

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2008



par Apax Partners

# SOMMAIRE

Rapport semestriel d'activité .....	p. 3
Comptes sociaux .....	p. 8
Comptes et annexes IFRS .....	p. 12
Rapport des Commissaires aux Comptes .....	p. 32



# Rapport semestriel d'activité

## au 30 juin 2008

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 juillet 2008 et revues par les commissaires aux comptes.

## 1. Eléments de performance 2008 et évolution de l'ANR

L'Actif Net Réévalué par action (normes IFRS) se monte au 30 juin 2008 à € 12,25 soit une baisse de 19,1 % par rapport au 31 décembre 2007 (€ 15,14).

Sur une base comparable (hors augmentations de capital) cette baisse est de 14,4 %<sup>(1)</sup>.

Les comptes consolidés font apparaître une perte de € 58,6 M (gain de € 42,2 M au 30 juin 2007). Le résultat social se traduit par une perte de € 49,0 (positif de € 15,5 M pour le premier semestre 2007). Ce résultat traduit presque exclusivement les provisions comptabilisées pour tenir compte de la baisse des multiples boursiers des sociétés cotées du portefeuille et des sociétés cotées comparables utilisées pour valoriser les sociétés non cotées du portefeuille. Ceci traduit une image instantanée du marché, mais n'obère en rien les perspectives des sociétés du portefeuille.

### 1.1 Investissements et engagements nets de la période

Altamir Amboise a investi et engagé € 64,9 M au cours du premier semestre 2008.

- Un investissement de € 25,2 M dans la société Maisons du Monde au travers des sociétés holding Abaco et Inagua. Maisons du Monde est une des principales enseignes françaises sur le marché porteur de la décoration (objets de décoration et ameublement). Présent en France, Belgique, Espagne et Italie, la société compte 175 magasins et réalise un chiffre d'affaires de € 230 M (2007).
- Un investissement de € 34,8 M dont € 15,5 M décaissés et € 19,3 M engagés dans Altran Technologies au travers de la société holding Altrafin Participations. Altrafin Participations devient l'actionnaire de référence d'Altran Technologies avec 19,2 % du capital suite au rachat de titres des fondateurs et à la souscription à l'augmentation de capital de la société. Au travers d'Altrafin Participations et de la SEP créée avec les fondateurs, les fonds Apax contrôlent 31,4 % des droits de vote de la société. La société holding sera détenue à hauteur de 69 % par le FCPR Apax France VII et Altamir Amboise. Le solde sera détenu par le management et par d'autres investisseurs dans le cadre d'une syndication. Altran Technologies est le leader européen du conseil en innovation qui compte plus de 17 000 collaborateurs dans 20 pays et réalise un chiffre d'affaires de € 1,6 milliards (2007).
- Un investissement complémentaire de € 4,5 M dans Itefin Participations, holding d'acquisition des titres de GFI Informatique.
- Un investissement et un engagement complémentaires de € 1,2 M dans le groupe Equalliance.
- Comme prévu des titres de la société Faceo ont été rétrocédés au management pour un montant de € 0,8 M.

### 1.2 Cessions et réalisations

Altamir Amboise n'a effectué aucune cession durant cette première moitié de l'exercice.

La seule transaction concerne le refinancement de la société IEE, opération qui a permis l'encaissement de € 4,0 M. Quelques cessions complémentaires portent le montant total des encaissements à € 4,1 M.

1) A comparer à la baisse de 21 % du CAC 40 et de 20,6 % du SBF 250 sur le premier semestre 2008.

### 1.3 Valorisation des titres en portefeuille

Altamir Amboise applique les normes de valorisation de l'IPEV (European Private Equity Valuation committee), elles-mêmes en conformité avec les normes IFRS. 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.

- Les titres cotés sont valorisés au dernier cours de bourse sans décote excepté pour les titres faisant l'objet de restrictions de négociabilité qui sont valorisés avec une décote comprise entre 5 % et 25 %.
- Les titres non cotés : La méthodologie généralement appliquée est la suivante : dès lors qu'une société a été en portefeuille depuis au moins 12 mois, sa capacité bénéficiaire est susceptible d'être récurrente, la participation peut-être valorisée sur la base de comparables de valeurs cotées.

### 1.4 Evolution de l'ANR par action ordinaire

L'ANR au 30 juin 2008 se monte à € 12,25 soit une baisse de 19,1 % par rapport à l'ANR au 31 décembre 2007.

En l'absence de transactions de cession, cette réduction est presque exclusivement due aux baisses des multiples boursiers des valeurs cotées du portefeuille et des valeurs cotées servant de comparables pour valoriser les titres non cotés à la juste valeur, et à l'impact de la dilution liée aux augmentations de capital (exercice des BSA "Mars 2008" et réinvestissement du dividende en actions).

31/12/2007	ANR (normes IFRS)	€ 15,14
<b>30/06/2008</b>	<b>ANR (normes IFRS)</b>	<b>€ 12,25</b>

L'ANR par action au 31 décembre 2007 était calculé sur la base de 29 638 901 actions. L'ANR par action au 30 juin 2008 est calculé sur 33 064 680 actions.

Hors augmentations de capital suite à l'exercice des BSA et au réinvestissement du dividende en actions, l'ANR au 30 juin 2008 aurait été de € 12,96 par action, soit une baisse de 14,4 % depuis le 31 décembre 2007.

### 1.5 Comptes consolidés au 30 juin 2008

#### Compte de résultat consolidé (IFRS)

(en milliers d'euros)	30/06/08 6 mois	31/12/07 12 mois	30/06/07 6 mois
Ecart de valorisation sur cessions de la période	1 675	31 779	5 996
Variations de juste valeur du portefeuille	(86 937)	49 279	53 279
Autres revenus du portefeuille	6 455	9 136	4 410
<b>Résultat du portefeuille de participations</b>	<b>(78 807)</b>	<b>90 194</b>	<b>63 685</b>
<b>Résultat opérationnel brut</b>	<b>(82 262)</b>	<b>80 069</b>	<b>57 226</b>
<b>Résultat opérationnel net</b>	<b>(65 793)</b>	<b>63 667</b>	<b>45 384</b>
<b>Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires</b>	<b>(58 577)</b>	<b>66 110</b>	<b>42 166</b>
Résultat par action de base en euros	(1,89)	2,75	2,22
Résultat par action dilué en euros	(1,93)	2,53	2,10

Le résultat du portefeuille de participations du premier semestre 2008 reflète :

- Les plus-values réalisées calculées entre le prix de cession réel des titres cédés (principalement à l'occasion de l'opération de refinancement de la société IEE) et leur juste valeur en normes IFRS au 31 décembre de l'exercice précédent,
- L'évolution de la juste valeur depuis le 31 décembre de l'exercice précédent : comme indiqué ci-dessus l'explication pour ce semestre tient presque exclusivement à l'évolution des cours de bourse soit des sociétés cotées du portefeuille soit des sociétés utilisées comme comparables pour valoriser les sociétés non cotées,
- L'évolution des intérêts courus.

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. Pour ce premier semestre 2008, le résultat opérationnel brut étant négatif, le montant revenant au commandité et aux porteurs d'actions B représente un report à nouveau négatif qui viendra s'imputer sur les futurs droits de ces bénéficiaires.

Le résultat net revenant aux actionnaires ordinaires prend en compte les produits de placement, l'impact de la valorisation des BSA et les intérêts et charges assimilées.

#### Bilan consolidé (IFRS)

(en milliers d'euros)	30/06/08	31/12/07
<b>Total actifs non courants</b>	<b>384 409</b>	<b>422 587</b>
<b>Total actifs courants</b>	<b>35 887</b>	<b>69 866</b>
<b>Total actif</b>	<b>420 296</b>	<b>492 453</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>404 957</b>	<b>448 845</b>
<b>Part revenant aux commandites et porteurs d'actions B</b>	<b>12 620</b>	<b>34 577</b>
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Autres passifs courants</b>	<b>2 718</b>	<b>9 031</b>
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>420 296</b>	<b>492 453</b>

## 1.6 Portefeuille de participations au 30 juin 2008

Au 30 juin 2008, les 10 premières participations représentent 83 % du portefeuille en ANR contre 81,0 % au 31 décembre 2007.

