

## Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2018

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 5 septembre 2018 et revues par les Commissaires aux comptes.

### **I) Activité et performances du premier semestre 2018**

#### **A) Performance**

L'**Actif Net Réévalué par action**<sup>1</sup> s'élève à €21,11 au 30 juin 2018 après distribution d'un dividende de €0,65 contre €21,54 au 31 décembre 2017, en progression de 1% sur le premier semestre 2018 en incluant le dividende, et en hausse de 2,6% par rapport à celui du 31 mars 2018 (€21,21).

Au cours du premier semestre 2018, les sociétés du portefeuille ont globalement réalisé de très bonnes performances opérationnelles, affichant une croissance moyenne de 17% de leur EBITDA pondéré par le montant résiduel investi dans chaque société. Ces performances sont contre balancées par la dépréciation de l'investissement dans Nowo/ONI et par la cession de 54% de la participation dans Albioma à un prix décoté par rapport au cours de bourse dans le cadre d'un placement privé. Par ailleurs, les multiples de valorisation ont eu un effet favorable, tandis que l'effet de change a été quasiment neutre sur la période.

#### **B) Investissements et cessions réalisées au 30 juin 2018**

**La société a investi ou pris de nouveaux engagements pour un montant de €81,3M** (contre €74,2M au premier semestre 2017) dont €11M d'investissements complémentaires pour accompagner les besoins des sociétés du portefeuille et €70,3M dans **3 nouvelles sociétés** :

- €31,1M<sup>2</sup> via le fonds Apax France IX dans Business Integration Partners (Bip), un cabinet de conseil italien leader en Europe et présent dans 11 pays, qui propose des services de conseil en management, d'intégration et de transformation informatique et digitale pour accompagner les entreprises internationales dans leur stratégie d'innovation et de rupture technologique ;
- €36M<sup>3</sup> via le fonds Apax France IX dans le spécialiste néerlandais des solutions de connectivité Expereo, un des principaux fournisseurs mondiaux de services managés d'accès à Internet et au Cloud auprès d'entreprises internationales et d'administrations publiques, avec plus de 11 500 sites sous gestion dans plus de 190 pays ;

---

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

<sup>2</sup> sur la base de la limite haute de l'engagement d'Altamir dans Apax France IX

<sup>3</sup> sur la base de la limite haute de l'engagement d'Altamir dans Apax France IX et sous réserve qu'un certain montant de l'investissement soit syndiqué par Apax France IX



- €3,2M via le fonds Apax IX LP dans Healthium MedTech, premier fournisseur indépendant de dispositifs médicaux en Inde (fils et aiguilles de suture, cathéters, gants chirurgicaux, ...).
- €13,2M dans la holding de détention d'Altran afin de financer l'augmentation de capital au prorata de sa participation dans la société pour financer l'acquisition d'Aricent,
- €1,8M dans Vyair Medical afin de financer l'acquisition de la quote-part de la société non encore détenue par le fonds Apax IX LP,
- €1,9M dans Nowo ONI,
- Divers ajustement des montants investis pour -€5,9M comme l'acquisition d'OmniAccess par Marlink qui correspondait à un engagement de €17,2M fin 2017 et qui n'a finalement requis que €11,3M de fonds propres (le solde étant financé par de la dette).

**L'activité de cession s'élève à €80,5M** contre €94,2M au premier semestre 2017 (englobe les revenus liés et divers autres revenus) et se compose principalement de :

- €37,6M provenant de la cession de 54% de la participation d'Altamir dans Albioma dans le cadre d'un placement privé auprès d'investisseurs institutionnels (Altamir détient désormais 5,5% du capital de la société via Financière Hélios) ;
- €13,7M provenant de la cession du solde de sa participation dans Gfi Informatique, conformément aux accords qui avaient été conclus avec Mannai Corporation en 2017 ;
- €12,2M provenant de la cession de la société belge Azelis (non finalisée au 30 juin) ;
- €6,4M provenant de la cession du solde de sa participation dans la société américaine GlobalLogic (non finalisée au 30 juin) ;
- €4,7M encaissés suite au rachat par THOM Europe d'obligations convertibles auprès de ses actionnaires ;
- €2,2M issus de la cession de Groupe Royer (non finalisée au 30 juin) ;
- €1,6M environ de complément de prix sur la cession de Buy Way ;
- €2,1M d'autres produits de cession et revenu : cession de la société américaine Genex Services, refinancement de la société américaine Boats Group, cession partielle de l'investissement dans la société chinoise Huarong, encaissement d'un dividende de la société Evry.



