

Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2015

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 31 aout 2015 et revues par les Commissaires aux comptes.

I) Activité et performances du premier semestre 2015

A) Performance

L'**Actif Net Réévalué par action**¹ s'élève à €16,95 au 30 juin 2015 après distribution d'un dividende de €0,5 contre €16,04 au 31 décembre 2014, en progression de 5,7% sur le premier semestre 2015 (8,8% incluant le dividende) et en hausse de 5,4% par rapport à celui du 31 mars 2015 (€16,08).

Cette progression s'explique pour un peu plus de la moitié par la croissance de l'EBITDA semestriel moyen des sociétés du portefeuille (croissance de 5,7% pour le portefeuille français - 6,9% pour le portefeuille détenu via le Apax VIII LP²), et pour un peu moins de la moitié par l'accroissement du multiple moyen pondéré de valorisation qui passe de 9,46x à 10,03x l'EBITDA LTM. L'accroissement de ce multiple est principalement généré par la valeur d'introduction en bourse d'Amplitude. Ce même multiple appliqué au portefeuille anglais passe de 11,9x à 11,5x.

B) Investissements et cessions réalisés au 30 juin 2015

La société a concrétisé deux investissements qui avaient fait l'objet d'engagements l'année dernière pour €6,6M :

- o un investissement de €3,4M dans la société Evry ASA, société cotée norvégienne, leader des services informatiques en Europe du Nord qui a fait l'objet d'une offre publique de retrait (le flottant restant est de 2%). Cet investissement a été réalisé au travers du fonds Apax VIII LP,
- o un investissement de €3,2M dans la société Exact Holding NV, premier éditeur néerlandais de logiciels de gestion pour petites et moyennes entreprises, proposant

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

² EBITDA LTM pour Apax LLP



une solution SaaS en matière de comptabilité et ERP, Exact Online. La société qui était cotée a fait l'objet d'un retrait de cote. Cet investissement a été réalisé au travers du fonds Apax VIII LP,

La société a investi ou pris de nouveaux engagements pour un montant de €54,4M dans 4 nouvelles sociétés au cours du premier semestre 2015, contre €31,5M au premier semestre 2014. Ce montant d'investissements et d'engagements se décompose principalement comme suit :

- un investissement de €1,7M dans la société Belge Azelis, un des principaux distributeurs de produits chimiques spécialisés en Europe. Cet investissement a été réalisé au travers du fonds Apax VIII LP,
- un investissement de €2,5M dans la société indienne Shriram City Union Finance Cette société cotée de crédit à la consommation finance principalement les entreprises de petite et moyenne taille, les bicycles motorisés et opère également des prêts sur gage d'or. Cet investissement a été réalisé au travers du fonds Apax VIII LP,
- un engagement d'environ €0,8 M dans la société Quality Distribution Inc. au travers d'un protocole d'acquisition signé par le fonds Apax VIII LP. La société cotée sur le Nasdaq opère le plus large réseau logistique et de transport dans le secteur de la chimie aux Etats-Unis. L'opération est sujette à la levée de certaines conditions suspensives.

D'autre part, Altamir s'est engagé à investir environ €50M avec et au travers du fonds Apax France VIII B pour l'acquisition d'une société dont le nom ne peut être divulgué à la date de ce rapport.

- Divers ajustements des montants investis pour -€0,6M.

L'activité de cession s'élève à €24,1M contre €42,3 M au premier semestre 2014 (englobe les revenus liés et divers autres revenus) et se compose principalement de :

- €14,6M issus de la cession d'une partie du capital (hors exercice de l'option de sur-allocation) détenu par la société au travers du fonds Apax France VIII B, dans Amplitude Surgical introduit sur Euronext Paris à la fin du mois de juin. Altamir détient indirectement à l'issue de cette cession, 14,2% du capital,
- €9M suite à la cession d'une partie du capital (hors exercice de l'option de sur-allocation) détenu directement par Altamir dans Capiro introduit le 30 juin sur le Nasdaq de Stockholm. Ce montant n'a pas été encaissé au 30 juin. Après cette cession, la société détient 3,5% du capital,
- €0,3M de dividendes perçus et €0,2M d'ajustements divers.

C) Un portefeuille de qualité

Au 30 juin 2015, le portefeuille d'Altamir est constitué de 29 participations. Les 10 premières représentent 80% du portefeuille en juste valeur, contre 82% à fin décembre 2014.



<i>Portefeuille</i>	Prix de revient	Juste valeur	% du portefeuille en juste valeur
	(en M€)	(en M€)	
Infopro	31,8	93,5	19,4%
Altran	50,1	91,5	19,0%
Inseec	32,3	50,8	10,6%
GFI	48,5	46,0	9,6%
Albioma	50,0	39,3	8,2%
Thom Europe	29,7	38,4	8,0%
Snacks Développement	31,8	33,2	6,9%
Amplitude	14,9	32,4	6,7%
Texa	20,4	28,4	5,9%
SK FireSafety Group	27,5	27,5	5,7%
Total 10 lignes	445,9	481,2	79,5%

Au 30 juin 2015, la valeur du portefeuille s'élève à €605M (60% de participations non cotées et 40% de participations cotées).

D) Faits marquants intervenus au sein des sociétés du portefeuille

Les 10 principales sociétés :

L'Ebitda³ moyen de l'ensemble des sociétés du portefeuille français a cru de 5,7% sur le semestre :

- Infopro : performance en ligne avec nos attentes, le CA et l'Ebitda sont en progression. Dix-huit mois après son acquisition, l'intégration du groupe Moniteur est achevée. Infopro a réalisé l'acquisition de la société EBP, leader en Belgique de l'information professionnelle dans le domaine de la construction (€20M de CA)