40 sociétés (en millions d'euros)	Prix de revient	Juste valeur*	% du portefeuille en juste valeur
Séchilienne-Sidec (Financière Hélios)	22,4	98,4	26 %
Vizada	23,3	40,9	11 %
Altran (Altrafin Participations)	15,5	14,8	4 %
Prosodie (Camélia Participations)	29,3	29,3	7 %
Faceo	26,3	26,3	7 %
Maisons du Monde	25,3	25,3	7 %
Royer	20,2	24,3	6 %
ETAI (InfoPro Communications)	24,2	24,2	6 %
Capio Hospitals	37,0	20,2	5 %
Afflelou	10,8	15,1	4 %
<b>Total 10 sociétés</b>	<b>234,3</b>	<b>318,8</b>	<b>83 %</b>

\* Y compris intérêts courus.

## 2. Autres évènements intervenus au cours du premier semestre 2008

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

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

Compte tenu du cours de bourse d'Altamir Amboise durant cette période, le prix d'exercice retenu a été de € 6. 360 021 BSA ont été exercés, entraînant la création de 2 137 824 actions nouvelles et donc une augmentation de capital de € 12 826 944.

- L'assemblée générale du 3 avril a voté un dividende total de € 11 406 884 pour les différents titulaires de droits (associé commandité, porteurs d'actions A et B). € 7 727 730 ont été payés en actions soit 67,7 % du dividende total. Ceci s'est traduit par l'émission de 1 287 955 actions nouvelles.

Au 30 juin 2008, le nombre total d'actions se monte à 33 064 680.

## 3. Transactions avec des parties liées

### Honoraires de la Gérance et de la société de conseil en investissement

La rémunération HT de la Gérance et de la société de conseil en investissement pour le premier semestre 2008 est calculée suivant l'article 17.1 des statuts.

Selon ces statuts, les honoraires du Gérant et de la société de conseil en investissement pour la période auraient dû s'élever à : € 3 544 745 HT.

Néanmoins, le règlement intérieur, annexé aux statuts, stipule que tous honoraires, jetons de présence, commissions perçus par le Gérant ou par la société de conseil en investissement dans le cadre de transactions concernant des actifs d'Altamir Amboise et ceux versés par les sociétés du portefeuille à hauteur du pourcentage détenu par Altamir Amboise viennent en diminution de la rémunération du Gérant et de la société de conseil en investissement. La somme de la quote-part des honoraires versés (ou en cours de versement) par les sociétés du portefeuille pour la période s'élève à € 1 973 701 HT.

Les honoraires nets s'élèvent donc à € 1 571 044 HT.

### 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.

### Actionnaires

Afin de témoigner de leur confiance dans les fondamentaux de la société, les Associés d'Apax Partners agissant de concert ont déclaré le 4 février 2008 leur intention d'accroître leur participation globale dans Altamir Amboise dans les 12 prochains mois pour la porter de 11,97 % à un minimum de 15 et jusqu'à 20 % en acquérant des actions comme en souscrivant des bons de souscription d'actions.

Au 30 juin 2008, ils détenaient 5 116 386 actions soit 15,47 % du capital.

### Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à € 89 000 en 2008 (€ 75 000 en 2007).

## 4. Principaux événements intervenus depuis le 30 juin 2008

### Pourcentages de co-investissement

A compter du 1<sup>er</sup> juillet 2008, les pourcentages de co-investissement entre les fonds gérés par Apax Partners SA et Altamir Amboise sont maintenus respectivement à 57 % et 43 % pour tout nouvel investissement réalisé.

## 5. Perspectives

Dans un environnement qui s'est fortement dégradé, tant au niveau du marché de la dette qu'au niveau des valorisations boursières, notre stratégie d'investissement différenciée, fondée sur la spécialisation sectorielle et les entreprises en croissance, constitue un atout majeur pour la réalisation sur le moyen terme des objectifs économiques poursuivis par Altamir Amboise.

## 6. Attestation du rapport financier semestriel

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

**Maurice Tchenio**

Président de la gérance d'Altamir Amboise



# Comptes sociaux

Bilan au 30 juin 2007

1. Actif (en euros)	31/12/06	31/12/07	30/06/08		
			Brut	Amortissements Provisions	Net
<b>Capital souscrit non appelé</b>					
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
Frais d'établissement	0	0	0	0	0
Concessions, brevets et marques	0	1 000	1 000	0	1 000
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Mobilier et matériel de bureau					
Matériel de transport					
Installations et agencements					
<b>Immobilisations financières nettes</b>					
Titres Immobilisés de l'Activité du Portefeuille	70 706 657	265 107 288	330 400 480	82 046 794	248 353 686
Créances rattachées aux TIAP	4 038 438	1 625 523	6 986 424	464 317	6 522 107
Autres créances	1 914 302	10 296 650	16 819 052	413 258	16 405 795
Autres immobilisations financières	2230 841	451 838	386 037	19 527	366 509
<b>Total (I)</b>	<b>76 890 238</b>	<b>277 482 298</b>	<b>354 592 993</b>	<b>82 943 896</b>	<b>271 649 097</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>					
Créances diverses	13 690	23	1 414 270		1 414 270
Valeurs mobilières de placement	22 094 407	69 742 222	34 028 398	0	34 028 398
Disponibilités	79 293	68 762	25 616		25 616
Intérêts courus sur créances	0	0	0		0
<b>Total (II)</b>	<b>22 187 391</b>	<b>69 811 007</b>	<b>35 468 285</b>	<b>0</b>	<b>35 468 285</b>
Frais d'émission des ORA					
Charges constatées d'avance	22 315	46 370	15 340		15 340
Ecart de conversion actif					
<b>Total (III)</b>	<b>22 315</b>	<b>46 370</b>	<b>15 340</b>	<b>0</b>	<b>15 340</b>
<b>Total actif (I) + (II) + (III)</b>	<b>99 099 944</b>	<b>347 339 676</b>	<b>390 076 617</b>	<b>82 943 896</b>	<b>307 132 721</b>

Engagements donnés :

- Engagements complémentaires	2 995 644	1 393 180			1 716 233
- Engagements nouveaux investissements	15 254 687	50 663			19 334 090
- Autres engagements	1 649 454	5 251 529			5 177 377

<b>2. Passif</b> (en euros)	31/12/06	31/12/07	30/06/08
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	53 990 330	178 019 226	198 573 900
Primes	14 197 771	107 760 744	107 760 744
Réserves	500 215	11 399 920	12 859 262
Report à nouveau	3 295 832	19 882 988	36 203 601
Résultat de l'exercice	26 922 006	29 186 839	(49 022 126)
Acompte sur dividende			
<b>Total (I)</b>	<b>98 906 154</b>	<b>346 249 717</b>	<b>306 375 381</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>			
Obligations remboursables en actions			
<b>Total (II)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
<b>Total (III)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>DETTES</b>			
Dettes financières diverses	0	0	0
Dettes sur immobilisations			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	179 894	1 066 165	754 120
Dettes fiscales et sociales	12 234	0	94
Autres dettes	1 663	23 794	3 127
<b>Total (IV)</b>	<b>193 790</b>	<b>1 089 959</b>	<b>757 341</b>
<b>Total passif (I) + (II) + (III) + (IV)</b>	<b>99 099 944</b>	<b>347 339 676</b>	<b>307 132 721</b>