### C) Un portefeuille de qualité

Au 30 juin 2018, le portefeuille d'Altamir est constitué de 49 participations. Les 14 premières représentent 80,7% du portefeuille en juste valeur.

Société	Prix de revient (en M€)	Valorisation (en M€)	% de la valeur du portefeuille
Marlink	70,3	141,6	15,4%
INSEEC	42,9	107,1	11,6%
Europe Snacks	38,0	70,2	7,6%
Altran	31,9	62,8	6,8%
Melita	33,9	57,2	6,2%
THOM Europe	34,6	49,4	5,4%
Ciprés	47,2	47,2	5,1%
SK FireSafety Group	31,5	41,5	4,5%
InfoVista	39,1	39,2	4,3%
Albioma	20,9	34,2	3,7%
BIP	31,1	31,1	3,4%
Alain Afflelou	20,6	22,3	2,4%
Amplitude	14,0	19,7	2,1%
<b>TOTAL</b>	<b>474,3</b>	<b>742,7</b>	<b>80,7%</b>

Au 30 juin 2018, la valeur du portefeuille s'élève à €919,9M (85,9% de participations non cotées et 14,1% de participations cotées).

### D) Trésorerie

Au 30 juin 2018, la trésorerie nette en IFRS d'Altamir est de -€94,9M (contre -€41,1M au 31 décembre 2017). La trésorerie nette en social s'élève à €-42,2M contre €7,3M au 31 décembre 2017.



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 (€18M), Apax France IX-B (€40,9M), Apax IX LP (€2,4M) financés par ligne de crédit.

Pour la période allant du 1<sup>er</sup> août 2018 au 31 janvier 2019, la gérance a fait valoir ses droits de réduire, le cas échéant, la part d'Altamir dans les investissements effectués par Apax France IX au deuxième semestre 2018 et qui seront appelés en règlement au deuxième semestre 2019.

### **E) Autre évènement intervenu au cours du premier semestre 2018**

La Société a distribué un dividende de €0,65 par action aux associés commanditaires le 25 mai 2018.

### **F) Principaux évènements intervenus depuis le 30 juin 2018**

Apax Partners SAS a signé un accord en vue d'effectuer un nouvel investissement dans une société dont le nom ne peut pas être divulgué à ce stade. L'investissement pour Altamir pourrait être de l'ordre de €35M sur la base de la limite haute de son engagement.

Apax Partners LLP a signé un accord en vue d'acquérir la société anglaise Genius Sports Group, un leader mondial de la technologie des données sportives qui fournit aux organismes sportifs, fédérations et ligues professionnelles des solutions logicielles pour la collecte et la distribution de données sportives en temps réel, ainsi que des services visant éviter la corruption liée aux paris sportifs. L'investissement pour Altamir pourrait être de l'ordre de €4,3M.

Un investissement complémentaire de €0,6M a été réalisé dans la société indienne **Manappuram Finance**.

INSEEC U. a procédé au refinancement de sa dette, permettant ainsi à ses actionnaires de recouvrer 46% de leur investissement initial, soit un montant de €19,6M pour Altamir.

### **G) Offre Publique d'Achat**

L'AMF a publié le 20 août le résultat de l'OPA d'Amboise SAS sur Altamir : à l'issue de l'offre, Amboise SAS détenait 61,1% du capital et des droits de vote d'Altamir. L'offre a été réouverte du 23 août au 7 septembre et le résultat définitif sera publié par l'AMF le 12 septembre prochain.

### **H) Objectifs**

Altamir connaît un bon niveau d'activité sur les six premiers mois de l'année avec trois nouveaux investissements pour €70,3M et un volume de cession de plus de €80,5M. Ce niveau d'activité est en ligne avec les objectifs 2018, à savoir six à sept nouveaux investissements pour un montant de l'ordre de €100M et des cessions d'un montant minimum de €150M.



## **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 2018**

#### Compte de résultat consolidé (IFRS)

En K€	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
	6 mois	12 mois	6 mois
Variations de juste valeur	36 018	45 998	20 907
Ecart de valorisation sur cessions de la période	-14 287	2 707	3 570
Autres revenus du portefeuille	69	1 533	1 236
<b>Résultat du portefeuille de participations</b>	<b>21 799</b>	<b>50 237</b>	<b>25 713</b>
Résultat opérationnel brut	9 331	26 703	11 048
Résultat opérationnel net	8 373	21 447	6 480
<b>Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires</b>	<b>8 067</b>	<b>20 889</b>	<b>6 345</b>
Résultat par action	0,22	0,57	0,17

Le résultat du portefeuille de participations du premier semestre 2018 reflète :

a. L'évolution de la juste valeur depuis le 31 décembre de l'exercice précédent

b. Les plus-values réalisées calculées entre le prix de cession réel des titres cédés et leur juste valeur en normes IFRS au 31 décembre de l'exercice précédent.

