publiques.

6.17 Ecart de valorisation sur cessions de la période

(en euros)

	30 juin 2014	30 juin 2013 Pro- forma
Prix de cession	42 227 148	35 937 334
Juste valeur en début de période	44 756 150	30 709 149
Impact résultat	- 2 529 003	5 228 185
Dont écarts de valorisation sur cessions positifs	645 092	5 228 185
Dont écarts de valorisation sur cessions négatifs	- 3 174 095	-



Un changement de méthode relatif à la comptabilisation des revenus associés aux instruments financiers (d'investissement) lors de leur cession a été adopté au deuxième semestre 2013. Ce changement a conduit la société à établir des comptes pro-forma pour l'année 2012 et pour le premier semestre 2013 afin d'assurer une cohérence de présentation entre les deux exercices. Il est néanmoins important de noter que ce changement de méthode ne modifie que la composition des lignes établissant le résultat du portefeuille de participation sans modifier ce dernier.

Explication du changement de méthode : les revenus associés aux instruments financiers étaient systématiquement dépréciés, la société considérant que la valorisation en juste valeur et le prix de cession englobaient ces revenus. Néanmoins comptablement, lors de cession, la quote-part du prix correspondant à ces intérêts était enregistrée en autres revenus du portefeuille et non en écart de valorisation sur cession de la période. Ceci conduisait systématiquement à faire apparaître une perte sur cession compensée par un « autre produit » avec pour effet de donner une lecture erronée du compte de résultat. Ainsi, afin de refléter au mieux la réalité économique de ses transactions, la société a décidé de modifier ses principes comptables IFRS afin que lors d'une cession, la quote-part du prix d'une transaction correspondant à des « revenus d'instruments financiers » soit traitée comme faisant partie intégrale du prix de cession.

En procédant de la sorte, le prix de cession se retrouve en adéquation avec la juste valeur comptabilisée pour la participation cédée.

6.18 Autres revenus du portefeuille

Les autres revenus du portefeuille se détaillent comme suit :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2014	30 juin 2013 Pro-forma
Dividendes	132 642	127 369
Total	132 642	127 369

Des comptes pro-forma ont été établis suite au changement de méthode décrit au point 6.16.

6.19 Achats et autres charges externes TTC

Les achats et charges externes se décomposent comme suit :



(en euros)

	30 juin 2014	30 juin 2013
Frais directs TTC (1)+(2) :	4 939 823	5 301 402
Honoraires Altamir Gérance (1)	3 939 534	4 258 514
Autres honoraires et frais (2)	1 000 289	1 042 888
Frais indirects TTC (3) :		
Apax VIII-B et Apax VIII LP (3)	3 626 119	2 954 723
TOTAL CHARGES ET ACHATS EXTERNES (A) = (1)+(2)+(3)	8 565 942	8 256 125
Investissement au coût historique	317 572 515	327 934 707
Engagement dans les fonds Apax	339 720 000	339 720 000
TOTAL CAPITAUX ENGAGES ET INVESTIS (B)	657 292 515	667 654 707
(A)/(B)	1,3%	1,2%
(A)/ANR	1,5%	1,7%

(1) Honoraires prélevés par le gérant et sociétés affiliées

(2) Frais spécifique de la société cotée

(3) Honoraires et frais de gestion des fonds dans lesquels la société investi

Les honoraires et frais de gestion TTC ont représentés au 30 juin 2014 1.3% des capitaux engagés et investis et 1.5% de l'ANR.

6.20 Impôts, taxes et versements assimilés

Le solde correspond à la taxe versée de 3% sur les dividendes versés en 2014 au titre de l'exercice 2013 pour €0.7M.

6.21 Autres produits

Suite au reclassement de la participation Maison Du Monde en « autres actifs financiers non courants », la variation de juste valeur sur cette participation a été comptabilisée en « autres produits ».

6.22 Autres charges

Le solde de ce poste correspond principalement aux jetons de présence versés en 2014.

6.23 Intérêts, produits et charges assimilés

Le montant positif d'intérêts et assimilés s'élève à €535K. Il s'explique d'une part par la comptabilisation d'une variation de la plus-value latente sur AARC de €352K. D'autre part, il s'explique par la variation de la plus-value latente du contrat de capitalisation Allianz, pour €185K.