### 3. Compte de résultat (en euros)

	30/06/06	30/06/07	30/06/08
<b>1. OPÉRATIONS EN REVENUS</b>			
<b>Commissions et courtages</b>			
<b>Produits financiers</b>			
Produits des titres de participations			
Produits sur créances rattachées aux titres de participations			
Produits des TIAP	921 571	0	0
Produits des placements de trésorerie	164 564	71 741	1 038 541
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	499 725	454 946	2 526
Autres produits financiers	0	0	0
Reprises de provisions	0	1 341	19 326
<b>Autres produits</b>	0	0	2
<b>Transferts de charges</b>			
<b>Charges d'exploitation</b>			
Achats et autres charges extérieures	1 046 059	3 764 555	2 824 978
Salaires et charges sociales			
Impôts, taxes et versements assimilés	206 797	656 391	539 234
Dotations aux amortissements et aux provisions	0	0	0
<b>Charges financières</b>			
Intérêts et charges assimilées	0	0	0
Charge nette sur cessions des valeurs mobilières de placement			
Dotations aux provisions pour dépréciation	757 594	0	0
Autres charges financières	0	0	0
<b>Autres charges</b>	3 259	76 000	90 700
<b>Résultat des opérations en revenus (avant I.S.)</b>	<b>(427 849)</b>	<b>(3 968 917)</b>	<b>(2 394 517)</b>
<b>2. OPÉRATIONS EN CAPITAL</b>			
<b>Produits</b>			
Plus-values de cessions de titres immobilisés	20 175 974	11 953 630	3 028 437
Reprises de provisions	236 764	5 465 772	891 289
Autres produits	0	4 045 123	6 581 407
<b>Charges</b>			
Moins-values de cessions de titres immobilisés	10 704	1 912 344	759 913
Dotations aux provisions pour dépréciation	2 652 198	11 059	56 264 174
Autres charges	0	52 153	0
<b>Résultat des opérations en capital</b>	<b>17 749 836</b>	<b>19 488 970</b>	<b>(46 522 955)</b>
Produits exceptionnels	19 572	28 316	1 409
Charges exceptionnelles	28 700	7 343	106 063
<b>Impôt sur les sociétés</b>			
<b>Résultat net total</b>	<b>17 312 859</b>	<b>15 541 027</b>	<b>(49 022 126)</b>

4. Flux de trésorerie (en euros)	31/12/06	31/12/07	30/06/08
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net	26 922 006	29 186 839	(49 022 126)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions	3 433 117	10 523 607	55 353 559
- Variation des impôts différés			
- Plus/moins-value de cession, nette d'impôt	(28 952 928)	(38 480 647)	(2 268 524)
Marge brute d'autofinancement	1 402 195	1 229 799	4 062 910
Dividendes reçus			
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	577 039	780 650	(1 715 835)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>1 979 234</b>	<b>2 010 449</b>	<b>2 347 075</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations incorporelles			
Acquisition de TIAP et créances rattachées	(41 600 884)	(151 368 808)	(45 262 945)
Cessions de TIAP	41 338 433	69 121 076	4 142 317
Variation des intérêts courus sur créances rattachées	(1 614 800)	(6 064 681)	6 235 861
Acquisition d'autres immobilisations financières	902	(7 231)	104 654
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 876 349)</b>	<b>(88 319 643)</b>	<b>(47 251 835)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés	(1 864 883)	(8 988 750)	(3 679 154)
Augmentation de capital en numéraire*	1 126 200	116 228 297	12 826 944
Frais de fusion imputés sur la prime de fusion		(1 984 823)	
Emissions d'emprunts			
Remboursements d'emprunts			
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(738 683)</b>	<b>105 254 724</b>	<b>9 147 790</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(635 798)</b>	<b>18 945 530</b>	<b>(35 756 970)</b>
Trésorerie d'ouverture	22 809 500	22 173 701	69 810 985
Effet des fusions (Trésorerie d'ouverture d'Amboise fusionnée avec Iena)		28 691 754	0
Trésorerie d'ouverture retraitée de la fusion		50 865 455	69 810 985
Trésorerie de clôture	22 173 701	69 810 985	34 054 015
dont intérêts courus sur créances rattachées			
Trésorerie de clôture hors intérêts courus			
Incidence des variations de cours des devises			
<b>Composition de la ligne de trésorerie</b>			
Brutes			
valeurs mobilières de placement	22 094 407	69 742 222	34 028 398
disponibilités	79 293	68 762	25 616
intérêts courus			
<b>Total</b>	<b>22 173 701</b>	<b>69 810 985</b>	<b>34 054 015</b>

\* Au 31 décembre 2007, cette ligne correspond à l'émission des BSA B et à l'augmentation de capital du 10 juillet 2007.  
Au 30 juin 2006, cette ligne correspond à l'augmentation de capital liée à l'exercice des BSA le 31 mars 2008.

# Comptes semestriels IFRS

## au 30 juin 2008

### 1. Compte de résultat (en euros)

	Note	30/06/08 6 mois	31/12/07 12 mois	30/06/07 6 mois
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	5.12	1 675 423	31 778 493	5 996 193
Variations de juste valeur du portefeuille		(86 937 239)	49 279 108	53 278 573
Autres revenus du portefeuille	5.13	6 454 691	9 136 044	4 410 211
<b>Résultat du portefeuille de participations</b>		<b>(78 807 125)</b>	<b>90 193 645</b>	<b>63 684 977</b>
Achats et autres charges extérieures	5.14	(2 824 978)	(8 452 748)	(5 407 724)
Impôts, taxes et versements assimilés		(539 234)	(1 598 371)	(974 929)
Autres produits		2	2 001	0
Autres charges		(90 700)	(76 000)	(76 000)
<b>Résultat opérationnel brut</b>		<b>(82 262 035)</b>	<b>80 068 528</b>	<b>57 226 324</b>
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	5.11	16 469 473	(16 401 701)	(11 842 069)
<b>Résultat opérationnel net</b>		<b>(65 792 562)</b>	<b>63 666 828</b>	<b>45 384 255</b>
Produits des placements de trésorerie		1 323 261	1 130 307	107 153
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		2 526	629 943	454 946
Intérêts, produits et charges assimilés		5 889 697	682 900	(3 780 805)
<b>Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires</b>		<b>(58 577 079)</b>	<b>66 109 977</b>	<b>42 165 550</b>
Résultat par action de base	5.16	(1,89)	2,75	2,22
Résultat par action dilué	5.16	(1,93)	2,53	2,10

## 2. Bilan (en euros)

	Note	30/06/08	31/12/07
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles		0	0
Portefeuille d'investissement	5.7	368 021 449	412 162 637
Intérêts courus sur créances	5.8	16 296 267	10 296 650
Autres actifs financiers		91 176	127 160
<b>Total actifs non courants</b>		<b>384 408 892</b>	<b>422 586 447</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Créances diverses		1 429 610	46 393
Autres actifs financiers courants		0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.9	34 347 684	69 819 934
Intérêts courus sur créances		109 528	0
<b>Total actifs courants</b>		<b>35 886 822</b>	<b>69 866 327</b>
<b>Total actif</b>		<b>420 295 715</b>	<b>492 452 774</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	5.10	198 573 900	178 019 226
Primes		102 045 545	101 955 539
Réserves		162 914 696	102 760 478
Report à nouveau			
Résultat de l'exercice		(58 577 079)	66 109 977
<b>Total capitaux propres</b>		<b>404 957 062</b>	<b>448 845 221</b>
Part non courante		12 620 272	29 089 745
Part courante		0	5 487 108
<b>Part revenant aux commandites et porteurs d'actions B</b>	5.11	<b>12 620 272</b>	<b>34 576 853</b>
Bons de souscription d'actions - part non courante		0	0
<b>Autres passifs non courants</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Bons de souscription d'actions - part courante		1 961 040	7 940 742
Découvert bancaire		0	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		754 120	1 066 165
Autres dettes		3 221	23 794
<b>Autres passifs courants</b>		<b>2 718 381</b>	<b>9 030 701</b>
<b>Total passif et capitaux propres</b>		<b>420 295 715</b>	<b>492 452 774</b>