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

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

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



### **Bilan consolidé (IFRS)**

En K€	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	920 387	895 164	787 026
TOTAL ACTIFS COURANTS	31 271	27 864	97 574
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>951 658</b>	<b>923 028</b>	<b>884 600</b>
<hr/>			
TOTAL CAPITAUX PROPRES	770 868	786 650	772 092
PART REVENANT AUX COMMANDITES ET PORTEURS ACTIONS B	14 113	29 695	37 475
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	42 771	38 049	29 580
AUTRES PASSIFS COURANTS	123 906	68 634	45 453
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>951 658</b>	<b>923 028</b>	<b>884 600</b>

### **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) Actionariat**

Au 30 juin 2018, 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 2017 s'élèvent à €288 000.

### **III) Principaux risques**

La gérance n'a pas identifié de risques supplémentaires à ceux indiqués dans le Document de Référence 2017 déposé le 11 avril 2018 sous le numéro D.18-0317.

Ce document est accessible sur le site de la société : [www.altamir.fr](http://www.altamir.fr).

Les facteurs de risques sont listés en section 1.6 de la présentation de la société et de ses activités pages 74 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 1er janvier au 30 juin 2018

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle



**COREVISE**

26, rue Cambacérés  
75008 Paris  
S.A.S. au capital de € 354.870  
331 621 318 R.C.S. Paris

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

**ERNST & YOUNG et Autres**

Tour First  
TSA 14444  
92037 Paris-La Défense Cedex  
S.A.S. à capital variable  
438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## Altamir

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018

### 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018, 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 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.

Paris et Paris-La-Défense, le 6 septembre 2018

Les Commissaires aux Comptes

COREVISE

ERNST & YOUNG et Autres

Fabien Crégut

Henri-Pierre Navas



## Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2018

### 1. Compte de résultat consolidé

(en euros)	Note	30 juin 2018 6 mois	31 décembre 2017 12 mois	30 juin 2017 6 mois
Variations de juste valeur		36,017,657	45,997,712	20,906,503
Ecart de valorisation sur cessions de la période	6.14	-14,287,333	2,706,597	3,570,253
Autres revenus du portefeuille	6.15	68,746	1,532,827	1,236,319
<b>Résultat du portefeuille de participations</b>		<b>21,799,070</b>	<b>50,237,137</b>	<b>25,713,074</b>
Achats et autres charges externes	6.16	-12,209,742	-25,141,871	-13,245,017
Impôts, taxes et versements assimilés		-85	-1,169,950	-1,169,874
Autres produits	6.17	29,270	3,028,023	1
Autres charges	6.18	-288,000	-249,971	-249,970
<b>Résultat opérationnel brut</b>		<b>9,330,513</b>	<b>26,703,369</b>	<b>11,048,214</b>
Provision carried interest commandité et aux porteurs d'actions B	6.10	3,763,887	-952,966	-3,730,046
Provision carried interest des fonds Apax en portefeuille		-4,721,822	-4,303,900	-838,057
<b>Résultat opérationnel net</b>		<b>8,372,578</b>	<b>21,446,503</b>	<b>6,480,111</b>
Produits des placements de trésorerie		0	7,729	5,834
Produits financiers	6.19	188,468	245,522	217,215
Intérêts & charges assimilées	6.20	-494,539	-811,207	-358,567
<b>Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires</b>		<b>8,066,508</b>	<b>20,888,547</b>	<b>6,344,594</b>
Résultat par action	6.21	0.22	0.57	0.17
Résultat par action dilué	6.21	0.22	0.57	0.17

### 2. Etat du résultat global

(en euros)	Note	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
<b>Résultat net de la période</b>		<b>8 066 508</b>	<b>20 888 547</b>	<b>6 344 594</b>
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				
Écart de conversion				
Impôts sur les éléments recyclables				
Éléments recyclables en résultat				
Autres éléments du résultat global				
<b>RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ</b>		<b>8 066 508</b>	<b>20 888 547</b>	<b>6 344 594</b>
Attribuable :				
* aux propriétaires de la société mère				
* aux participations ne donnant pas le contrôle				