³ Hors sociétés détenues au travers du fonds VIII LP



- Altran : Le CA progresse de 10,8% (4% de croissance organique) sur le semestre, l'Ebit attendu par les analystes est en hausse de 20%. M. Dominique Cerutti a été nommé le 18 juin 2015, Président Directeur Général du Groupe en remplacement de M. Philippe Salle. Durant le semestre, la société a réalisé l'acquisition de Nspyre, leader hollandais dans le secteur de la R&D et des hautes technologies (CA de €64M) et reste focalisée sur le développement international ainsi que sur les activités à haut contenu technologique.
- Groupe INSEEC : la société affiche un chiffre d'affaires en hausse sur le premier semestre à €37,8M. Le développement à l'international s'est poursuivi avec le lancement d'un nouveau campus à San Francisco et la création d'un nouveau programme en Suisse. D'autre part, l'accréditation « Grande Ecole » a été renouvelée par le ministère de l'éducation pour quatre années.
- GFI : la société a continué à bien performer le CA progresse sur le semestre de 13% (6,5% de croissance organique et l'Ebitda de 10,7%). La société a signé le plus important contrat de son histoire, €80M sur 5 ans dans le segment « infrastructure ». L'acquisition de Ordirope (€10M de CA) a été réalisée, d'autres acquisitions étant à l'étude. D'autre part, l'endettement du groupe a baissé de manière significative après la conversion des OCEANE détenues par un des actionnaires à hauteur de €50M.
- Albioma : premier semestre marqué par des incidents techniques en Guadeloupe et à La Réunion entraînant une baisse de l'Ebitda de 16%. Ces incidents n'oblitérent en aucun cas les bonnes perspectives futures de la société. Un second investissement a été réalisé au Brésil durant le semestre et la société a également remporté un appel d'offre garantissant un tarif de rachat long terme pour ses centrales brésiliennes.
- Thom Europe : performance très solide sur le premier semestre de l'exercice (qui clôture au 30 septembre) avec un Ebitda en progression de 9,3% et un CA en hausse de 6% tiré par des ventes en progression à périmètre constant, l'ouverture de 45 nouveaux magasins sur les 12 derniers mois (y compris l'acquisition des 31 magasins Piery) et des marges en progression.
- Snacks développement : pour son exercice 2014/2015 (clos au 31 janvier), la société a enregistré une hausse de 12% de son chiffre d'affaires par rapport à l'exercice précédent et une progression de ses résultats. Elle poursuit son développement avec le démarrage courant juin de deux contrats majeurs en Espagne et au Benelux et la construction d'une cinquième ligne de production de tuiles.
- Amplitude Surgical : conformément aux objectifs annoncés dans le cadre de son introduction en bourse, la société devrait afficher une croissance de plus de 20% de son chiffre d'affaires et une marge d'EBITDA supérieure à 20% pour l'exercice 2014/2015 (clos au 30 juin), grâce à l'accélération de son développement à l'international (Australie et Brésil) et au lancement de nouveaux produits.
- Texa : Le recul de l'activité expertise dû à un nombre de sinistres en baisse, et le recrutement de nouveaux experts du secteur de la construction ont pesé sur les performances de la société. Malgré un net rebond de l'activité diagnostic, le CA du premier semestre reste stable et l'Ebitda recule de €1M.
- SK Fire Safety Group : La crise du secteur pétrolier a pesé sur la division Oil & Gas, entraînant une baisse du CA et de la rentabilité au premier semestre 2015. La société poursuit son développement dans les autres divisions, tout en cherchant à optimiser son organisation et sa structure de coûts pour s'adapter au nouveau contexte de marché.



Le portefeuille détenu au travers du Fonds Apax VIII-LP :

Toutes les sociétés ont bien performé à l'exception de Answers dont les résultats sont en-dessous des attentes. La croissance moyenne de l'Ebitda LTM a été de 6,9%, la valeur globale du portefeuille à périmètre constant a progressé de 24,6% sur le semestre (soit €5,4M).

E) Trésorerie

Au 30 juin 2015, Altamir affiche une trésorerie nette de €33,4M (contre €70,1M au 31 décembre 2014).

Pour la période allant du 1er août 2015 au 31 janvier 2016, la Gérance a décidé de maintenir la part d'Altamir dans tout nouvel investissement du fonds Apax France VIII-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 évènements intervenus au cours du premier semestre 2015

- La Société a distribué un dividende de €0,50 par action aux associés commanditaires le 21 mai 2015.
- La société a mis en place de nouvelles lignes de découverts à hauteur de €47M, en remplacement des lignes existantes (€26M). Cette opération a permis d'allonger la maturité des lignes, d'en baisser le coût et de donner plus de souplesse à la gestion de la trésorerie.
- En mai 2015, avant la mise en paiement du dividende attaché aux actions B, la société a procédé au rachat de 11 173 actions B à leur valeur nominale (€10) dans des proportions différentes, auprès des porteurs actuels. Ces 11 173 actions B détenues par Altamir n'ont pas droit au dividende revenant aux actions B. Après cette opération, Altamir Gérance ne détient plus que 1 032 actions B sur les 7409 restantes, ce qui ramène son pourcentage de détention des actions B de 24,78% au 31 décembre 2014 à 13,93%.
- Le 25 juin, Apax Partners SA, société de gestion du fonds Apax France VI et conseil en investissement d'Altamir a distribué plus de 95% des actions de la société Albioma détenues directement et indirectement par le fonds, à ses investisseurs. Altamir détient à l'issue de cette distribution, une participation inchangée de près de 12% du capital en direct et au travers de Financière Hélios.
- Altamir a consenti une avance en compte courant de €15,9M à Financière Hélios dont €7,1M ont été remboursés au début du mois de juillet.

G) Principaux évènements intervenus depuis le 30 juin 2015

4 nouveaux engagements portant à 8 les investissements et engagements d'investissement à fin août :

- Altamir s'est engagé à investir environ €3,5M dans la société RFS Holland Holding BV (Wehkamp) au travers d'un protocole d'investissement signé le 3 juillet par le fonds Apax VIII



LP. La société est le leader du prêt à porter en ligne avec 60 % des parts de marchés de tous les achats en ligne de vêtements de plage aux Pays-Bas,

- les fonds gérés par Apax Partners LLP ont signé un accord en vue d'acquérir AssuredPartners Inc, l'un des plus importants courtiers en assurance aux Etats-Unis. Le montant de l'engagement revenant à Altamir n'est pas encore connu,
- les fonds gérés par Apax Partners LLP ont signé un accord en vue d'acquérir la société espagnole Idealista SA, le principal site d'annonces immobilières en Espagne. Le montant de l'engagement revenant à Altamir n'est pas encore connu.
- les fonds gérés par Apax Partners LLP ont signé un accord en vue d'acquérir la société Fullbeauty Brands, leader sur le marché de la vente directe de vêtements de grande taille aux Etats-Unis. Le montant de l'engagement revenant à Altamir n'est pas encore connu.

Encaissement de la créance « Capiro » pour €9M :

- Début juillet, la société a perçu €9M, suite à la cession en juin d'une partie du capital (hors exercice de l'option de sur-allocation) détenu directement par Altamir dans Capiro introduit sur le Nasdaq de Stockholm.