### 3. Tableau de variation des capitaux propres (en euros)

	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/07</b>	<b>178 019 226</b>	<b>101 955 539</b>	<b>(325 830)</b>	<b>103 086 308</b>	<b>66 109 977</b>	<b>448 845 221</b>
Résultat de la période					(58 577 079)	(58 577 079)
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(58 577 079)</b>	<b>(58 577 079)</b>
Opérations sur actions propres			50 496	(86 479)		(35 984)
31/03/08 - Augmentation de capital : exercice des BSA	12 826 944	90 005	0	0	0	12 916 950
21/05/08 - Augmentation de capital : réinvestissement des dividendes en actions	7 727 730					7 727 730
Affectation du résultat				66 109 977	(66 109 977)	0
Distribution de dividendes aux actionnaires A				(5 919 776)		(5 919 776)
<b>Capitaux propres au 30/06/08</b>	<b>198 573 900</b>	<b>102 045 544</b>	<b>(275 334)</b>	<b>163 190 030</b>	<b>(58 577 079)</b>	<b>404 957 062</b>
	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/06</b>	<b>112 821 530</b>	<b>60 697 133</b>	<b>(109 118)</b>	<b>32 433 164</b>	<b>66 217 457</b>	<b>272 060 166</b>
Résultat de la période					66 109 977	66 109 977
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66 109 977</b>	<b>66 109 977</b>
Opérations sur actions propres			(216 712)	(43 697)		(260 409)
Augmentation de capital	65 197 696	51 128 200				116 325 896
Affectation réserve légale		(9 869 794)		9 869 794		0
Affectation du résultat				66 217 457	(66 217 457)	0
Distribution de dividendes aux actionnaires A				(5 390 410)		(5 390 410)
<b>Capitaux propres au 31/12/07</b>	<b>178 019 226</b>	<b>101 955 539</b>	<b>(325 830)</b>	<b>103 086 308</b>	<b>66 109 977</b>	<b>448 845 221</b>
	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/06</b>	<b>112 821 530</b>	<b>60 697 133</b>	<b>(109 118)</b>	<b>32 433 164</b>	<b>66 217 457</b>	<b>272 060 166</b>
Résultat de la période					42 165 550	42 165 550
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42 165 550</b>	<b>42 165 550</b>
Opérations sur actions propres			109 118	22 313		131 431
Augmentation de capital	1 177 672	(1 078 082)				99 590
Affectation réserve légale		(9 869 794)		9 869 794		0
Affectation du résultat				66 217 457	(66 217 457)	0
Distribution de dividendes aux actionnaires A				(5 390 410)		(5 390 410)
<b>Capitaux propres au 31/12/07</b>	<b>113 999 202</b>	<b>49 749 257</b>	<b>0</b>	<b>103 152 319</b>	<b>42 165 550</b>	<b>309 066 328</b>

#### 4. Tableau des flux de trésorerie (en euros)

	Note	30/06/08 6 mois	31/12/07 12 mois	30/06/07 6 mois
Acquisition de participations		(45 262 945)	(151 368 808)	(45 914 965)
Cessions de participations		4 142 317	69 121 076	19 202 175
Cession de titres en portage		0		0
Intérêts du portefeuille encaissés		183 494	1 370 129	1 370 129
Dividendes encaissés		162 052	191 321	191 321
Charges opérationnelles		(5 170 745)	(9 329 405)	(3 231 181)
Produits de placements encaissés		1 325 787	1 760 250	562 099
<b>Flux de trésorerie opérationnels</b>		<b>(44 620 040)</b>	<b>(88 255 436)</b>	<b>(27 820 422)</b>
Dividendes versés aux actionnaires A		(2 540 198)	(5 390 410)	(5 390 410)
Augmentation de capital (nette de frais d'émission)		12 826 944	116 325 896	99 590
Emission de BSA		0		
Opérations sur actions propres		0	(14 568)	(12 568)
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B		(1 138 956)	(3 598 340)	(3 598 340)
<b>Flux de trésorerie de financement</b>		<b>9 147 790</b>	<b>107 322 578</b>	<b>(8 901 728)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>(35 472 250)</b>	<b>19 067 142</b>	<b>(36 722 149)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	5.9	69 819 934	50 752 793	50 752 793
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>5.9</b>	<b>34 347 684</b>	<b>69 819 934</b>	<b>14 030 643</b>



## 5. Notes annexes aux états financiers établis sous le référentiel IFRS

### 5.1 Entité présentant les états financiers

Altamir Amboise (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.

### 5.2 Base de préparation

#### 5.2.1 Déclaration de conformité

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés semestriels d'Altamir Amboise au 30 juin 2008 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 "information financière intermédiaire".

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2008 et disponibles sur le site : "[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission)".

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivants : IFRIC 11

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application des normes et interprétations suivantes : IFRIC 11, IFRS 8. Ces nouvelles normes et interprétations n'ont eu aucun impact sur les comptes d'Altamir Amboise.

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASV dans la mesure où l'application des normes et interprétations suivantes, obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008 et non encore endossées par l'Union Européenne sont sans incidence sur les comptes : IFRIC 12 et IFRIC 14.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires couvrent la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008. Ils ont été arrêtés par le Gérant le 31 juillet 2008.

#### 5.2.2 Bases d'évaluation

Les états financiers établis sous le référentiel IFRS sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des éléments suivants qui sont évalués à la juste valeur :

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

Les méthodes utilisées pour évaluer la juste valeur sont examinées en note 5.4.

#### 5.2.3 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.

#### 5.2.4 Recours à des estimations et aux jugements

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

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

Plus spécifiquement, les informations sur les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables, qui ont l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers, sont décrites dans la note 5.4 sur la détermination de la juste valeur.

## 5.3 Principales 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.

### 5.3.1 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 juste valeur prévue par la norme IAS 39, telle que permise pour les sociétés de capital risque par la norme IAS 28 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 5.4.

#### Instruments en titres hybrides

En application d'IAS 39, les instruments du type obligations convertibles en actions sont des instruments hybrides. La Société comptabilise le dérivé incorporé (option de conversion en actions) distinctement de la créance support à la date d'émission.

Lors des arrêtés comptables ultérieurs, seul le dérivé incorporé est valorisé au bilan à sa juste valeur, les variations de juste valeur positives et négatives étant enregistrées dans le résultat de la période. La juste valeur tient compte de la valeur intrinsèque de l'option de conversion, déterminée à partir du prix des actions sous-jacentes.

La créance nue est classée en prêts et créances pour la valorisation IAS 39. Elle est comptabilisée pour la différence entre la valeur d'investissement et la valeur affectée au dérivé, en date d'émission. Ceci revient à valoriser au coût de l'investissement la créance lorsque le dérivé en date d'émission est de valeur négligeable. La créance est ensuite maintenue au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

#### Instruments dérivés

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

#### Prêts et créances

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

### 5.3.2 Intérêts courus sur créances

Les intérêts courus sur créances sont comptabilisés au coût amorti, selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Ils font l'objet d'une dépréciation lorsque la valeur recouvrable devient inférieure au coût amorti.

### 5.3.3 Endettement et capitaux propres

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

La rémunération des actionnaires B et des associés commandités est due dès la constatation d'un profit net retraité.

En application de la norme IAS 39, la rémunération due aux porteurs d'actions B et aux associés commandités doit être calculée en tenant compte des plus et moins values latentes et doit être comptabilisée en résultat. Le décalage entre les sommes dues et les montants réellement versés figure en dette à la clôture.

La Société a émis des bons de souscription d'actions A et B :

Les BSA A émis par la Société en échange des BSA A d'Amboise Investissement donnent à leur détenteur le droit de souscrire à 1,048 actions ordinaires de la Société pour 4 BSA A détenus et pour un prix de souscription égal à 85 % du cours moyen de l'action ordinaire de la Société, pondérés par les volumes de transactions, des dix séances de bourse du 15 septembre 2008 au 19 septembre 2008 inclus.

Le prix d'exercice des BSA A, variable en fonction du cours de l'action de la Société, ne permet pas de qualifier les BSA A d'instruments de capitaux propres suivant les dispositions de la norme IAS 32. Ceux-ci doivent être classés parmi les dettes financières et valorisés au marché à chaque date de clôture, les variations de valeur étant comptabilisées dans le résultat de la période.

