

Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2017

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 4 septembre 2017 et revues par les Commissaires aux comptes.

I) Activité et performances du premier semestre 2017

A) Performance

L'**Actif Net Réévalué par action**¹ s'élève à €21,15 au 30 juin 2017 après distribution d'un dividende de €0,65 contre €21,62 au 31 décembre 2016, en progression de 0,8% sur le premier semestre 2017 en incluant le dividende, et en baisse de 0,4% par rapport à celui du 31 mars 2017 (€21,89).

Cette performance est liée à :

- l'évolution du taux de change euro/dollar qui a pesé sur la valorisation d'un certain nombre de sociétés (notamment Marlink et plusieurs sociétés du portefeuille d'Apax Partners LLP). L'impact sur l'ANR est de €0,24 par action ;
- une baisse des multiples de valorisation : le multiple moyen pondéré passe de 10,46x fin 2016 à 10,32x fin juin 2017 pour le portefeuille d'Apax Partners France qui représente 89% de la valeur totale du portefeuille (il est en légère hausse de 13,1x à 13,7x pour le portefeuille d'Apax Partners LLP) ;
- ces deux facteurs peuvent néanmoins être relativisés, les performances opérationnelles des sociétés du portefeuille restant d'un bon niveau.

B) Investissements et cessions réalisées au 30 juin 2017

La société a concrétisé l'investissement qui faisait l'objet d'un engagement l'année dernière pour €9,6M dans la société Unilabs. Cette société était dans le même temps détenue directement par Altamir qui a donc cédé la société et réinvesti dans cette dernière au travers du fonds Apax IX LP.

La société a investi ou pris de nouveaux engagements pour un montant de €74,2M dans **6 nouvelles sociétés** au cours du premier semestre 2017, contre €78M au premier semestre 2016. Ce montant d'investissements et d'engagements se décompose principalement comme suit :

- o Un engagement de €47,2M, dont €37,2M au travers du fonds Apax France IX et €10M en co-investissement, dans Ciprès, un acteur incontournable en

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

France dans le secteur de la protection sociale complémentaire des indépendants et TPE/PME.

- Un engagement de €6M dans la société Syneron Candela, une société basée en Israël et aux Etats-Unis qui offre à l'échelle mondiale des dispositifs de médecine esthétique non chirurgicale. Cet engagement a été pris au travers du fonds Apax IX LP.
- Un engagement de €5,7M dans la société Safetykleen Europe, société anglaise spécialisée dans les équipements et services de nettoyage industriel qui opère en Europe, au Brésil, en Chine et en Turquie. Cet engagement a été pris au travers du fonds Apax IX LP.
- Un investissement de €3,8M pour l'acquisition de la société Guotai Junan Securities, une des principales sociétés financières chinoises, cotée à Shanghai et à Hong Kong. Cet investissement a été réalisé au travers du fonds Apax IX LP.
- Un engagement de €3,2M dans l'activité de surveillance électronique du groupe 3M basée en Israël et aux Etats-Unis qui développe, fabrique et commercialise des solutions de surveillance à distance pour le marché de la justice pénale. Cet engagement a été pris au travers du fonds Apax IX LP.
- Un investissement de €2,8M dans la société Kepro, une société américaine qui fournit des services de coordination de soins et d'assurance qualité destinés à optimiser les dépenses de santé au niveau fédéral et de chaque état. Cet investissement a été réalisé au travers du fonds Apax IX LP.
- Un investissement complémentaire de €2,4M dans la société Vocalcom, afin d'accélérer le développement de la société.
- Un investissement complémentaire de €1,8M dans la société Nowo/Oni, dans le cadre du réaménagement de sa dette bancaire.
- Divers ajustements des montants investis pour €1M.

L'activité de cession s'élève à €94,2M contre €147,2M au premier semestre 2016 (englobe les revenus liés et divers autres revenus) et se compose principalement de :

- €66,1M provenant de la cession de 50% de la participation d'Altamir dans Altran dans le cadre d'un placement accéléré auprès d'investisseurs institutionnels. Altamir détient désormais 3,5% du capital de la société ;
- €15,2M générés par une nouvelle cession de titres Gfi Informatique à Mannai Corporation ; Altamir détient désormais 2,5% du capital de la société via Itefin Participations ;
- €4,6M issus de la cession partielle de la société GlobalLogic, soit un multiple déjà réalisé de 2,8x le montant investi ;
- €3,7M issus de l'encaissement de la dernière partie du séquestre lié à la cession de la société Mobsat Group Holding (Vizada);
- €1,9M issus de la cession d'une participation résiduelle dans GardaWorld, soit au total €5,4M de produits et un multiple de 2,3x le montant investi en 2012 ;

- €1,3M issus de la cession du solde de la participation dans Chola ; au final, cet investissement aura généré un multiple de 2,7x le montant investi ;
- €0,8M suite au refinancement de Shriram City Union ;
- €0,5M suite à l'introduction en bourse de la société Evry à la bourse d'Oslo ;
- €0,1M correspondant aux dividendes 2017 distribués en cash par la société Albioma ;
- Les sociétés rue21 et Answers Corporation ont été sorties du portefeuille sans retour pour le fonds Apax VIII LP.