Des cessions et revenus pour un montant de €31,4M portant ainsi le total à €55,5M à fin juillet :

- courant juillet, la clause de sur-allocation a été entièrement exercée sur Capiro permettant une cession complémentaire d'environ €1,7M, ramenant le taux de détention d'Altamir à 3,28%,
- courant juillet, une partie de la clause de sur-allocation a été exercée sur Amplitude permettant une cession complémentaire de 6% (€1,7M), ramenant le taux de détention d'Altamir à 13,42%,
- la société Altrafin (holding détenant les titres Altran) a signé le refinancement de sa dette à hauteur de €143M. Cette opération a permis à Altamir de percevoir €28M soit 60% du montant de l'investissement.

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 2015

Compte de résultat consolidé (IFRS)

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2015 6 mois	30 juin 2014 6 mois	31 décembre 2014 12 mois
Variations de juste valeur du portefeuille	62 183	68 321	80 502
Ecart de valorisation sur cessions de la période	10 898	-2 529	6 823
Autres revenus du portefeuille	342	133	134
Résultat du portefeuille de participations	73 423	65 925	87 460
Résultat opérationnel brut	63 192	56 774	70 152
Résultat opérationnel net	50 532	47 095	57 400
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	51 280	48 134	59 471
Résultat par action ordinaire	1,40	1,32	1,63



Le résultat du portefeuille de participations du premier semestre 2015 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 2015	31 décembre 2014
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	624 348	555 148
TOTAL ACTIFS COURANTS	78 804	75 149
TOTAL ACTIF	703 152	630 297
TOTAL CAPITAUX PROPRES	618 851	585 826
PART REVENANT AUX COMMANDITES ET PORTEURS D' ACTIONS B	25 867	28 850
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	14 702	10 159
AUTRES PASSIFS COURANTS	43 731	5 462
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	703 152	630 297

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 2015, le nombre total d'actions se monte à 36 512 301.

La société SEB Asset Management, domiciliée PO Box 487, L-2014 Luxembourg, a déclaré avoir franchi à la hausse, le 29 janvier 2015, le seuil de 5% du capital et des droits de vote d'Altamir et détenir 5,02% du capital et des droits de vote de la société.

La société Jackson National Asset Management, agissant pour le compte du fonds Red Rocks Listed Private Equity Fund, a déclaré avoir franchi en baisse le 2 avril 2015 le seuil de 5% du capital et des droits de vote de la société Altamir et détenir 4,98% du capital et des droits de vote.

La société Moneta Asset Management, domiciliée 17 rue de la Paix, 75002 Paris, a déclaré avoir franchi le 23 avril 2015 :

- A la hausse, le seuil de 10% et de 15% du capital et des droits de vote d'Altamir soit 16,98% 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 9,45% du capital et des droits de vote suite à l'expiration de ces mêmes procurations.

E) Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés aux membres du Conseil de Surveillance au titre de l'exercice 2014 s'élèvent à €250 500.

III) Principaux risques

La gérance n'a pas identifié de risques supplémentaires à ceux indiqués dans le Document de Référence 2014 déposé le 9 avril 2015 sous le numéro D.15-0313.

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 152 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

Altamir

Période du 1er janvier au 30 juin 2015

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

COREVISE
26, rue Cambacérès
75008 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

Période du 1er janvier au 30 juin 2015

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 1er janvier au 30 juin 2015, 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 31 août 2015

Les Commissaires aux Comptes

COREVISE



Fabien Crégut

ERNST & YOUNG et Autres



Jean-François Nadaud

Comptes semestriels consolidés

1. Compte de résultat consolidé

(en euros)	Note	30 juin 2015 6 mois	31 décembre 2014 12 mois	30 juin 2014 6 mois
Variations de juste valeur	6.7	62 182 931	80 502 375	68 321 184
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	6.19	10 897 510	6 823 494	-2 529 003
Autres revenus du portefeuille	6.20	341 640	134 417	132 642
Résultat du portefeuille de participations		73 422 081	87 460 286	65 924 823
Achats et autres charges externes	6.21	-9 403 185	-17 103 091	-8 565 942
Impôts, taxes et versements assimilés	6.22	-933 070	-694 157	-726 164
Autres produits	6.23	357 125	678 703	331 267
Autres charges	6.24	-250 500	-190 001	-190 001
Résultat opérationnel brut		63 192 452	70 151 740	56 773 983
Provision part revenant aux porteurs de parts C d'Apax France VIII B/Apax VIII LP		-4 538 457	-4 276 069	405 861
Provision part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	6.15	-8 121 782	-8 475 497	-10 084 932
Résultat opérationnel net		50 532 213	57 400 175	47 094 912
Produits des placements de trésorerie	6.25	589 687	1 084 775	503 762
Produits financiers	6.26	303 525	1 150 881	552 255
Intérêts & charges assimilées	6.27	-145 618	-165 306	-17 185
Autres charges financières		0	0	0
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires		51 279 806	59 470 524	48 133 743
Résultat par action	6.29	1,40	1,63	1,32
Résultat par action dilué	6.29	1,40	1,63	1,32

Il a été décidé lors de la clôture du 30 juin 2015, de modifier la présentation du résultat financier. A présent les produits financiers et les charges financières ne sont plus compensés sur la même ligne.

2. Etat du résultat global

(en euros)	Note	30 juin 2015	31 décembre 2014	30 juin 2014
Résultat net de la période		51 279 806	59 470 524	48 133 743
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		51 279 806	59 470 524	48 133 743
Attribuable :				
* aux propriétaires de la société mère				
* aux participations ne donnant pas le contrôle				