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, en exerçant ces bons et en rétrocédant les actions correspondantes aux membres des équipes de gestion, de modifier la répartition des actions B entre eux en fonction des besoins de rééquilibrage de cette rémunération. Cette rémunération reste cependant globalement fixée à 18 % du résultat net retraité comme vu précédemment. Du point de vue de l'émetteur Altamir Amboise, la valeur des BSA B n'est donc pas dépendante de la valeur des actions B et doit être maintenue en IFRS pour leur prix de souscription. Les BSA B sont enregistrés en dettes non courantes au bilan.

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

### 5.3.4 Frais de fusion et frais d'augmentation de capital

Les frais de fusion sont comptabilisés en charges sur la période où ils ont été engagés. Les frais d'augmentation de capital sont imputés sur la prime correspondante.

Ils comprennent les frais directs induits par ces opérations, tels que les honoraires et commissions versés aux conseils et aux commissaires aux comptes de la Société.

### 5.3.5 Equivalents de trésorerie et autres placements court terme

Les excédents de trésorerie de la Société sont investis sous forme de valeurs mobilières de placement qui répondent à la définition des équivalents de trésorerie selon IAS 7 (facilement convertibles en un montant de trésorerie connu et 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.

### 5.3.6 Régime fiscal

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

La Société ne récupère pas la TVA. La TVA non déductible est comptabilisée au compte de résultat dans la ligne "impôts et taxes".

### 5.3.7 Actifs non courants détenus en vue de la vente

En application d'IFRS 5, les actifs ou groupes d'actifs non courants dont la vente est hautement probable à la clôture sont présentés séparément dans les actifs courants.

Les portefeuilles susceptibles de répondre aux critères d'IFRS 5 sont ceux pour lesquels des négociations sont engagées à la date du bilan et pour lesquels la Société a déjà reçu au moins une offre ou promesse d'achat précise.

### 5.3.8 Information sectorielle

La Société exerce exclusivement l'activité de capital investissement et n'investit qu'en zone euro. Par conséquent, la norme IAS 14 "Information sectorielle" ne trouve pas à s'appliquer.

## 5.4 Détermination de la juste valeur

Les principes de valorisation retenus dans le cadre des normes IFRS sont les suivants :

### Sociétés dont les titres sont admis sur un marché règlementé ("cotées")

Les titres des sociétés cotées sont évalués au dernier cours de bourse sans décote. Pour les titres cotés faisant l'objet d'une limitation provisoire de cession contractuelle (clause de "lock up"), la juste valeur retenue peut toutefois être différente du dernier prix coté afin de tenir compte de cette clause dans la valorisation du titre.

### Sociétés dont les titres ne sont pas admis sur un marché règlementé ("non cotées")

- Opérations de capital risque (biotechnologie, telecoms) ou opérations de capital investissement voire de LBO en difficulté : prix du dernier tour de financement ayant fait intervenir un tiers pour un montant significatif. Le dernier tour peut être celui au cours duquel les entités Apax sont intervenues. Dans ce cas le prix du dernier tour de financement, utilisé pour la détermination de la juste valeur, de l'investissement est conservé aussi longtemps qu'il n'y a pas de changement majeur dans les facteurs d'appréciation de la juste valeur. La recherche d'indices de modification des facteurs d'appréciation inclut la constatation de l'insuffisance de trésorerie pour faire face aux échéances jusqu'à l'organisation planifiée d'un nouveau tour de financement.

En cas de dérapage du projet, de tarissement de la trésorerie ou d'autres facteurs négatifs reconnus, les titres donnent lieu à un ajustement de valeur variant suivant la gravité de 25 à 100 %.

- 25 % : vise à signaler un problème pour la société, mais l'investissement n'est pas en danger ;
- 50 % : vise à signaler un risque de perte d'une fraction de l'investissement ;
- 100 % : vise à signaler un risque de perte de l'intégralité de l'investissement ;
- Des taux intermédiaires (75 %, 90 %) peuvent être appliqués en fonction de la gravité de la situation et de la probabilité de perte d'une partie significative de l'investissement.

- Dès lors qu'une société a été en portefeuille depuis au moins 12 mois, bénéficiaire pendant deux exercices consécutifs et que sa capacité bénéficiaire est susceptible d'être récurrente, la participation peut être valorisée sur la base de comparables de valeurs cotées. Une décote de négociabilité est appliquée à l'évaluation ainsi obtenue, pouvant aller jusqu'à 30 %, fonction de la capacité d'Apax Partners à organiser le désinvestissement de l'entreprise. La décote de négociabilité permet d'aboutir à un prix offert (bid price).

- Autres situations : sociétés en phase de négociation de sortie. Le prix de cession peut être retenu à la clôture d'une période semestrielle, si l'état d'avancement du projet laisse apparaître une forte probabilité de réussite

à court terme et que le prix de cession est connu de manière suffisamment précise. Un taux de risque est appliqué au prix retenu en fonction de l'engagement plus ou moins ferme de l'acquéreur et de la variation possible du prix final.

## 5.5 Evènements importants de la période

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

Ces BSA ont permis à leurs titulaires de souscrire, du 17 mars 2008 au 21 mars 2008 inclus, des actions ordinaires nouvelles à raison de 17 816 actions nouvelles d'Altamir Amboise pour trois BSA.

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

Compte tenu du cours de bourse d'Altamir Amboise durant cette période, c'est le prix de € 6 qui a été retenu. 360 021 BSA ont été exercés, entraînant la création de 2 137 824 actions nouvelles et donc une augmentation de capital de € 12 826 944 .

- L'assemblée générale du 3 avril a voté un dividende total de € 11 406 884 pour les différents titulaires de droits : € 5 919 776 ont été octroyés aux porteurs d'actions A dont € 3 379 578 ont été réinvestis en actions ordinaires. € 5 487 108 ont été attribués aux porteurs d'actions B et à l'associé commandité dont € 4 348 152 ont été réinvestis en actions ordinaires. Ces réinvestissements ont permis la création de 1 287 955 actions nouvelles.

Au 30 juin 2008, le nombre d'actions total se monte à 33 064 680.

## 5.6 Détail des instruments financiers au bilan et au compte de résultat

### 5.6.1 Bilan (en euros)

	30 juin 2008					Total
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers	
	Sur option	Dérivés				
<b>ACTIF</b>						
Immobilisations incorporelles						
Portefeuille d'investissement	204 564 203	17 487 060	145 970 186			368 021 449
Intérêts courus sur créances			16 296 267			16 296 267
Autres actifs financiers			91 176			91 176
<b>Total actifs non courants</b>	<b>204 564 203</b>	<b>17 487 060</b>	<b>162 357 629</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>384 408 892</b>
Créances diverses					1 429 610	1 429 610
Autres actifs financiers courants						0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 322 068		25 616			34 347 684
Intérêts courus sur créances			109 528			109 528
Actifs non courants détenus en vue de la vente						0
Dérivés						0
<b>Total actifs courants</b>	<b>34 322 068</b>	<b>0</b>	<b>135 144</b>	<b>0</b>	<b>1 429 610</b>	<b>35 886 822</b>
<b>Total Actif</b>	<b>238 886 271</b>	<b>17 487 060</b>	<b>162 492 773</b>	<b>0</b>	<b>1 429 610</b>	<b>420 295 715</b>
<b>PASSIF</b>						
Part non courante	12 616 548			3 724		12 620 272
Part courante	0					0
<b>Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B</b>	<b>12 616 548</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 724</b>	<b>0</b>	<b>12 620 272</b>
Bons de souscription d'actions - part non courante						0
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bons de souscription d'actions - part courante		1 961 040				1 961 040
Découvert bancaire						0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				754 120		754 120
Autres dettes				1 664	1 557	3 221
<b>Autres passifs courants</b>	<b>0</b>	<b>1 961 040</b>	<b>0</b>	<b>755 784</b>	<b>1 557</b>	<b>2 718 381</b>
<b>Total Passif</b>	<b>12 616 548</b>	<b>1 961 040</b>	<b>0</b>	<b>759 508</b>	<b>1 557</b>	<b>15 338 653</b>