C) Un portefeuille de qualité

Au 30 juin 2017, le portefeuille d'Altamir est constitué de 40 participations. Les 12 premières représentent 82,2% du portefeuille en juste valeur.

Sociétés	Prix de revient (en M€)	Juste valeur (en M€)	% du portefeuille en Juste Valeur
Marlink	59,1	95,7	12,2%
Groupe INSEEC	42,9	85,7	10,9%
Snacks Développement	37,9	78,9	10,0%
Albioma	59,0	76,2	9,7%
THOM Europe	36,6	61,5	7,8%
Altran	18,7	48,5	6,2%
Melita	33,9	42,1	5,4%
Infovista	39,0	42,1	5,3%
Nowo Oni	22,4	32,0	4,1%
SK FireSafety Group	31,5	31,5	4,0%
Amplitude Surgical	14,0	28,0	3,6%
Alain Afflelou	20,6	23,9	3,0%
Total	415,6	646,1	82,2%

Au 30 juin 2017, la valeur du portefeuille s'élève à €786,5M (78,7% de participations non cotées et 21,3% de participations cotées).

D) Trésorerie

Au 30 juin 2017, la trésorerie nette en IFRS d'Altamir est de -€12,8M (contre -€6,8M au 31 décembre 2016). La trésorerie nette en social s'élève à €28,3M contre €67,3M au 31 décembre 2016. Ces montants ne comprennent pas les €66,1M liés à la cession d'Altran qui ont été perçus après le 30 juin.

La position de trésorerie nette en social est l'indicateur le plus pertinent d'autant que la capacité d'emprunt de la société (10% de la situation nette) est basée sur l'actif net social. L'écart entre les 2 positions provient principalement des investissements effectués par les fonds Apax France VIII-B (€17M), Apax France IX-B (€9,1M), Apax IX LP (€16,6M) financés par ligne de crédit.

Pour la période allant du 1^{er} février 2017 au 31 juillet 2017, la gérance a décidé de maintenir la part d'Altamir dans tout nouvel investissement du fonds Apax France IX à la limite haute de son engagement (€306M).

E) Autre évènement intervenu au cours du premier semestre 2017

La Société a distribué un dividende de €0,65 par action aux associés commanditaires le 26 mai 2017.

Melita, société du portefeuille du fonds Apax France VIII, a annoncé en mai 2017 son rapprochement avec Vodafone Malta afin de constituer un opérateur totalement intégré leader sur marché maltais B2B et B2C. L'opération devrait être finalisé avant la fin de l'année.

F) Principaux évènements intervenus depuis le 30 juin 2017

3 nouveaux engagements portant à 9 les investissements et engagements d'investissement à début septembre :

Apax Partners LLP a signé des accords en vue d'acquérir 3 nouvelles sociétés :

- **ThoughtWorks**, une société américaine de conseil en développement de logiciels et transformation digitale;
- **ECi Software Solutions**, société américaine qui fournit des solutions logicielles ERP aux PME dans la distribution, les services sur site, les industries manufacturières et le bâtiment et la construction.
- **Matchesfashion.com** : société anglaise spécialisée dans la vente en ligne de prêt-à-porter de luxe à l'échelle mondiale, offrant une collection sélection de plus de 450 créateurs de mode ; l'investissement pour Altamir devrait être de l'ordre de €11M.

Plusieurs build-up ont par ailleurs été réalisés :

- Altran a annoncé les acquisitions d'un cabinet de conseil en sécurité informatique au Royaume-Uni (Information Risk Management, 82 employés) et une société d'ingénierie informatique basée en Italie (NEXT Ingegneria dei Sistemi, 230 employés).
- Unilabs a annoncé de nouvelles acquisitions à Dubai (Scientific Clinical Laboratories) et au Pérou (Blufstein), suite à celles déjà achevées sur les marchés slovaque et tchèque et au Portugal au premier semestre 2017.

G) Objectifs

Les objectifs 2017 fixés en début d'année visaient un montant d'investissement de €80M pour 5 à 6 nouvelles acquisitions. Au 30 juin 2017, la Société a investi et engagé €94M pour 9 nouvelles sociétés. De même, l'objectif de €100M de cession est pratiquement atteint, la Société ayant déjà annoncé un montant de €94M de réalisation. Les objectifs d'investissement et cession devraient donc être dépassés d'ici la fin de l'année.

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 2017

Compte de résultat consolidé (IFRS)

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
En K€	6 mois	12 mois	6 mois
Variations de juste valeur	20 907	167 372	15 095
Ecart de valorisation sur cessions de la période	3 570	11 133	25 855
Autres revenus du portefeuille	1 236	1 453	248
Résultat du portefeuille de participations	25 713	179 959	41 199
Résultat opérationnel brut	11 048	156 516	29 889
Résultat opérationnel net	6 480	128 569	24 865
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	6 345	129 020	24 952
Résultat par action	0,17	3,53	0,68

Le résultat du portefeuille de participations du premier semestre 2017 reflète :

- L'évolution de la juste valeur depuis le 31 décembre de l'exercice précédent
- 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)

En K€	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	787 026	875 162	747 798
TOTAL ACTIFS COURANTS	97 574	79 846	63 193
TOTAL ACTIF	884 600	955 008	810 991
TOTAL CAPITAUX PROPRES	772 092	789 503	685 230
PART REVENANT AUX COMMANDITES ET PORTEURS D' ACTIONS B	29 580	44 011	32 805
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	37 475	34 048	21 069
AUTRES PASSIFS COURANTS	45 453	87 447	71 887
TOTAL PASSIF	884 600	955 008	810 991

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 2017, le nombre total d'actions se monte à 36 512 301.

E) Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés aux membres du Conseil de Surveillance au titre de l'exercice 2016 s'élèvent à €250 000.

III) Principaux risques

La gérance n'a pas identifié de risques supplémentaires à ceux indiqués dans le Document de Référence 2016 déposé le 11 avril 2017 sous le numéro D.17-0370.

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

Les facteurs de risques sont listés en section 1.5 de la présentation de la société et de ses activités pages 67 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

COREVISE

ERNST & YOUNG et Autres

ALTAMIR

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017

Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle

COREVISE

26 rue Cambacérès
75008 Paris
S.A.S au capital de € 354 870

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie régionale de Paris

ERNST & YOUNG et Autres

1 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 1^{er} janvier au 30 juin 2017

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

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société Altamir, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017, 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 votre 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 5 septembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

COREVISE

ERNST & YOUNG et Autres

Fabien Crégut

Jean-François Nadaud



Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2017

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	30 juin 2017 6 mois	31 décembre 2016 12 mois	30 juin 2016 6 mois
Variations de juste valeur		20 906 503	167 372 425	15 095 412
Ecart de valorisation sur cessions de la période	<i>6.13</i>	3 570 253	11 133 012	25 854 836
Autres revenus du portefeuille	<i>6.14</i>	1 236 319	1 453 264	248 258
Résultat du portefeuille de participations		25 713 074	179 958 701	41 198 506
Achats et autres charges externes	<i>6.15</i>	-13 245 017	-20 968 997	-8 839 714
Impôts, taxes et versements assimilés	<i>6.16</i>	-1 169 874	-787 537	-787 462
Autres produits		1	0	0
Autres charges	<i>6.17</i>	-249 970	-1 686 343	-1 686 343
Résultat opérationnel brut		11 048 214	156 515 825	29 884 987
Provision porteurs de parts C d'Apax France VIII-B, IX-B, Apax VIII LP		-3 730 046	-17 274 535	-5 560 963
Provision part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	<i>6.10</i>	-838 057	-10 672 409	537 290
Résultat opérationnel net		6 480 111	128 568 882	24 861 314
Produits des placements de trésorerie	<i>6.18</i>	5 834	818 808	214 381
Produits financiers	<i>6.19</i>	217 215	314 993	283 470
Intérêts & charges assimilées	<i>6.20</i>	-358 567	-682 917	-407 655
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires		6 344 594	129 019 766	24 951 511
Résultat par action	<i>6.21</i>	0,17	3,53	0,68
Résultat par action dilué	<i>6.21</i>	0,17	3,53	0,68



2. Etat du résultat global

<i>(en euros)</i>	Note	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2016
Résultat net de la période		6 344 594	129 019 766	24 951 511
Gains (pertes) actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi				
Impôts sur les éléments non recyclables				
Éléments non recyclables en résultat				
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				
Autres éléments du résultat global				
RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ		6 344 594	129 019 766	24 951 511
Attribuable :				
* aux propriétaires de la société mère				
* aux participations ne donnant pas le contrôle				



3. Bilan consolidé

(en euros)	Note	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2016
ACTIFS NON COURANTS				
Portefeuille d'investissement	6.5	786 473 047	874 582 756	747 480 143
Autres actifs financiers non courants		542 851	576 540	314 472
Créances diverses		9 900	3 000	3 000
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		787 025 797	875 162 296	747 797 615
ACTIFS COURANTS				
Créances diverses	6.6	66 348 773	2 447 323	2 649 761
Autres actifs financiers courants	6.7	18 898 524	19 207 830	15 812 244
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.8	12 326 896	58 190 639	44 731 285
TOTAL ACTIFS COURANTS		97 574 194	79 845 792	63 193 289
TOTAL ACTIF		884 599 991	955 008 088	810 990 904
CAPITAUX PROPRES				
Capital	6.9	219 259 626	219 259 626	219 259 626
Primes		102 492 980	102 492 980	102 492 980
Réserves		443 994 863	338 730 142	338 526 074
Résultat de l'exercice		6 344 594	129 019 766	24 951 511
TOTAL CAPITAUX PROPRES		772 092 063	789 502 514	685 230 191
PART REVENANT AUX COMMANDITES ET				
PORTEURS D' ACTIONS B				
Autres dettes	6.10	29 580 020	44 010 653	32 804 678
Autres dettes	6.11	37 474 824	34 047 809	21 069 065
Provisions		0	0	0
AUTRES PASSIFS NON COURANTS		37 474 824	34 047 809	21 069 065
Dettes financières diverses	6.12	43 995 014	84 247 936	70 557 896
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		1 456 160	3 197 874	1 328 698
Autres dettes		1 909	1 301	375
AUTRES PASSIFS COURANTS		45 453 083	87 447 111	71 886 969
TOTAL PASSIF		884 599 991	955 008 088	810 990 904