3. Bilan consolidé

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	30 juin 2015	31 décembre 2014	30 juin 2014
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles		0	0	0
Portefeuille d'investissement	6.8	604 950 252	543 522 801	510 986 271
Autres actifs financiers non courants	6.9	17 000 470	7 724 595	7 480 897
Créances diverses	6.10	2 397 636	3 900 599	3 900 599
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		624 348 357	555 147 995	522 367 767
ACTIFS COURANTS				
Créances diverses	6.11	9 368 141	74 755	214 141
Autres actifs financiers courants	6.12	23 389 616	20 735 955	46 949 181
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.13	46 045 855	54 338 699	41 465 554
TOTAL ACTIFS COURANTS		78 803 612	75 149 409	88 628 876
TOTAL ACTIF		703 151 969	630 297 404	610 996 643
CAPITAUX PROPRES				
Capital	6.14	219 259 626	219 259 626	219 259 626
Primes		102 492 980	102 492 980	102 492 980
Réserves		245 818 883	204 603 168	204 706 905
Résultat de l'exercice		51 279 806	59 470 524	48 133 743
TOTAL CAPITAUX PROPRES		618 851 296	585 826 298	574 593 255
PART REVENANT AUX COMMANDITES ET PORTEURS D' ACTIONS B				
Autres dettes	6.15	25 867 023	28 850 132	30 459 567
Autres dettes	6.16	14 702 300	10 158 591	5 444 811
Provisions		0	0	32 080
AUTRES PASSIFS NON COURANTS		14 702 300	10 158 591	5 476 891
Dettes financières diverses	6.17	36 004 268	4 996 799	70 000
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		724 208	465 207	393 381
Autres dettes	6.18	7 002 874	375	3 545
AUTRES PASSIFS COURANTS		43 731 351	5 462 381	466 926
TOTAL PASSIF		703 151 969	630 297 404	610 996 643

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 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 ^{ff}	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

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					59 470 524	59 470 524
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	59 470 524	59 470 524
Opérations sur actions propres			-195 109	16 262		-178 847
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 31 décembre 2014	219 259 626	102 492 980	-388 888	204 992 057	59 470 524	585 826 298

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 2014	219 259 626	102 492 980	-388 888	204 992 057	59 470 524	585 826 298
Résultat de la période					51 279 806	51 279 806
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	51 279 806	51 279 806
Opérations sur actions propres			-24 173	12 828		-11 345
Affectation du résultat				59 470 524	-59 470 524 ^r	0
Distribution de dividendes mai 2014 porteurs actions ordinaires				-18 243 464		-18 243 464
CAPITAUX PROPRES 30 juin 2015	219 259 626	102 492 980	-413 061	246 231 945	51 279 806	618 851 296

5. Tableau des flux de trésorerie

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	30 juin 2015 6 mois	31 décembre 2014 12 mois	30 juin 2014 6 mois
Acquisitions de participations		-11 488 383	-51 695 696	-19 013 669
Octroi de comptes courants aux sociétés du portefeuille		-1 422 917	-4 316 606	-3 046 029
Remboursement de comptes courants aux sociétés du portefeuille		849 937	20 298 101	18 977 024
Total des investissements		-12 061 364	-35 714 201	-3 082 674
Cessions de participations		23 714 354	63 855 832	42 227 148
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés		1 966	1 775	0
Dividendes encaissés		339 674	132 642	132 642
Charges opérationnelles		-26 490 062	-17 915 576	-9 429 213
Produits de placements encaissés		589 687	1 084 775	503 762
Flux de trésorerie opérationnels		-13 905 741	11 445 248	30 351 666
Dividendes versés aux actionnaires A		-18 243 464	-16 274 362	-16 274 362
Placement AARC		4 060 261	26 820 911	0
Appel de fonds Apax France VIII-B		5 251	31 851	0
Opérations sur actions propres		-111 730	0	0
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B		-11 104 891	-7 931 110	-7 931 110
Emission d'emprunt		32 420 000	2 000 000	70 000
Remboursements d'emprunts		-2 000 000	0	0
Flux de trésorerie de financement		5 025 428	4 647 290	-24 135 472
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		-8 880 313	16 092 538	6 216 192
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		51 341 900	35 249 362	35 249 362
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	<i>6.13</i>	42 461 587	51 341 900	41 465 554

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

6.1 Entité présentant les états financiers

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 01/01/2015, Altamir a transféré son siège social au 1 rue Paul Cézanne 75008 Paris.

Altamir présente des comptes consolidés intégrant le FPCI Apax France VIII-B qu'elle détient à 99.90%.

6.2 Base de préparation

a) Déclaration de conformité

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés d'Altamir au 30 juin 2015 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 2014.

Les présents états financiers consolidés couvrent la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015. Ils ont été arrêtés par le Gérant le 31 août 2015.

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 de la norme IAS 39 (du fait de l'application de l'option juste valeur) ainsi que de la norme IAS 28 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 valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimés.

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 2015. La Société dispose de €47M de lignes de crédit (dont €36M sont tirées au 30 juin 2015), de €46M d'équivalents de trésorerie et de €23.4M d'autres actifs financiers que la société considère comme de la trésorerie. Rappelons qu'en tant que SCR, l'endettement d'Altamir est limité à 10% de la situation nette comptable, soit à un montant de €48.8M au 30 juin 2015.

6.3 Principales méthodes comptables

6.3.1 Méthodes de consolidation des titres de participation

Au 30 juin 2015, il existe une situation de contrôle du FPCI 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 d'investissement :

- *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, ces instruments sont donc 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. Ils 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.

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 « Variations 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 aux porteurs 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 généralement 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 significatif sur la juste valeur peut aboutir à une juste valeur classée au niveau 3 s'il fait appel à des données non observables.

Titres classés en catégorie 3

Il s'agit également de sociétés dont les titres ne sont pas cotés sur un marché actif (« non cotées »), et 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 €12M au 30 juin 2015 qui se décomposent principalement comme suit :

En direct :

- Un investissement dans Altimus et des remboursements de comptes courants dans Altrafin ce qui entraîne une diminution de notre coût d'acquisition pour un montant de €0.4M dans le Groupe Altran

Au travers du FPCI Apax France VIII-B :

- Des cessions aux managers ce qui entraîne une diminution de notre coût d'acquisition pour un montant de €0.04M dans le Groupe Inseec,
- Des cessions aux managers ce qui entraîne une diminution de notre coût d'acquisition pour un montant de €0.03M dans OrthoManagement,
- €0.3M dans Vocalcom,
- Un investissement de €1.4M dans Makto (Une nouvelle holding d'investissement)

Au travers du Fonds Apax VIII LP :

- Un investissement de €3,4M dans la société Evry ASA, société cotée norvégienne, leader des services informatiques en Europe du Nord qui a fait l'objet d'une offre publique de retrait (le flottant restant est de 2%, elle est donc valorisée par la méthode des comparables),
- Un investissement de €3,2M dans la société Exact Holding NV, premier éditeur néerlandais de logiciels de gestion pour petites et moyennes entreprises, proposant une solution SaaS en matière de comptabilité et ERP, Exact Online. La société qui était cotée a fait l'objet d'un retrait de cote,
- Un investissement de €1,7M dans la société Belge Azelis, un des principaux distributeurs de produits chimiques spécialisés en Europe,
- Un investissement de €2,5M dans la société indienne Shiram City Union Finance. Cette société cotée de crédit à la consommation finance principalement les entreprises de petite et moyenne taille, les bicycles motorisés, elle opère également des prêts sur gage d'or.