31 décembre 2007

	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers	Total
	Sur option	Dérivés				
<b>ACTIF</b>						
Immobilisations incorporelles						
Portefeuille d'investissement	248 198 646	18 554 890	145 409 101			412 162 637
Intérêts courus sur créances			10 296 650			10 296 650
Autres actifs financiers			127 160			127 160
<b>Total actifs non courants</b>	<b>248 198 646</b>	<b>18 554 890</b>	<b>155 832 911</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>422 586 447</b>
Créances diverses					46 393	46 393
Autres actifs financiers courants						0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	69 751 172		68 762			69 819 934
Intérêts courus sur créances			0			0
Actifs non courants détenus en vue de la vente						0
Dérivés						0
<b>Total actifs courants</b>	<b>69 751 172</b>	<b>0</b>	<b>68 762</b>	<b>0</b>	<b>46 393</b>	<b>69 866 327</b>
<b>Total Actif</b>	<b>317 949 818</b>	<b>18 554 890</b>	<b>155 901 673</b>	<b>0</b>	<b>46 393</b>	<b>492 452 774</b>
<b>PASSIF</b>						
Part non courante	29 086 021		0	3 724		29 089 745
Part courante	5 487 108					5 487 108
<b>Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B</b>	<b>34 573 129</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 724</b>	<b>0</b>	<b>34 576 853</b>
Bons de souscription d'actions - part non courante						0
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bons de souscription d'actions - part courante		7 940 742				7 940 742
Découvert bancaire						0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				1 066 165		1 066 165
Autres dettes				20 573	3 222	23 794
<b>Autres passifs courants</b>	<b>0</b>	<b>7 940 742</b>	<b>0</b>	<b>1 086 738</b>	<b>3 222</b>	<b>9 030 701</b>
<b>Total Passif</b>	<b>34 573 129</b>	<b>7 940 742</b>	<b>0</b>	<b>1 090 462</b>	<b>3 222</b>	<b>43 607 554</b>

## 5.6.2 Compte de résultat (en euros)

	30 juin 2008					
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers	Total
	Sur option	Dérivés				
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	33 920	(197 762)	1 839 265			1 675 423
Variations de juste valeur du portefeuille	(64 836 161)	(285 482)	(21 815 596)			(86 937 239)
Autres revenus du portefeuille	162 052		6 292 639			6 454 691
<b>Résultat du portefeuille de participations</b>	<b>(64 640 189)</b>	<b>(483 244)</b>	<b>(13 683 692)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(78 807 125)</b>
Achats et autres charges extérieures					(2 824 978)	(2 824 978)
Impôts taxes et versements assimilés					(539 234)	(539 234)
Autres produits					2	2
Autres charges					(90 700)	(90 700)
<b>Résultat opérationnel brut</b>	<b>(64 640 189)</b>	<b>(483 244)</b>	<b>(13 683 692)</b>	<b>0</b>	<b>(3 454 910)</b>	<b>(82 262 035)</b>
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	16 469 473					16 469 473
<b>Résultat opérationnel net</b>	<b>(48 170 716)</b>	<b>(483 244)</b>	<b>(13 683 692)</b>	<b>0</b>	<b>(3 454 910)</b>	<b>(65 792 562)</b>
Produits des placements de trésorerie	1 323 261					1 323 261
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	2 526					2 526
Intérêts produits et charges assimilés	5 889 697				5 889 697	
<b>Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires</b>	<b>(46 844 930)</b>	<b>5 406 453</b>	<b>(13 683 692)</b>	<b>0</b>	<b>(3 454 910)</b>	<b>(58 577 079)</b>

	31 décembre 2007					
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers	Total
	Sur option	Dérivés				
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	28 900 431	84 031	2 794 031			31 778 493
Variations de juste valeur du portefeuille	44 663 122	191 521	4 424 465			49 279 108
Autres revenus du portefeuille	191 321		8 944 723			9 136 044
<b>Résultat du portefeuille de participations</b>	<b>73 754 874</b>	<b>275 552</b>	<b>16 163 219</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90 193 645</b>
Achats et autres charges extérieures					(8 452 748)	(8 452 748)
Impôts taxes et versements assimilés					(1 598 371)	(1 598 371)
Autres produits					2 001	2 001
Autres charges					(76 000)	(76 000)
<b>Résultat opérationnel brut</b>	<b>73 754 874</b>	<b>275 552</b>	<b>16 163 219</b>	<b>0</b>	<b>(10 125 117)</b>	<b>80 068 528</b>
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	(16 401 701)					(16 401 701)
<b>Résultat opérationnel net</b>	<b>57 353 173</b>	<b>275 552</b>	<b>16 163 219</b>	<b>0</b>	<b>(10 125 117)</b>	<b>63 666 827</b>
Produits des placements de trésorerie	1 130 307					1 130 307
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	629 943					629 943
Intérêts produits et charges assimilés	682 900				682 900	
<b>Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires</b>	<b>59 113 423</b>	<b>958 452</b>	<b>16 163 219</b>	<b>0</b>	<b>(10 125 117)</b>	<b>66 109 977</b>



## 5.7 Portefeuille de participations

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

(en euros)	Portefeuille
<b>Juste valeur au 31 décembre 2007</b>	<b>412 162 637</b>
Acquisitions	45 244 486
Cessions	(2 448 435)
Variations de juste valeur	(86 937 239)
<b>Juste valeur au 30 juin 2008</b>	<b>368 021 449</b>
Dont variations de juste valeur positives	1 004 046
Dont variations de juste valeur négatives	(87 941 284)

Le portefeuille se décompose comme suit en fonction des méthodes de valorisation utilisées :

(en euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Méthodes de valorisation</b>		
Sociétés cotées	133 671 453	156 416 374
Sociétés évaluées au prix du dernier tour de financement	680 130	2 167 852
Sociétés évaluées sur base de comparables	145 101 476	106 377 078
Sociétés évaluées au prix de revient	85 462 203	24 140 919
Autres	3 106 187	123 060 414
<b>Total portefeuille</b>	<b>368 021 449</b>	<b>412 162 637</b>

Au 30 juin 2008, les titres de sociétés dont la juste valeur plus les intérêts courus sont égaux au prix de revient sont classés en "sociétés évaluées au prix de revient" et non sur la ligne "autres" comme au 31 décembre 2007. Au 31 décembre 2007, ces titres représentaient un montant de € 121 876 399.

Pourcentage des instruments cotés dans le portefeuille	36,3 %	38,0 %
Pourcentage des instruments cotés dans l'ANR	33,0 %	34,8 %

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

(en euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Stade de développement</b>		
LBO	347 630 889	387 310 486
Développement	10 180 474	12 493 090
Venture*	10 210 086	12 359 061
<b>Total portefeuille</b>	<b>368 021 449</b>	<b>412 162 637</b>

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

Le portefeuille se décompose comme suit en fonction du secteur d'activité des investissements :

(en euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Industrie</b>		
Services financiers aux entreprises	131 733 454	160 894 997
Télécoms et technologies de l'information	108 104 786	108 378 128
Distribution et biens de consommation	70 279 873	61 374 315
Santé	34 858 129	57 839 130
Médias	23 045 207	23 676 067
<b>Total portefeuille</b>	<b>368 021 449</b>	<b>412 162 637</b>

## 5.8 Intérêts courus sur créances

Les intérêts courus sur créances s'analysent comme suit :

(en euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007
Valeur brute	16 706 534	10 583 192
Dépréciation	(410 269)	(286 542)
<b>Intérêts courus - part à plus d'un an</b>	<b>16 296 267</b>	<b>10 296 650</b>
Valeur brute	112 518	-
Dépréciation	(2 989)	-
<b>Intérêts courus - part à moins d'un an</b>	<b>109 527</b>	<b>-</b>

## 5.9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(en euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007
Valeurs mobilières de placement	34 322 068	69 751 172
Disponibilités	25 616	68 762
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>34 347 684</b>	<b>69 819 934</b>

Les valeurs mobilières de placement sont constituées de SICAV de trésorerie et de certificats de dépôt.