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 2015	219 259 626	102 492 980	-487 567	246 243 765	111 772 650	679 281 454
Résultat de la période					24 951 511	24 951 511
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	24 951 511	24 951 511
Opérations sur actions propres			31 774	-28 782		2 992
Affectation du résultat				111 772 650	-111 772 650	0
Retraitement Maisons Du Monde				1 426 343		1 426 343
Distribution de dividendes mai 2016 porteurs actions ordinaires				-20 432 108		-20 432 108
CAPITAUX PROPRES 30 juin 2016	219 259 626	102 492 980	-455 793	338 981 867	24 951 511	685 230 191

VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR

<i>(en euros)</i>	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
CAPITAUX PROPRES 30 juin 2016	219 259 626	102 492 980	-455 793	338 981 867	24 951 511	685 230 191
Résultat de la période					129 019 766	129 019 766
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	129 019 766	129 019 766
Opérations sur actions propres			129 450	74 618		204 068
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2016	219 259 626	102 492 980	-326 343	339 056 485	129 019 766	789 502 514

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 2016	219 259 626	102 492 980	-326 343	339 056 485	129 019 766	789 502 514
Résultat de la période					6 344 594	6 344 594
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	6 344 594	6 344 594
Opérations sur actions propres			-118 917	85 227		-33 690
Affectation du résultat				129 019 766	-129 019 766	0
Distribution de dividendes mai 2017 porteurs actions ordinaires				-23 721 356		-23 721 356
CAPITAUX PROPRES 30 juin 2017	219 259 626	102 492 980	-445 260	444 440 123	6 344 594	772 092 063



5. Tableau des flux de trésorerie

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	30 juin 2017 6 mois	31 décembre 2016 12 mois	30 juin 2016 6 mois
Acquisitions de participations		-31 444 039	-194 035 316	-161 034 519
Octroi de comptes courants aux sociétés du portefeuille		-1 077 341	-22 440 323	-1 487 834
<u>Remboursement de comptes courants des sociétés du portefeuille</u>		<u>11 434 467</u>	<u>8 619 271</u>	<u>2 350 679</u>
Total des investissements		-21 086 914	-207 856 368	-160 171 674
Cessions de participations		133 673 379	205 040 489	146 903 218
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés		177 421	102 891	109 386
Dividendes encaissés		1 058 898	1 350 373	138 873
Variation du BFR		-80 791 257	-20 789 752	-6 952 769
Produits de placements encaissés		5 834	818 808	214 381
Flux de trésorerie opérationnels		33 037 361	-21 333 560	-19 758 577
Dividendes versés aux actionnaires A		-23 721 356	-20 432 108	-20 432 108
Placement AARC		0	5 246	5 246
Appel de fonds Apax France VIII-B		0	71 514	63 654
Appel de fonds Apax France IX-B		341 862	303 031	303 031
Dépôts et cautions		0	-63 000	0
Opérations sur actions propres		0	0	-5 000
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B		-15 268 690	-5 801 751	-5 801 751
Remboursement d'emprunt		-53 936 391	-8 800 000	-8 800 000
Emission d'emprunt		13 683 469	84 247 936	69 163 461
Flux de trésorerie de financement		-78 901 105	49 530 868	34 496 532
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		-45 863 746	28 197 309	14 737 955
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		58 190 639	29 993 330	29 993 330
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	<i>6.8</i>	12 326 896	58 190 639	44 731 285



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.

Altamir présente des comptes consolidés intégrant le FPCI Apax France VIII-B qu'elle détient à 99,90%, le FPCI Apax France IX-B qu'elle détient à 99% et la SASU Financière Helios qu'elle détient à 100%.

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 2017 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.

Altamir prépare des états financiers semestriels consolidés, conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire. Ils n'incluent pas toute l'information requise pour l'établissement des états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016, tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 11 avril 2017 sous le numéro D.17-0370.

Les règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers annuels sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés au 31 décembre 2015, dans la mesure où les nouveaux textes IFRS (normes, amendements de normes ou interprétations de l'IFRS Interpretations Committee) devenus applicables à compter du 1^{er} janvier 2016 n'ont pas eu d'impact sur les comptes consolidés du Groupe. Les présents états financiers consolidés couvrent la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017. Ils ont été arrêtés par le Gérant le 4 septembre 2017.

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 parts revenant aux porteurs des parts C d'Apax France IX-B.

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

c) Monnaie fonctionnelle et de présentation

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

d) Recours à des estimations et aux jugements

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

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

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

e) Hypothèses-clés

La continuité d'exploitation se fonde sur des hypothèses-clés dont la disponibilité de trésorerie suffisante jusqu'au 31 décembre 2017. La Société dispose de €60M de lignes de crédit (non utilisées au 30 juin 2017), de €12,3M d'équivalents de trésorerie et de €18,9M 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 sociale, soit à un montant de €60,3M au 30 juin 2017.

6.3 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.