L'activité de cessions correspond à un montant de €23.7M :

En direct :

- €9M suite à la cession d'une partie du capital (hors exercice de l'option de sur allocation) dans Capiro introduit le 30 juin sur le Nasdaq de Stockholm,
- €0.08M suite à la réduction de capital dans Financière Goldfinger,
- €0.06M suite à la réception d'une avance sur la liquidation de Vizada.

Au travers du FPCI Apax France VIII-B :

- €14,6M issus de la cession d'une partie du capital (hors exercice de l'option de sur allocation) dans Amplitude Surgical introduit sur Euronext Paris dont €14.1M qui ont été encaissés par Altamir.

6.5.2 Autres événements

La société a mis en place de nouvelles lignes de découverts à hauteur de €47M, en remplacement des lignes existantes (€26M). Cette opération a permis d'allonger la maturité des lignes, d'en baisser le coût et de donner plus de souplesse à la gestion de la trésorerie.

Le 25 juin, Apax Partners SA, société de gestion du fonds Apax VI et conseil en Investissements d'Altamir a distribué plus de 95% des actions de la société Albioma détenues directement et indirectement par le fonds, à ses investisseurs. Altamir détient à l'issue de cette distribution, une participation inchangée de près de 12% du capital en direct et au travers de Financière Hélios.

Altamir a consenti une avance en compte courant de €15,9M à Financière Hélios dont €7,1M ont été remboursés au début du mois de juillet portant intérêts de 5,5%.

6.5.3 Evénements intervenus depuis le 30 juin 2015

Altamir s'est engagé à investir environ €3,5M dans la société RFS Holland Holding BV (Wehkamp) au travers d'un protocole investissement signé le 3 juillet par le fonds Apax VIII LP, La société est le leader du prêt à porter en ligne avec 60 % des parts de marchés de tous les achats en ligne de vêtement de plage aux Pays-Bas.

Le 13 juillet, la société Altrafin (holding détenant les titres Altran) a signé le refinancement de sa dette à hauteur de €143M. Cette opération a permis à Altamir de remonter €28M soit 60% du montant de l'investissement.

Le 20 juillet, les fonds gérés par Apax LLP ont signé un accord en vue d'acquérir AssuredPartners Inc, un des plus importants courtiers en assurance aux Etats-Unis. Le montant de l'engagement revenant à Altamir n'est pas encore connu.

Le 24 juillet 2015, les fonds gérés par Apax LLP ont signé un accord en vue d'acquérir la société espagnole Idealista SA, le principal site d'annonces immobilières en Espagne. Le montant de l'engagement revenant à Altamir n'est pas encore connu.

Les fonds gérés par Apax LLP ont signé un accord en vue d'acquérir la société Fullbeauty Brands, leader sur le marché de la vente directe de vêtements de grande taille aux Etats Unis. Le montant de l'engagement revenant à Altamir n'est pas encore connu.

Début juillet la société a perçu €9M (comptabilisés au 30 juin 2015 dans les créances diverses courantes). De plus courant juillet, la clause de sur-allocation a été entièrement exercée sur Capio permettant une cession complémentaire d'environ €1,7M, ramenant le taux de détention d'Altamir à 3,28%.

Courant juillet, une partie de la clause de sur-allocation a été exercée sur Amplitude permettant une cession complémentaire de 6% (€1.7M), ramenant le taux de détention d'Altamir à 13,42%.

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 2015		Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût amorti	Actifs hors du champs IAS 39	Total
	Juste valeur par compte de résultat	Dérivés				
(euros)	Sur option	Dérivés				
ACTIF						
Immobilisations incorporelles						
Portefeuille d'investissements (1)	579 810 945		25 139 307			604 950 252
Autres actifs financiers	7 822 845		9 177 625			17 000 470
Créances diverses	2 397 636					2 397 636
Total actifs non courants	590 031 426	0	34 316 932	0	0	624 348 357
Créances diverses	9 288 753				79 388	9 368 141
Autres actifs financiers courants	16 313 651		7 075 965			23 389 616
Trésorerie et équivalents de trésorerie	31 408 063			14 637 792		46 045 855
Actifs non courants détenus en vue de la vente						0
Dérivés						0
Total actifs courants	57 010 467	0	7 075 965	14 637 792	79 388	78 803 612
Total Actif	647 041 893	0	41 392 897	14 637 792	79 388	703 151 969
PASSIF						
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	25 867 023	0	0	0	0	25 867 023
Autres dettes	14 702 300					14 702 300
Provision	0					0
Autres passifs non courants	14 702 300	0	0	0	0	14 702 300
Dettes financières diverses				36 004 268		36 004 268
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				724 208		724 208
Autres dettes	7 002 499			375		7 002 874
Autres passifs courants	7 002 499	0	0	36 728 852	0	43 731 351
Total Passif	47 571 822	0	0	36 728 852	0	84 300 674
<i>Portefeuille d'investissements (1)</i>						
<i>niveau 1 - coté sur un marché actif</i>	239 002 425					
<i>niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables</i>	355 126 204					
<i>niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables</i>	10 821 623					

Altamir – Comptes annuels semestriels au 30 juin 2015

(euros)	31 décembre 2014						Total
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût amorti	Actifs hors du champs IAS 39		
	Sur option	Dérivés					
ACTIF							
Immobilisations incorporelles							
Portefeuille d'investissements (1)	517 000 260 ⁷		26 522 541 ⁷				543 522 801
Autres actifs financiers	7 465 746		258 850 ⁷				7 724 595
Créances diverses	3 900 599						3 900 599
Total actifs non courants	528 366 605	0	26 781 390	0	0	0	555 147 995
Créances diverses					74 755 ⁸		74 755
Autres actifs financiers courants	20 735 955						20 735 955
Trésorerie et équivalents de trésorerie	53 391 112			947 587			54 338 699
Actifs non courants détenus en vue de la vente							0
Dérivés							0
Total actifs courants	74 127 067	0	0	947 587	74 755	0	75 149 409
Total Actif	602 493 672	0	26 781 390	947 587	74 755	0	630 297 404
PASSIF							
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	28 850 132	0	0	0	0	0	28 850 132
Autres dettes	10 158 591						10 158 591
Provision	0						0
Autres passifs non courants	10 158 591	0	0	0	0	0	10 158 591
Dettes financières diverses				4 996 799			4 996 799
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				465 207			465 207
Autres dettes				375 ⁸			375
Autres passifs courants	0	0	0	5 462 381	0		5 462 381
Total Passif	39 008 723	0	0	5 462 381	0	0	44 471 104
<i>Portefeuille d'investissements (1)</i>							
niveau 1 - coté sur un marché actif	158 410 121						
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	374 530 832						
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	10 581 848						