## 5.10 Capitaux propres

Le nombre d'actions en circulation pour chacune des catégories est présenté ci-dessous. Le nombre a été ajusté pour tenir compte de l'impact du traitement rétrospectif de la fusion sur le nombre et le nominal des actions ordinaires.

(en nombre de parts)	30 juin 2008		31 décembre 2007	
	Actions ordinaires	Actions B	Actions ordinaires	Actions B
Actions émises en début de période	29 638 901	18 582	18 968 897	8 623
Augmentation de capital suite à fusion				9 959
Augmentation de capital du 10 juillet 2007			10 670 004	
Augmentation de capital du 31 mars 2008	2 137 824			
Augmentation de capital du 21 mai 2008	1 287 955			
<b>Actions émises en fin de période</b>	<b>33 064 680</b>	<b>18 582</b>	<b>29 638 901</b>	<b>18 582</b>
Actions propres détenues	42 359	-	35 876	-
<b>Actions en circulation en fin de période</b>	<b>33 022 321</b>	<b>18 582</b>	<b>29 603 025</b>	<b>18 582</b>
ANR par action ordinaire	12,26		15,16	

(en euros)	30 juin 2008			31 décembre 2007		
	Actions ordinaires	Actions B	Total	Actions ordinaires	Actions B	Total
Valeur nominale fin de période	6,00	10,00		6,00	10,00	
<b>Capital social</b>	<b>198 388 080</b>	<b>185 820</b>	<b>198 573 900</b>	<b>177 833 406</b>	<b>185 820</b>	<b>178 019 226</b>

Le dividende versé aux actionnaires commanditaires au cours du premier semestre 2008 au titre de l'exercice 2007 représente un montant de € 0,179 par action ordinaire en circulation hors action propre au 30 juin 2008 (dividende 2007 de € 0,28 par action ordinaire au titre de l'exercice 2006). Le dividende réellement versé en 2008 par action éligible sur l'exercice 2007 a été de € 0,20.

L'ANR par action ordinaire s'élève à € 12,26 par action ordinaire au 30 juin 2008 (€ 15,16 par action ordinaire au 31 décembre 2007).

## 5.11 Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B

Ce poste se décompose comme suit :

(en euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007
Part courante	-	5 487 108
Part non courante	12 616 548	29 086 021
<b>Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B</b>	<b>12 616 548</b>	<b>34 573 129</b>
BSA B	3 724	3 724
<b>Total part revenant aux commandités et porteurs d'actions B</b>	<b>12 620 272</b>	<b>34 576 853</b>

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 2007	34 573 129
Montant versé en 2008	(5 487 108)
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B sur le résultat 2008	(16 469 473)
<b>Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B</b>	<b>12 616 548</b>

## 5.12 Ecarts de valorisation sur cessions de la période

(en euros)	30 juin 2008	30 juin 2007
Prix de cession	4 123 858	20 036 547
Juste valeur en début de période	2 448 435	14 040 354
<b>Impact résultat</b>	<b>1 675 423</b>	<b>5 996 193</b>
Dont écarts de valorisation sur cessions positifs	1 957 731	
Dont écarts de valorisation sur cessions négatifs	(282 308)	

## 5.13 Autres revenus du portefeuille

Les autres revenus du portefeuille se détaillent comme suit :

(en euros)	30 juin 2008	30 juin 2007
Intérêts	6 292 639	4 218 889
Dividendes	162 052	191 321
<b>Total</b>	<b>6 454 691</b>	<b>4 410 211</b>

## 5.14 Achats et charges externes

Les achats et charges externes se décomposent comme suit :

(en euros)	30 juin 2008	30 juin 2007
Frais de fusion	-	1 643 169
Honoraires de la gérance et du conseil en investissement	1 571 044	2 162 877
Autres honoraires	1 112 235	1 096 891
Autres charges	141 699	504 787
<b>Total</b>	<b>2 824 978</b>	<b>5 407 724</b>

La rémunération de la gérance et du conseil en investissement HT pour le premier semestre 2008 s'élève à € 1 571 044 et selon les statuts article 17.1, les honoraires du gérant et du conseil en investissement auraient dû s'élever à € 3 544 745.

Les honoraires concernent principalement les frais d'audit et d'avocats laissés à la charge de la Société suite à des dossiers d'investissement n'ayant pas abouti. Les autres charges comprennent notamment des frais de publicité et d'assurance.

## 5.15 Sensibilité

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

### 5.15.1 Risques liés aux fluctuations des cours de Bourse

#### Risques liés au cours de Bourse des participations

La vocation première d'Altamir Amboise n'est pas d'investir dans des titres de sociétés cotées. Toutefois, Altamir Amboise 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 Amboise 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 Amboise 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 Amboise 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 Amboise.

Les sociétés cotées au 30 juin 2008 représentent 36,3 % du portefeuille (38 % au 31 décembre 2007) ou 33 % de l'Actif Net Réévalué total (34,8 % au 31 décembre 2007). Il s'agit de titres de sociétés du portefeuille introduits en bourse, obtenus en paiement de cessions ainsi que de LBO sur des sociétés cotées. Ils seront cédés sur le marché au fur et à mesure que les valorisations et les conditions de liquidité s'avèreront favorables.

Une variation de 10 % à la hausse des cours de bourse de ces titres cotés aurait un impact de € 16,9 M sur la valorisation du portefeuille au 30 juin 2008. L'impact sur l'Actif Net Réévalué d'Altamir Amboise serait de € 13,5 M en tenant compte de la part revenant au commandité et aux porteurs d'actions B. Une variation de 10 % à la baisse aurait un impact sur la valorisation du portefeuille de € -16,4 M et de € - 13,1 M en tenant compte de la part revenant au commandité et aux porteurs d'actions B.

Par ailleurs, certains titres non cotés sont évalués sur la base de multiples de comparables de sociétés cotées, car il s'agit de la seule référence externe durant la période de détention de ces titres.

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. Il n'est donc pas significatif de présenter un calcul de sensibilité aux cours de bourse sur ces valeurs.

### **Risques liés au cours de Bourse des BSA A Altamir Amboise**

Les BSA A émis par Altamir Amboise sont comptabilisés en dette pour leur juste valeur à la clôture. Une augmentation de 10 % du cours de bourse de ces BSA aurait donc pour conséquence d'augmenter cette dette de 10 %, soit € 0,2 M au 30 juin 2008 (€ 0,8 M au 31 décembre 2007) et de diminuer l'Actif Net Réévalué total d'Altamir Amboise du même montant.

## **5.15.2 Risques liés aux taux d'intérêt**

### **Risques liés aux opérations de LBO**

Dans le cadre des opérations avec effet de levier, Altamir Amboise 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 émis 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 terme de taux proprement dit.

La Société n'a pas de passif financier soumis au risque de taux.

## **5.15.3 Risque de change**

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

Au 30 juin 2008, les seules valeurs d'actif exprimées en devises sont les titres et les créances de six sociétés du portefeuille qui représentent € 2,6 M soit 0,7 % du portefeuille d'investissement (€ 2,8 M représentant 0,7 % du portefeuille d'investissement au 31 décembre 2007).

L'exposition par devise du portefeuille est la suivante :

	30 juin 2008		
	US Dollars (USD)	Couronnes Suédoises (SEK)	Francs Suisses (CHF)
Titres de participation			
Actifs en euros	1,872,712	270,370	435,483
Passifs			
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>1,872,712</b>	<b>270,370</b>	<b>435,483</b>
Position hors bilan			
<b>Position nette après gestion</b>	<b>1,872,712</b>	<b>270,370</b>	<b>435,483</b>
<b>Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %</b>	<b>187,271</b>	<b>27,037</b>	<b>43,548</b>

	31 décembre 2007		
	US Dollars (USD)	Couronnes Suédoises (SEK)	Francs Suisses (CHF)
Titres de participation			
Actifs en euros	1,853,825	183,574	752,915
Passifs			
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>1,853,825</b>	<b>183,574</b>	<b>752,915</b>
Position hors bilan			
<b>Position nette après gestion</b>	<b>1,853,825</b>	<b>183,574</b>	<b>752,915</b>
<b>Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %</b>	<b>185,383</b>	<b>18,357</b>	<b>75,292</b>

Altamir Amboise 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.