6.4 Evénements importants de la période

6.4.1 Investissements et cessions

La Société a investi et engagé €74,2M au 30 juin 2017 qui se décomposent principalement comme suit :

- 1) €68,6M dans 6 nouveaux investissements :
 - €47,2M dans CIPRÉS Assurances, un acteur incontournable en France dans le secteur de la protection sociale complémentaire des indépendants et TPE/PME. Cet investissement a été réalisé au travers et avec le fonds Apax France IX-B, dont €37,2M au travers du fonds et €10M en co-investissement.
 - €21,4M au travers du Fonds Apax IX LP dans 5 nouvelles sociétés :
 - o ~€5,7M dans Safetykleen Europe, société anglaise spécialiste des équipements de nettoyage industriel et de dégraissage avec une prestation de service associée et une large gamme de



machines et de solutions chimiques sur mesure, opérant en Europe, au Brésil, en Chine et en Turquie ;

- ~€6M dans Syneron Candela, une société israélienne offrant à l'échelle mondiale des dispositifs de médecine esthétique non chirurgicale ;
- €3,8M dans Guotai Junan Securities, une des principales sociétés financières chinoises, cotée à Shanghai et à Hong Kong ;
- €3,2M dans l'activité de surveillance électronique du groupe 3M (anciennement dénommé Attenti) basée en Israël et aux Etats-Unis qui développe, fabrique et commercialise des solutions de surveillance à distance pour le marché de la justice pénale ;
- €2,8M dans Kepro, une société américaine qui fournit des services de coordination de soins et d'assurance qualité destinés à optimiser les dépenses de santé au niveau fédéral et de chaque état.

2) €5,6M d'investissements et d'engagements complémentaires dans les sociétés du portefeuille, principalement dans :

- Vocalcom pour €2,4M,
- Nowo Oni pour €1,8M,
- Assured Partners pour €0,3M,
- Azelis pour €0,3M,
- €0,4M d'investissements complémentaires et ajustements sur les autres sociétés du portefeuille,
- Enfin, un ajustement de €0,6M sur Unilabs qui faisait l'objet d'engagement fin 2016, le montant investi au final étant supérieur à celui qui avait été annoncé. (Cf paragraphe suivant).

Le fonds Apax IX LP a finalisé l'investissement dans Unilabs qui avait fait l'objet d'engagements pour €9M l'année dernière.

6.4.2 Cessions

Le volume de cessions et revenus réalisés ou signés s'élève à €94,2M et se décompose en produits de cessions pour €93M et revenus pour €1,2M.

Les €94,2M se décomposent principalement en :

- €66,1M provenant de la cession de 50% de la participation d'Altamir dans Altran dans le cadre d'un placement accéléré auprès d'investisseurs institutionnels ;
- €15,2M générés par une nouvelle cession de titres Gfi Informatique à Mannai Corporation; Altamir détient désormais 2,5% du capital de la société via Itefin Participations ;
- €4,6M issus de la cession partielle de la société GlobalLogic, soit un multiple déjà réalisé de 2,8x le montant investi ;



- €3,7M issus de l'encaissement de la dernière partie du séquestre lié à la cession de la société Mobsat Group Holding (Vizada) ;
- €1,9M issus de la cession d'une participation résiduelle dans GardaWorld, soit au total €5,4M de produits et un multiple de 2,3x le montant investi en 2012 ;
- €1,3M issus de la cession du solde de la participation dans Chola ; au final, cet investissement aura généré un multiple de 2,7x le montant investi ;
- €0,8M suite au refinancement de la dette de Shriram City Union ;
- €0,5M suite à l'introduction en bourse de la société Evry à la bourse d'Oslo ;
- €0,1M correspondant aux dividendes 2017 distribués en cash par la société Albioma.
- La société rue 21 s'est placée sous le chapitre 11 de la loi américaine sur les défaillances d'entreprise. La société a donc été sortie du portefeuille du fonds Apax VIII LP, sans espoir de retour sur investissement. Ce dernier a procédé de même pour la société Answers Corporation, mais le fonds conserve une créance de minimis sur la société.

De plus, la Société a finalisé la cession annoncée fin 2016 de la société Unilabs, encaissant €41,1M (contre €41,2M annoncé fin 2016).

6.4.3 Autres événements

Comme annoncé lors de la présentation des résultats annuels, la Société a renégocié ses lignes de découvert pour les porter à €60M. Ces lignes ne sont pas utilisées au 30 juin 2017.

6.4.4 Evénements intervenus depuis le 30 juin 2017

Altamir a encaissé les produits de cession du placement accéléré des actions Altran réalisé en juin 2017, à savoir €65M.

Le fonds Apax France IX a finalisé l'acquisition de la société Ciprès.

Le fonds Apax VIII LP a encaissé les produits liés à l'introduction en bourse de la société Evry.

Le fonds Apax IX LP a finalisé l'acquisition des 2 sociétés SafetyKleen et Syneron Candela et a annoncé l'acquisition des sociétés ECi Software et ThoughtWorks, deux sociétés américaines opérant dans le secteur des TMT, ainsi que Matchesfashion.com, société anglaise spécialisée dans la vente en ligne de prêt-à-porter de luxe.