(b) Etat du résultat consolidé

	30 juin 2015						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)	64 438 864		-2 255 933				62 182 931
Ecart de valorisation sur cessions de la période	10 897 510		0				10 897 510
Autres revenus du portefeuille	339 674		1 966				341 640
Résultat du portefeuille de participations	75 676 048	0	-2 253 967	0	0	0	73 422 081
Achats et autres charges externes					-9 403 185		-9 403 185
Impôts, taxes et versements assimilés					-933 070		-933 070
Autres produits	357 125						357 125
Autres charges					-250 500		-250 500
Résultat opérationnel brut	76 033 173	0	-2 253 967	0	-10 586 754	0	63 192 452
Provision part revenant aux porteurs de parts C d'Apax France VIII B/Apax VIII LP	-4 538 457						-4 538 457
Provision part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	-8 121 782						-8 121 782
Résultat opérationnel net	63 372 934	0	-2 253 967	0	-10 586 754	0	50 532 213
Produits des placements de trésorerie	589 687						589 687
Produits financiers	303 525						303 525
Intérêts & charges assimilées	-145 618						-145 618
Autres charges financières	0						0
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	64 120 528	0	-2 253 967	0	-10 586 754	0	51 279 806
<i>Variations de juste valeur du portefeuille (1)*</i>							
niveau 1 - coté sur un marché actif	34 932 109						
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	27 310 766						
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	-59 944						

Altamir – Comptes annuels semestriels au 30 juin 2015

	Juste valeur par compte de résultat		31 décembre 2014			Total
			Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers	
	Sur option	Dérivés				
Variations de juste valeur (1)	78 238 434		2 263 941			80 502 375
Ecart de valorisation sur cessions de la période	6 772 626		50 868			6 823 494
Autres revenus du portefeuille	134 417		0			134 417
Résultat du portefeuille de participations	85 145 477	0	2 314 809	0	0	87 460 286
Achats et autres charges externes					-17 103 091	-17 103 091
Impôts, taxes et versements assimilés					-694 157	-694 157
Autres produits	678 703					678 703
Autres charges					-190 001	-190 001
Résultat opérationnel brut	85 824 180	0	2 314 809	0	-17 987 249	70 151 740
Provision part revenant aux porteurs de parts C d'Apax France VIII B/Apax VIII LP	-4 276 069					-4 276 069
Provision part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	-8 475 497					-8 475 497
Résultat opérationnel net	73 072 614	0	2 314 809	0	-17 987 249	57 400 174
Produits des placements de trésorerie	1 060 492					1 060 492
Produits nets sur cessions de sicav	24 283					24 283
Intérêts, produits et charges assimilés	985 574					985 574
Autres charges financières	0					0
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	75 142 963	0	2 314 809	0	-17 987 249	59 470 524
<i>Variations de juste valeur du portefeuille (1)*</i>						
niveau 1 - coté sur un marché actif	22 321 047					
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	57 395 063					
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	786 265					

6.7 Variation de juste valeur :

La variation de juste valeur du 1er semestre 2015 se décompose comme suit :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2015	31 décembre 2014	30 juin 2014
Variation de juste valeur du portefeuille	62 182 931	80 502 375	68 321 184
Total Variation de juste valeur	62 182 931	80 502 375	68 321 184

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 2014	543 522 801
Acquisitions de participations	11 488 383
Mouvements sur comptes courants	572 980
Cessions	- 12 816 844
Variations de juste valeur	62 182 931
Juste valeur au 30 juin 2015	604 950 252
Dont variations de juste valeur positives	74 330 853
Dont variations de juste valeur négatives	- 12 147 922

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 2014	10 581 848
Acquisitions	299 719
Cessions	-
Changement de catégorie	-
Variations de juste valeur	- 59 944
Juste valeur au 30 juin 2015	10 821 623

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

<i>(en euros)</i>	<u>Portefeuille</u>
Juste valeur au 31 décembre 2014	374 530 832
Acquisitions	9 755 986
Cessions	- 393 127
Changement de catégorie	- 56 078 254
Variations de juste valeur	27 310 766
Juste valeur au 30 juin 2015	355 126 204

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

	30 juin 2015	31 décembre 2014
%ge des instruments cotés dans le portefeuille	39,5%	29,1%
%ge des instruments cotés dans l'ANR	38,6%	27,0%

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

<i>(en euros)</i>	<u>30 juin 2015</u>	<u>31 décembre 2014</u>
Stade de développement		
LBO	500 956 569	464 552 395
Développement	103 993 683	78 970 406
Venture *	-	-
Total portefeuille	604 950 252	543 522 801

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

<i>(en euros)</i>	<u>30 juin 2015</u>	<u>31 décembre 2014</u>
Industrie		
Services aux entreprises	160 418 794	163 319 624
Télécoms, technologies de l'information et Médias	257 186 407	209 254 361
Distribution et biens de consommation	102 743 468	96 462 721
Santé	84 601 583	74 486 095
Total portefeuille	<u>604 950 252</u>	<u>543 522 801</u>

6.9 Autre actifs financiers non courants

Ce poste correspond principalement à la créance Maisons Du Monde valorisée selon la méthode du coût amorti incluant les intérêts capitalisés pour un montant de €7.8M et à deux comptes courants octroyés à Financière Helios pour €8.8M.

6.10 Créances diverses non courantes

Ce poste correspond principalement à une créance détenue auprès de Vizada pour un montant de €2.4M. Une partie de cette créance a été remboursée au cours du 1^{er} semestre 2015 pour €1.5M.

6.11 Créances diverses courantes

Ce poste correspond principalement au cash non reçu au 30/06/15 provenant de la cession de Capio pour €9M.