6.24 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 2014 représentent 35.8% du portefeuille (27.40% au 31 décembre 2013) ou 31.8% de l'Actif Net Réévalué total (24.80% au 31 décembre 2013). 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.

Une variation de 10 % à la baisse des cours de bourse de ces titres cotés aurait un impact de €22.7M sur la valorisation du portefeuille au 30 juin 2014.

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 €24M.

(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 indirectement en devises, leur valeur est donc susceptible de varier en fonction des taux de change.

Au 30 juin 2014, les seules valeurs d'actif exprimées en devises sont les titres et créances de six sociétés du portefeuille qui représentent €14.2M soit 2.97% de l'actif (€12.3M représentant 2.81% de l'actif au 31 décembre 2013).

L'exposition par devise du portefeuille est la suivante :



30 juin 2014

	Titres de participation	Créances diverses
	CAD Dollars	CAD Dollars
	(CAD)	(CAD)
Actifs en euros	4 279 289	
Passifs		
Position nette avant gestion	4 279 289	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	4 279 289	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	427 929	0

	Titres de participation	Créances diverses
	US Dollars (USD)	US Dollars (USD)
Actifs en euros	9 946 880	3 897 599
Passifs		
Position nette avant gestion	9 946 880	3 897 599
Position hors bilan		
Position nette après gestion	9 946 880	3 897 599
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	994 688	389 760



31 décembre 2013

	Titres de participation	Créances diverses
	CAD Dollars	CAD Dollars
	(CAD)	(CAD)
Actifs en euros	2 673 440	
Passifs		
Position nette avant gestion	2 673 440	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	2 673 440	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	267 344	0

	Titres de participation	Créances diverses
	US Dollars (USD)	US Dollars (USD)
Actifs en euros	9 675 810	3 897 599
Passifs		
Position nette avant gestion	9 675 810	3 897 599
Position hors bilan		
Position nette après gestion	9 675 810	3 897 599
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	967 581	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.

6.25 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 2014	30 juin 2013
Numérateur (en euros)		
Résultat de la période attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	48 133 743	18 051 640
Dénominateur		
Nombre d'actions en début de période	36 512 301	36 512 301
Effet des actions propres	- 22 664	- 34 248
Effet augmentation de capital	-	-
Nombre moyen d'actions pondéré sur la période (normal)	36 489 637	36 478 054
Résultat par action (normal)	1,32	0,49
Résultat par action (dilué)	1,32	0,49

6.26 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 €3 939 534 TTC au 30 juin 2014 (€8 526 019 TTC sur l'année 2013).

Le montant restant à payer au 30 juin 2014 est de €32 633. (€468 202 au 31 décembre 2013).

(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 :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Compte de résultat		
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	-	5 153 142
Variations de juste valeur	44 263 978	25 791 380
Autres revenus du portefeuille	-	-
Bilan	30 juin 2014	30 juin 2013
Portefeuille de participations	232 206 778	187 688 613
Créances diverses	3 897 599	3 897 599

(c) Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à €190 000 au 30 juin 2014 (€205 000 en 2013).



6.27 Passifs éventuels

Les passifs éventuels de la société se présentent comme suit :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2014	31 décembre 2013
Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)	21 500	0
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	1 809 624	2 351 401
Total	1 831 124	2 351 401
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France VIII-B	128 428 204	128 428 204
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France VIII LP	45 115 111	45 180 000
Total	175 374 439	175 959 605

Les tableaux ci-dessus présentent des chiffres tenant compte de l'engagement maximum d'Apax VIII LP et d'Apax France VIII-B.

Pour information, Altamir s'est engagé à investir un montant de €60M dans Apax VIII LP : au 30 juin 2014 le montant investi était de €14.9M.

Pour information, Altamir s'est engagé à investir un montant de €279.7M dans Apax France VIII-B, au 30 juin 2014 le montant investi était de €151.3M.

(a) Engagements d'investissements

Sociétés	Engagements au 31/12/2013	Investissements dans la période	Annulation des engagements au 30/06/14	Nouveaux engagements au 30/06/14	Engagements au 30/06/14
Titres cotés					
Titres non cotés					
ETAI (DigitalInvest2)	0			21 500	21 500
Total	0	0	0	21 500	21 500

(b) Garanties de passif et autres engagements

Garanties de Passif

Le Fonds Apax France VIII-B s'est engagé jusqu'au 31 décembre 2019 à participer à une augmentation de capital d'Orthofin I (Amplitude) si le dénouement d'un litige fiscal entraînait des bris de covenants. La quote part d'Apax France VIII-B et donc d'Altamir est de €558 479.