6.5 Variation de juste valeur :

La variation de juste valeur du premier semestre se décompose comme suit :



(en euros)

	Portefeuille
Juste valeur au 31 décembre 2016	874 582 756
Acquisitions de participations	31 444 039
Mouvements sur comptes courants	- 10 357 126
Cessions	- 130 103 126
Variations de juste valeur	20 906 503
Juste valeur au 30 juin 2017	786 473 047

Dont variations de juste valeur positives	57 778 905
Dont variations de juste valeur négatives	- 36 872 402

La variation de juste valeur du premier semestre 2016 se décompose comme suit :

(en euros)	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Variation de juste valeur du portefeuille	15 095 412	123 419 142	62 182 931
Total Variation de juste valeur	15 095 412	123 419 142	62 182 931

6.6 Portefeuille d'investissements :

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 30/06/2017

Niveau 1- coté sur un marché actif	167 533 627
Niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	585 029 201
Niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	33 910 219
	786 473 047



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

<i>(en euros)</i>	Portefeuille
Juste valeur au 31 décembre 2016	33 108 795
Acquisitions	-
Cessions	-
Variations de juste valeur	801 424
Juste valeur au 30 juin 2017	33 910 219

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

<i>(en euros)</i>	Portefeuille
Juste valeur au 31 décembre 2016	644 527 483
Acquisitions	17 113 896
Cessions	- 67 623 039
Transfert valorisation niveau 2 à niveau 1	- 8 140 000
Variations de juste valeur	- 849 140
Juste valeur au 30 juin 2017	585 029 201

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

	30 juin 2017	31 décembre 2016
% ge des instruments cotés dans le portefeuille	23,2%	26,0%
% ge des instruments cotés dans l'ANR	23,7%	28,8%



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

<i>(en euros)</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016
Stade de développement		
LBO	718 692 428	751 528 208
Développement	67 780 618	123 054 547
Total portefeuille	786 473 047	874 582 756

<i>(en euros)</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016
Industrie		
Services financiers & services aux entreprises	222 843 070	295 804 212
Télécoms, technologies de l'information et Médias (TMT)	316 377 215	285 004 496
Distribution et biens de consommation	195 160 394	216 838 205
Santé	52 092 368	76 935 843
Total portefeuille	786 473 047	874 582 756

6.7 Créances diverses courantes

Les créances diverses courantes correspondent principalement à une créance détenue auprès d'Altran (€66,1M), qui a été encaissée en août 2017.

6.8 Autres actifs financiers courants

Les autres actifs financiers courants correspondent principalement à un contrat de capitalisation chez Allianz valorisé selon la méthode du coût amorti incluant les intérêts capitalisés (€16,1M).

6.9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste se décompose de la façon suivante :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2016
Sicav	376	376	376
Dépôts à terme	-	5 000 833	29 073 731
Disponibilités	12 326 521	53 189 430	15 657 178
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 326 896	58 190 639	44 731 285
Découvert bancaire	-	-	-
Trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie	12 326 896	58 190 639	44 731 285



6.10 Capitaux propres

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

<i>(nombre de parts)</i>	30 juin 2017		31 décembre 2016	
	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	19 945	12 164	16 632	12 164
Actions en circulation en fin de période	36 492 356	6 418	36 495 669	6 418
ANR par action ordinaire (capitaux propres IFRS/nbre actions ordinaires)	21,16		21,63	

<i>(euros)</i>	30 juin 2017			31 décembre 2016		
	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 2017 au titre de l'exercice 2016 représente un montant de €0,65 par action ordinaire en circulation (hors actions propres).

6.11 Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B

Ce poste se décompose comme suit :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	29 580 020	44 010 653
BSA B	-	-
Total Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	29 580 020	44 010 653

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>	30 juin 2017	31 décembre 2016
Ouverture	44 010 653	39 139 995
Montant versé au cours de l'exercice	- 15 268 690	- 5 801 751
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B sur le résultat de l'exercice	838 057	10 672 409
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	29 580 020	44 010 653



6.12 Autres dettes non courantes

Ce poste correspond aux plus-values latentes dues aux porteurs de parts C d'Apax France VIII-B, d'Apax VIII LP et d'Apax France IX-B respectivement pour €29,8M, €4,9M et €2,7M compte tenu de la performance de ces fonds. Ces dettes sont à plus d'un an.

6.13 Dettes financières diverses courantes

Au 30 juin 2017, ce poste comprend principalement les dettes envers Apax France IX-B pour €10,4M et Apax IX LP pour €16,6M, qui correspondent aux investissements réalisés pour lesquels Altamir n'a pas encore été appelé. Ce poste comprend également la ligne de crédit utilisée par Apax France VIII-B d'un montant de €17M.