6.12 Autres actifs financiers courants

Les autres actifs financiers courants correspondent principalement à la plus-value latente sur les titres de placement du fonds AARC (€807K), à un contrat de capitalisation (€15.5M) et un compte courant octroyé à Financière Hélios (€7.1M).

Un contrat de capitalisation chez Allianz a été contracté pour €15M en 2013, les intérêts sur ce contrat au 30 juin 2015 sont de €507K.

Un compte courant a été octroyé à Financière Hélios pour €7.1M, ce compte courant est valorisé au 30/06/15 selon la méthode du coût amorti incluant les intérêts capitalisés pour €20K. Ce compte courant a été remboursé à la Société le 6 juillet 2015.

6.13 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(en euros)

	30 juin 2015	31 décembre 2014	30 juin 2014
Sicav	163 276	2 320 454	488
Dépôts à terme	31 244 786	51 845 198	42 222 746
Disponibilités	14 637 792	173 047	757 680
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46 045 855	54 338 699	41 465 554
Découvert bancaire	- 3 584 268	2 996 799	-
Trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie	42 461 586	51 341 900	41 465 554

6.14 Capitaux propres

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

<i>(nombre de parts)</i>	30 juin 2015		31 décembre 2014	
	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	28 866	11 173	37 685	-
Actions en circulation en fin de période	36 483 435	7 409	36 474 616	18 582
ANR par action ordinaire (capitaux propres IFRS/nbre actions ordinaires)	16,96		16,06	

<i>(euros)</i>	30 juin 2015			31 décembre 2014		
	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 2015 au titre de l'exercice 2014 représente un montant de €0,5 par action ordinaire en circulation (hors actions propres). L'ANR par action ordinaire (actions propres déduites) s'élève à €16.96 par action ordinaire au 30 juin 2015 (€16.06 par action ordinaire au 31 décembre 2014).

6.15 Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B

Ce poste se décompose comme suit :

(en euros)

	30 juin 2015	31 décembre 2014
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	25 863 299	28 846 408
BSA B	3 724	3 724
Total Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	25 867 023	28 850 132

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 2014	28 846 408
Montant versé en 2015	- 11 104 891
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B sur le résultat au 30/06/15	8 121 782
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	25 863 299

En mai 2015, avant la mise en paiement du dividende attaché aux actions B, la société a procédé au rachat de 11 173 actions B à leur valeur nominale (€10) dans des proportions différentes, auprès des porteurs actuels. Ces 11 173 actions B détenues par Altamir n'ont pas droit au dividende revenant aux actions B.

6.16 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 et d'Apax VIII LP respectivement pour €12.9M et €1.8M, compte tenu de la performance de ces fonds. Ces dettes sont à plus d'un an.

6.17 Dettes financières diverses courantes

Les dettes financières diverses courantes correspondent au 30/06/15 au tirage des lignes de crédit pour €32.4M, ainsi que du découvert auprès de la banque transatlantique pour €3.6M.

6.18 Autres dettes courantes

Ce poste comprend principalement les dettes envers Apax VIII LP (€7M), qui correspondent aux investissements réalisés pour lesquels Altamir n'a pas encore été appelés.

6.19 Ecart de valorisation sur cessions de la période

<i>(en euros)</i>	<u>30 juin 2015</u>	<u>30 juin 2014</u>
Prix de cession	23 714 354	42 227 148
Juste valeur en début de période	12 816 844	44 756 150
Impact résultat	10 897 510	-2 529 003
Dont écarts de valorisation sur cessions positifs	11 154 734	645 092
Dont écarts de valorisation sur cessions négatifs	-257 224	-3 174 095

6.20 Autres revenus du portefeuille

Les autres revenus du portefeuille se détaillent comme suit :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2015	30 juin 2014
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés	1 966	-
Dividendes	339 674	132 642
Total	341 640	132 642

6.21 Achats et autres charges externes TTC

Les achats et charges externes se décomposent comme suit :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2015	30 juin 2014
<u>Frais directs TTC (1)+(2) :</u>		
Honoraires de gestion Altamir Gérance (1)	5 509 207	4 939 823
Autres honoraires et frais (2)	4 382 273	3 939 534
<u>Frais indirects TTC (3) :</u>		
Apax VIII-B et Apax VIII LP (3)	1 126 934	1 000 289
TOTAL CHARGES ET ACHATS EXTERNES (A) = (1)+(2)+(3)	9 403 185	8 565 942
Investissement au coût historique	3 893 978	3 626 119
Engagement dans les fonds Apax	301 027 081	317 572 515
TOTAL CAPITAUX ENGAGES ET INVESTIS (B)	339 720 000	339 720 000
(A)/(B)	1,5%	1,3%
(A)/ANR	1,52%	1,49%

(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 investit

Les honoraires et frais de gestion TTC ont représentés au 30 juin 2015, 1.5% des capitaux engagés et investis et 1.52% de l'ANR.

6.22 Impôts, taxes et versements assimilés

Le solde correspond principalement à la taxe versée de 3% sur les dividendes versés en 2015 au titre de l'exercice 2014 pour €0.9M.

6.23 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 » pour un montant de €357K.

6.24 Autres charges

Le solde de ce poste correspond principalement aux jetons de présence versés en 2015.

6.25 Produits des placements de trésorerie

Le solde de ce poste correspond aux intérêts perçus ou à percevoir en 2015 au titre des placements en compte à terme et des sicav de trésorerie.

La rentabilité attendue, pour ces placements, sur 2015 est de 2.23%.

6.26 Produits financiers

Les produits financiers correspondent à la variation de la plus-value latente et d'une plus-value réalisée sur AARC pour un montant total de €262K et de la variation de la plus-value latente du contrat de capitalisation Allianz, pour €42K.

6.27 Intérêts et charges assimilées

Ce poste correspond principalement aux intérêts sur les lignes de crédit et sur le découvert bancaire.

6.28 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 2015 représentent 39.5% du portefeuille (29.1% au 31 décembre 2014). 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 €28M sur la valorisation du portefeuille au 30 juin 2015.

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 €21.8M.

(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 2015, les seules valeurs d'actif exprimées en devises sont les titres et créances de douze sociétés du portefeuille qui représentent €34.3M soit 4.88% de l'actif (€24.4M représentant 3.88% de l'actif au 31 décembre 2014).