## 5.16 Résultat par action

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation est déterminé en tenant compte du traitement rétrospectif de la fusion.

<b>Résultat par action normal</b>	30 juin 2008	30 juin 2007
<b>Numérateur (en euros)</b>		
<b>Résultat de la période attribuable aux porteurs d'actions ordinaires</b>	<b>(58 577 079)</b>	<b>42 165 550</b>
<b>Dénominateur</b>		
Nombre d'actions en début de période	29 638 901	18 968 897
Effet des actions propres	(39 118)	
Effet augmentation de capital	1 348 275	
<b>Nombre moyen d'actions pondéré sur la période (normal)</b>	<b>30 948 058</b>	<b>18 968 897</b>
<b>Résultat par action (normal)</b>	<b>(1,89)</b>	<b>2,22</b>

<b>Résultat par action dilué</b>	30 juin 2008	30 juin 2007
<b>Numérateur (en euros)</b>		
<b>Résultat de la période attribuable aux porteurs d'actions ordinaires</b>	<b>(58 577 079)</b>	<b>42 165 550</b>
Ajustements : annulation charge/(produit) constaté au titre des BSA A dilutifs	(2 745 456)	(779 482)
<b>Résultat de la période attribuable aux porteurs d'actions ordinaires retraité</b>	<b>(61 322 535)</b>	<b>41 386 067</b>
<b>Dénominateur</b>		
<b>Nombre moyen d'actions pondéré sur la période (normal)</b>	<b>30 948 058</b>	<b>18 968 897</b>
Effet de l'exercice des BSA A	770 689	735 390
Effet des actions propres	39 118	5 024
<b>Nombre moyen d'actions pondéré sur la période (dilué)</b>	<b>31 757 865</b>	<b>19 709 311</b>
<b>Résultat par action (dilué)</b>	<b>(1,93)</b>	<b>2,10</b>

Au 30 juin 2007, les BSA A à échéance mars 2008 qui pouvaient être de nature à diluer le résultat de base par action pour l'avenir, n'étaient pas inclus dans le calcul du résultat par action dilué parce qu'ils avaient un effet anti-dilutif.

## 5.17 Parties liées

### 5.17.1 Actionnaire

Apax Partners SA et Apax Partners & Cie Gérance, en tant respectivement que conseil en investissement et gérant, ont facturé à la Société des honoraires pour un montant de € 2 671 296 sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008 (€ 2 162 877 sur le premier semestre 2007).

Le montant restant à payer au 30 juin 2008 est de € 584 144 (€ 32 472 au 30 juin 2007). Par ailleurs, un avoir relatif à une opération en cours de € 1 414 270 est à recevoir.

### 5.17.2 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 permis par IAS 28 (voir note 5.3.1). Ils constituent cependant des parties liées. Les soldes à la clôture ainsi que les transactions de la période avec ces sociétés sont présentées ci-dessous :

(en euros)	30 juin 2008	30 juin 2007
<b>Compte de résultat</b>		
Ecart de valorisation sur cessions de la période	26 152	-
Variations de juste valeur du portefeuille	(37 715 080)	26 355 559
Autres revenus du portefeuille	2 231 498	1 460 518
(en euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Bilan</b>		
Portefeuille de participations	212 969 575	245 255 478
Intérêts courus	5 081 890	2 850 391
(en euros)	30 juin 2008	30 juin 2007
<b>Jetons de présence (# 653)</b>		
Altamir	89 700	75 000
<b>Total</b>	<b>89 700</b>	<b>75 000</b>

### 5.17.3 Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à € 89 700 au 30 juin 2008 (€ 75 000 au 30 juin 2007).

## 5.18 Passifs éventuels

Les passifs éventuels de la société se présentent comme suit :

(en euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007
Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)	21 050 323	1 443 843
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	5 177 377	5 251 529
<b>Total</b>	<b>26 227 700</b>	<b>6 695 372</b>

### 5.18.1 Engagements d'investissements

Sociétés	Engagements au 31/12/07	Investissements dans la période	Annulation des engagements au 30/06/08	Nouveaux engagements 2008	Engagements au 30/06/08
<b>Titres non cotés</b>					
Neurotech	52 610	42 115	10 495		0
Equalliance (Finalliance)	0			325 000	325 000
Altran (Altrafin Participations)	0			19 334 090	19 334 090
Odyssey (Odyfinance)	1 391 233				1 391 233
<b>Total</b>	<b>1 443 843</b>	<b>42 115</b>	<b>10 495</b>	<b>19 659 090</b>	<b>21 050 323</b>

### 5.18.2 Garanties de passif et autres engagements

#### Garanties de Passif

Dans le cadre de la cession de la société Symphonie on Line, une garantie a été donnée portant sur € 750 000 pour la société Altamir Amboise. Plusieurs litiges ont été soulevés faisant actuellement l'objet d'un accord en cours de finalisation et engageant Altamir Amboise à hauteur de € 150 000.

Une garantie a été donnée dans le dossier Afflelou qui se ferait sous la forme d'une réduction de prix. Trois scénarii ont été établis avec un risque maximal de € 608 652 pour Altamir Amboise.

Dans le cadre de la cession de la société Sistecar (Cartesis), une garantie a été donnée par les vendeurs dont € 587 675 pour Altamir Amboise pour une durée de 18 mois. La Société Générale a donné une contre garantie aux acheteurs couverte par le nantissement de titres Outremer Telecom.

Dans le cadre de la cession de la société Webraska, la banque d'Escompte a donné une garantie de € 38 967 aux acheteurs pour le compte d'Altamir Amboise sans contre garantie d'Altamir Amboise.

#### Engagements à recevoir

Lors de la cession d'Alcyon Finance, il a été convenu avec les acquéreurs qu'un complément de prix de € 53 939 pourrait être perçu pour 75 % en novembre 2007, et le solde, soit 25 %, le 31 décembre 2007. Ces montants ont été réclamés aux acquéreurs qui, à ce jour, n'ont pas donné suite.

#### Autres engagements hors bilan

Dans le cadre du prêt de € 18,4 M consenti par BRED à 3AB Optique Espagne, Altamir Amboise se porte garant à hauteur de 20 % de sa quote-part dans 3AB Optique Espagne soit € 221 050.

Un engagement a été donné à certains managers des sociétés Financière Season, Maison du monde, ETAI et Faceo, de racheter leurs actions et obligations le cas échéant.

Itefin Participations : Une clause d'ajustement du nombre de titres GFI Informatique donnés en garantie, a été signée par Itefin Participations. Altamir Amboise a pris un engagement plafonné à € 3 010 000 en cas de baisse du cours de bourse de GFI Informatique.

Dans le cadre du prêt de F2L, les entités Apax ont octroyé une contre garantie de € 363 401 au bénéfice d'Alain Afflelou et de Bridgepoint suite au cautionnement de ces derniers.



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

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application des articles L 232-7 du Code de Commerce et 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 Amboise, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 30 juin 2008, 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 de la Gérance. 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.

Neuilly-sur-Seine, le 1<sup>er</sup> août 2008

Les Commissaires aux Comptes

CFA  
Pierre Esmein

Ernst & Young et Autres  
Patrick Atzel



Altamir Amboise

par Apax Partners

45, avenue Kléber - 75784 Paris cedex 16  
Tél. 01 53 65 01 00 - Fax 01 53 65 01 06  
[www.altamir-amboise.fr](http://www.altamir-amboise.fr)

Société en Commandite par Actions - RCS Paris B 390 965 895