L'engagement suivant est appréhendé dans les comptes et est exposé ci-dessous à titre informatif :



- Une partie des produits de cession de la société Mobsat Group Holding a été placée sous séquestre par Chrysaor, et les holdings des managers. La quote-part de ce séquestre pour Altamir était de €9 666 771 au 31 décembre 2011 sur la base d'un taux de change €/€ de 1.2939. Une partie de ce séquestre est enregistré par Altamir en créance sur Chrysaor. La première échéance à 6 mois pour le tiers du séquestre a été libérée en juin 2012. Les deux autres tranches représentant €4 683 151 sur la base d'un taux de change €/€ de 1.369 sont libérables en décembre 2014 pour 25% et en décembre 2016 pour les 75% restants.

Autres engagements hors bilan

Altamir réalise des opérations de capital-transmission avec effet de levier (LBO) au travers de sociétés holding d'acquisition.

Pour les sociétés cotées, l'endettement est garanti par tout ou partie des titres des sociétés sous-jacentes.

Lorsque le cours de bourse de ces sociétés baisse et que sa moyenne sur une période donnée passe en-dessous d'un certain seuil, les sociétés holdings sont appelées à répondre à des appels en collatéral ou appels de marge. Cela consiste à apporter des espèces mises sous séquestre en complément des titres donnés en garantie, pour maintenir le même niveau de sûretés rapporté au montant de l'emprunt (« clause d'arrosage »). En cas de défaut, les banques peuvent rendre tout ou partie de l'emprunt exigible. Ces appels en collatéral sont apportés par les actionnaires des sociétés holding, dont Altamir, à proportion de leur 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 2014, n'entraînerait pas d'appel en collatéral pour Altamir ;

Un engagement a été donné à certains managers des sociétés Thom Europe 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.

Une promesse de vente portant sur la totalité des titres du Groupe Royer a été consentie à Financière Royer et est exerçable entre le 1er janvier 2015 et le 3 janvier 2019.

Un engagement a été donné à certains managers de la société Snacks Développement de racheter leurs actions en cas de départ.

Une garantie visant à couvrir les risques fiscaux a été donnée à Bain Capital dans le cadre de la cession de Maisons du Monde. Cette garantie dégressive représente pour Altamir , €1 251 145 jusqu'au 31/12/2014 et €652 771 jusqu'au 31/12/2015. En cas d'appel en garantie, le montant sera déduit du crédit-vendeur dont dispose Altamir dans Magnolia (BC) Luxco.



Autres produits à recevoir

Dans le cadre de la cession de Buy Way à Chenavari Investment Manager, deux compléments de prix basés sur les revenus d'assurance pourraient être reçus en mars 2015 et mars 2016.

Titres nantis :

- Au profit de la banque Palatine :

Au 30 juin 2014, 400 000 000 parts A1, 400 000 000 parts A2, et 400 000 000 parts A4 du FCPR Apax France VIII-B 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 30/06/2014

Les titres nantis couvrent 150% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FCPR Apax France VIII-B au 27/09/2013.

- Au profit de la banque Transatlantique :

Au 30 juin 2014, 657 894 737 parts A du FCPR Apax France VIII-B ont été nantis au profit de la banque Transatlantique :

- en face d'une ligne de crédit pour un montant de €5M, non utilisée au 30/06/2014

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

- Au profit de la banque CIC :

Dans le cadre de l'acquisition du groupe INSEEC, le Fonds Apax France VIII-B a nanti la totalité des instruments financiers qu'il détient dans Insignis SAS et Insignis Management SAS au profit des établissements prêteurs de la dette LBO représentés par ECAS en qualité d'Agent.

Dans le cadre de l'acquisition du groupe Texa, le Fonds Apax France VIII-B a nanti la totalité des instruments financiers qu'il détient dans Trocadero Participations SAS et Trocadero Participations II SAS au profit des établissements prêteurs de la dette LBO représentés par CIC en qualité d'Agent.