L'exposition par devise du portefeuille est la suivante :

30 juin 2015

	Portefeuille d'investissement CAD Dollars (CAD)	Créances diverses CAD Dollars (CAD)
Actifs en euros	5 471 316	
Passifs		
Position nette avant gestion	5 471 316	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	5 471 316	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	547 132	0

	Portefeuille d'investissement US Dollars (USD)	Créances diverses US Dollars (USD)
Actifs en euros	18 093 941	2 394 636
Passifs		
Position nette avant gestion	18 093 941	2 394 636
Position hors bilan		
Position nette après gestion	18 093 941	2 394 636
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	1 809 394	239 464

	Portefeuille d'investissement Hong-Kong Dollars (HKD)	Créances diverses Hong-Kong Dollars (HKD)
Actifs en euros	668 277	
Passifs		
Position nette avant gestion	668 277	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	668 277	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	66 828	0

	Portefeuille d'investissement Roupie Indienne (INR)	Créances diverses Roupie Indienne (INR)
Actifs en euros	3 635 102	
Passifs		
Position nette avant gestion	3 635 102	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	3 635 102	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	363 510	0

	Portefeuille d'investissement Couronne Norvégienne (NOK)	Créances diverses Couronne Norvégienne (NOK)
Actifs en euros	4 047 514	
Passifs		
Position nette avant gestion	4 047 514	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	4 047 514	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	404 751	0

31 décembre 2014

	Portefeuille d'investissement CAD Dollars (CAD)	Créances diverses CAD Dollars (CAD)
Actifs en euros	3 732 587	
Passifs		
Position nette avant gestion	3 732 587	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	3 732 587	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	373 259	0

	Portefeuille d'investissement US Dollars (USD)	Créances diverses US Dollars (USD)
Actifs en euros	15 310 690	3 897 599
Passifs		
Position nette avant gestion	15 310 690	3 897 599
Position hors bilan		
Position nette après gestion	15 310 690	3 897 599
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	1 531 069	389 760

	Portefeuille d'investissement Hong-Kong Dollars (HKD)	Créances diverses Hong-Kong Dollars (HKD)
Actifs en euros	507 633	
Passifs		
Position nette avant gestion	507 633	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	507 633	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	50 763	0

	Portefeuille d'investissement Roupie Indienne (INR)	Créances diverses Roupie Indienne (INR)
Actifs en euros	993 847	
Passifs		
Position nette avant gestion	993 847	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	993 847	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	99 385	0

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.

6.29 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 2015	30 juin 2014
Numérateur (en euros)		
Résultat de la période attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	51 279 806	48 133 743
Dénominateur		
Nombre d'actions en début de période	36 512 301	36 512 301
Effet des actions propres	-33 276	-22 664
Effet augmentation de capital	-	-
Nombre moyen d'actions pondéré sur la période (normal)	36 479 026	36 489 637
Résultat par action (normal)	1,41	1,32
Résultat par action (dilué)	1,41	1,32

6.30 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 €4 382 273 TTC au 30 juin 2015 (€8 428 335 TTC sur l'année 2014).

Le montant restant à payer au 30 juin 2015 est de €13 586 (€60 136 au 31 décembre 2014) et le montant restant à recevoir au 30 juin 2015 est de €7 618 (Néant au 31 décembre 2014).

(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 2015	30 juin 2014
Compte de résultat		
Ecart de valorisation sur cessions de la période	-	-
Variations de juste valeur	5 097 815	44 263 978
Autres revenus du portefeuille	-	-
Bilan		
Portefeuille de participations	207 048 397	232 206 778
Créances diverses	2 394 636	3 897 599

(c) Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés en 2015 au titre de 2014 aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à €240 500 ainsi que €10 000 au titre de 2013 (€190 000 avait été versés en 2014 au titre de 2013).

Passifs éventuels

Les passifs éventuels de la société se présentent comme suit :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2015	31 décembre 2014
Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)	16 000 000	0
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	6 836 822	6 836 822
Total	22 836 822	6 836 822
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France VIII-B	91 363 175	96 609 358
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France VIII LP	36 209 145	40 045 111
Total	150 409 142	143 491 290

Les tableaux ci-dessus présentent des chiffres tenant compte de l'engagement maximum dans 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 2015 le montant investi était de €23.8M.

Pour information, Altamir s'est engagé à investir un montant de €279.7M dans Apax France VIII-B, au 30 juin 2015 le montant investi était de €188.4M.

(a) Engagements d'investissements en direct

Sociétés	Engagements au 31/12/2014	Investissements dans la période	Annulation des engagements au 30/06/15	Nouveaux engagements au 30/06/15	Engagements au 30/06/15
Titres cotés					
Titres non cotés					
Makto	0	0	0	16 000 000	16 000 000
Total	0	0	0	16 000 000	16 000 000

*(b) Garanties de passif et autres engagements***Garanties de Passif**

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 pour €2 394 636. La première échéance à 6 mois pour le

tiers du séquestre a été libérée en juin 2012, et la seconde échéance a été libérée en décembre 2014 et payée en janvier 2015. La dernière tranche représentant €5 264 698 sur la base d'un taux de change €/€ de 1,1189 est libérable en décembre 2016.

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 2015, n'entraînerait pas d'appel en collatéral pour Altamir ;

Un engagement a été donné à certains managers des sociétés Thom Europe et Infopro Digital, 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.

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.

Une promesse d'achat portant sur la totalité des titres du Groupe Royer, exerçable entre le 1er janvier 2015 et le 31 décembre 2018, a été consentie à Altamir par Financière Royer.

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 €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 SCA.

Dans le cadre de la cession de Buy Way, Altamir a donné une garantie plafonnée à 15% du prix de cession, soit €6 184 051 pour faire face à toute réclamation de tiers, couvrir les déclarations des vendeurs ainsi que tout risque fiscal.

Autres produits à recevoir

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

Titres nantis :

- Au profit de la banque Transatlantique :

Au 30 juin 2015, 797 872 341 parts A du FPCI Apax France VIII-B ont été nanties au profit de la banque Transatlantique :

- en face d'une ligne de crédit pour un montant de €5M, utilisée au 30/06/2015 pour €3.6M

Les titres nantis couvrent 150% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France VIII-B au 23/12/2014.

- Au profit de la banque LCL (Pool bancaire avec la Société Générale, BNP et la banque Palatine) :

Au 30 juin 2015, 4 811 320 755 parts A du FPCI Apax France VIII-B ont été nanties au profit de la banque LCL:

- en face d'une ligne de crédit pour un montant de €34M, utilisée au 30/06/2015 pour €27M

Les titres nantis couvrent 150% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France VIII-B au 31/12/2014.

- 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.