6.14 Ecart de valorisation sur cessions de la période

<i>(en euros)</i>	30 juin 2017	30 juin 2016
Prix de cession	133 673 379	146 903 218
Juste valeur en début de période	130 103 126	121 048 382
Impact résultat	3 570 253	25 854 836
Dont écarts de valorisation sur cessions positifs	6 392 004	26 727 663
Dont écarts de valorisation sur cessions négatifs	- 2 821 750	- 872 828

6.15 Autres revenus du portefeuille

Les autres revenus du portefeuille se détaillent comme suit :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2017	30 juin 2016
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés	177 421	109 386
Dividendes	1 058 898	138 873
Total	1 236 319	248 258



6.16 Achats et autres charges externes TTC

Les achats et charges externes se décomposent comme suit :

<i>(en euros)</i>	30-juin-17	30-juin-16	30-juin-15	30-juin-14
Frais directs TTC : (1)	5 409 626	4 601 951	5 509 207	4 939 823
Honoraires de gestion Altamir Gérance HT	3 213 240	2 922 013	3 651 894	3 282 945
Tva non récupérable sur les honoraires de gestion Altamir Gérance	642 648	584 403	730 379	656 589
Autres honoraires et charges TTC	1 553 739	1 095 535	1 126 934	1 000 289
* dont frais liés au portefeuille	28 387	934	93 945	92 605
* dont refacturation prestations de services, administration & relations investisseurs	381 382	425 169	311 727	353 129
* dont frais liés aux lignes de découvert	422 223	70 272	309 313	62 490
Frais indirects TTC :	7 835 390	4 237 763	3 893 978	3 626 119
Honoraires de gestion Apax VIII-B, Apax VIII LP, Phenix, Apia Vista, Apax France IX-B, Apax IX LP	6 052 286	1 923 834	3 002 331	2 984 349
Autres frais Apax VIII-B, Apax VIII LP, Phenix, Apia Vista, Apax France IX-B, Apax IX LP	1 783 104	2 313 929	891 646	641 769
TOTAL CHARGES ET ACHATS EXTERNES (2)	13 245 017	8 839 714	9 403 185	8 565 942
Investissements en direct au prix de revient	175 342 483	247 793 608	301 027 081	317 572 515
Engagements de souscription dans les fonds Apax	803 776 407	417 176 379	339 720 000	339 720 000
CAPITAUX ENGAGES ET INVESTIS	979 091 112	664 969 987	640 747 081	657 292 515
(1) / ANR moyen	0,74%	0,67%	0,85%	0,85%
(2) / MOYENNE DES CAPITAUX SOUSCRITS ET INVESTIS	1,61%	1,35%	1,45%	1,29%

Les frais directs ont représenté au 30 juin 2017 0,74% de l'ANR moyen et les frais totaux 1,61% des capitaux moyens souscrits et investis.

Les honoraires de gestion facturés par le Gérant de €3,9M TTC, ont été calculés en application de l'article 17.1 des statuts de la Société. Ce montant reste stable par rapport au 30 juin 2016 et diminue par rapport au 30 juin 2015 du fait de la déduction des frais facturés par les nouveaux fonds Apax France IX-B et Apax IX-LP.

Les autres honoraires et charges €1,6M TTC incluent :

- les prestations Comptables, Relations Investisseurs et Financières fournies par Altamir Gérance à Altamir dans le cadre d'un contrat de prestation de services signé le 9 juillet 2013 pour un montant de €0,4M TTC,
- les frais liés aux lignes de découvert pour €0,4M (frais de montage et commissions de non utilisation),
- les honoraires de conseils externes pour €0,03M.

Ces frais sont en augmentation par rapport au 30 juin 2016 due principalement à la mise en place du nouveau pool bancaire.



Les frais indirects sont passés de €4,2M à €7,8M, du fait de la souscription dans les deux nouveaux fonds Apax France IX-B et Apax IX LP. En effet, la période s'arrétant au 30 juin 2016 ne comportait que 3 mois de frais du fonds Apax France IX-B et 1 mois de frais du fonds Apax IX LP contre 6 mois pour les 2 fonds pour la période s'arrétant au 30 juin 2017.

6.17 Impôts, taxes et versements assimilés

Le solde correspond principalement à la taxe versée de 3% sur les dividendes versés en 2017 au titre de l'exercice 2016 pour €1,2M.

6.18 Autres charges

Le solde de ce poste, à savoir €0,3M, correspond aux jetons de présence versés en 2017, au titre de 2016.

6.19 Produits des placements de trésorerie

Le solde de ce poste correspond aux intérêts perçus ou à percevoir sur le deuxième semestre 2017 au titre des placements en compte à terme et des SICAV de trésorerie.

La rentabilité attendue, pour ces placements, sur 2017 est de 0,31%.

6.20 Produits financiers

Les produits financiers correspondent principalement à la variation de la plus-value latente du contrat de capitalisation Allianz, pour €217K.

6.21 Intérêts et charges assimilées

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

6.22 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 2017	30 juin 2016
Numérateur (en euros)		
Résultat de la période attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	6 344 594	24 951 511
Dénominateur		
Nombre d'actions en début de période	36 512 301	36 512 301
Effet des actions propres	- 18 289	- 33 714
Effet augmentation de capital	-	-
Nombre moyen d'actions pondéré sur la période (normal)	36 494 012	36 478 588
Résultat par action (normal)	0,17	0,68
Résultat par action (dilué)	0,17	0,68

6.23 Parties liées

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

(a) Actionnaire

Apax Partners SA en tant que conseil en investissement et Altamir Gérance, en tant que Gérant, ont facturé à la Société des honoraires pour un montant de €3 855 888 TTC au 30 juin 2017 (€6 949 859 TTC sur l'année 2016).

Le montant restant à payer au 30 juin 2017 est de €80 757 (€93 742 au 31 décembre 2016). Et le montant restant à recevoir au 30 juin 2017 est de €80 663 (aucun montant restant à recevoir au 31 décembre 2016).

(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 l'exercice avec ces sociétés sont présentées ci-dessous :



(en euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016
Compte de résultat		
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	- 4 347 403	7 637 209
Variations de juste valeur	13 462 857	21 513 139
Autres revenus du portefeuille	-	-
Bilan	30 juin 2017	30 juin 2016
Portefeuille de participations	387 905 212	395 415 392
Créances diverses	1 186 909	2 394 636

(c) Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés en 2017 au titre de 2016 aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à €249 970.

Passifs éventuels

Les passifs éventuels de la société se présentent comme suit :

(en euros)

	30/06/2017	31/12/2016
Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)	0	172 514
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	6 184 051	6 184 051
Total	6 184 051	6 356 565
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France VIII-B	16 877 068	16 877 068
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France IX-B	242 065 645	295 950 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax IX EUR LP	133 170 000	138 000 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apia Ciprés	10 000 000	0
Total	408 296 764	457 183 633

Les tableaux ci-dessus présentent les engagements de souscription non encore appelés au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016.

Altamir s'était engagé à investir un montant de €276,7M dans Apax France VIII B : au 30 juin 2017, le montant investi était de €259,8M.

Altamir s'était engagé à investir un montant de €60M dans Apax VIII LP : au 30 juin 2017 la totalité est investie.

Altamir s'est engagé à investir un montant compris entre €226M et €306M dans Apax France IX-B. Au 30 juin 2017, le montant appelé était de €63,8M. Néanmoins, le fonds continue d'avoir recours à des lignes de crédit pour financer ses investissements. Ainsi au 30 juin 2017, le montant investi et engagé mais non appelé



était de €46,3M, comprenant notamment les €37,2M liés à l'acquisition de la société Ciprès, finalisée début juillet 2017.

Altamir s'est engagé à investir un montant de €138M dans Apax IX LP. Au 30 juin 2017, le montant total des montants appelés s'élève à €4,8M. Le fonds ayant également recours à des lignes de crédit, €30M ont été engagés ou investis dans 6 nouveaux investissements effectués en 2017 pour lequel le capital n'a pas été appelé. Altamir s'est engagé à investir un montant de €10M dans Apia Ciprès, véhicule de co-investissement dans la société Ciprès. Au 30 juin 2017, aucun montant n'a été appelé.

Par ailleurs, une partie des distributions effectuées par le fonds Apax VIII LP peut être rappelée par la société de gestion pour faire face aux besoins de trésorerie du fonds, principalement pour les investissements complémentaires dans leur portefeuille. Ce montant est de €5,4M pour Apax VIII LP au 30 juin 2017.

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.

(a) Engagements d'investissements en direct

Sociétés	Engagements au 31/12/2016	Investissements dans la période	Annulation des engagements au 30/06/17	Nouveaux engagements au 30/06/17	Engagements au 30/06/17
Titres cotés					
Engagement d'investissement dans Altimus	172 514	172 514	0	0	0
Titres non cotés					
Total	172 514	172 514	0	0	0

(b) Garanties de passif et autres engagements

Garanties de Passif

Néant

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 2017, n'entraînerait pas d'appel en collatéral pour Altamir.

Un engagement a été donné à certains managers des sociétés THOM Europe, Snacks Développement et InfoVista de racheter leurs actions et obligations en cas de départ. Ces engagements ne sont pas significatifs au 30 juin 2017.

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.

Autres produits à recevoir

Dans le cadre de la cession de Buy Way à Chenavari Investment Managers, deux éventuels compléments de prix basés sur les revenus d'assurance pourraient être reçus. Altamir a demandé à Chenavari Investment Managers de procéder au paiement du premier complément de prix.

Titres nantis :

- Au profit de la banque Transatlantique :

Au 30 juin 2017, 1 111 111 112 parts A du FPCI Apax France VIII-B ont été nanties en face d'une ligne de crédit pour un montant de €8M, non utilisée au 30 juin 2017.

Les titres nantis couvrent 150% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France VIII B au 31/12/2016.

- Au profit de la banque LCL (Pool bancaire LCL, BNP, Neuflyze OBC, HSBC et la Banque Palatine) :

Au 30 juin 2017, 6 141 732 283 parts A du FPCI Apax France VIII B et 1 part A du FPCI Apax France IX B ont été nanties au profit du pool bancaire en face d'une ligne de crédit pour un montant de €52M, non utilisée au 30 juin 2017.



Les titres nantis couvrent 150% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France VIII B au 31/12/2016.

- Au profit d'ECAS :

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.

- Au profit de la banque ABN AMRO :

Dans le cadre de l'acquisition d'Amplitude, le fonds Apax France VIII-B a nanti la totalité des instruments financiers qu'il détient au profit d'ABN AMRO.