### 3. Bilan consolidé

(en euros)

	Note	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Portefeuille d'investissement	6.5	919,921,917	894,574,264	786,473,047
Autres actifs financiers non courants		455,135	579,542	542,851
Créances diverses		9,900	9,900	9,900
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>920,386,952</b>	<b>895,163,706</b>	<b>787,025,797</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Créances diverses	6.6	6,324,765	3,059,460	66,348,773
Autres actifs financiers courants	6.7	17,417,797	23,558,205	18,898,524
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.8	7,528,979	1,246,566	12,326,896
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>31,271,540</b>	<b>27,864,230</b>	<b>97,574,194</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>951,658,492</b>	<b>923,027,936</b>	<b>884,599,991</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital	6.9	219,259,626	219,259,626	219,259,626
Primes		102,492,980	102,492,980	102,492,980
Réserves		441,049,316	444,009,055	443,994,863
Résultat de l'exercice		8,066,508	20,888,547	6,344,594
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>770,868,430</b>	<b>786,650,208</b>	<b>772,092,063</b>
<b>AUTRES PASSIFS NON COURANTS</b>				
Provision pour carried interest commandités et porteurs actions B	6.10	14,113,337	29,694,928	37,474,824
Provision pour carried interest des fonds Apax en portefeuille	6.11	42,770,500	38,048,678	29,580,020
<b>TOTAL AUTRES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>56,883,837</b>	<b>67,743,606</b>	<b>67,054,844</b>
<b>AUTRES PASSIFS COURANTS</b>				
Dettes financières diverses	6.12	119,870,176	65,887,518	43,995,014
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6.13	3,053,766	2,746,275	1,456,160
Autres dettes		982,281	328	1,909
<b>TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS</b>		<b>123,906,222</b>	<b>68,634,121</b>	<b>45,453,083</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>951,658,492</b>	<b>923,027,936</b>	<b>884,599,991</b>



#### 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
<b>CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2017</b>	<b>219 259 626</b>	<b>102 492 980</b>	<b>-408 960</b>	<b>444 418 015</b>	<b>20 888 547</b>	<b>786 650 208</b>
Résultat de la période					8 066 508	8 066 508
<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>8 066 508</b>	<b>8 066 508</b>
Opérations sur actions propres			-78 693	-53 815		-132 508
Affectation du résultat				20 888 547	-20 888 547	0
Distribution de dividendes mai 2018 porteurs actions ordinaires				-23 715 780		-23 715 780
<b>CAPITAUX PROPRES 30 juin 2018</b>	<b>219 259 626</b>	<b>102 492 980</b>	<b>-487 653</b>	<b>441 536 969</b>	<b>8 066 508</b>	<b>770 868 430</b>

##### VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR

<i>(en euros)</i>	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
<b>CAPITAUX PROPRES 30 juin 2017</b>	<b>219 259 626</b>	<b>102 492 980</b>	<b>-445 260</b>	<b>444 440 123</b>	<b>6 344 594</b>	<b>772 092 063</b>
Résultat de la période					14 543 953	14 543 953
<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>20 888 547</b>	<b>14 543 953</b>
Opérations sur actions propres			36 300	-22 108		14 192
<b>CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2017</b>	<b>219 259 626</b>	<b>102 492 980</b>	<b>-408 960</b>	<b>444 418 015</b>	<b>20 888 547</b>	<b>786 650 208</b>

##### VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR

<i>(en euros)</i>	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
<b>CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2016</b>	<b>219 259 626</b>	<b>102 492 980</b>	<b>-326 343</b>	<b>339 056 485</b>	<b>129 019 766</b>	<b>789 502 514</b>
Résultat de la période					6 344 594	6 344 594
<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>6 344 594</b>	<b>6 344 594</b>
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
<b>CAPITAUX PROPRES 30 juin 2017</b>	<b>219 259 626</b>	<b>102 492 980</b>	<b>-445 260</b>	<b>444 440 123</b>	<b>6 344 594</b>	<b>772 092 063</b>



## 5. Tableau des flux de trésorerie

(en euros)	Note	30 juin 2018 6 mois	31 décembre 2017 12 mois	30 juin 2017 6 mois
Acquisitions de participations		-49 708 960	-121 533 030	-31 444 039
Octroi de comptes courants aux sociétés du portefeuille		-23 349 354	-2 098 544	-1 077 341
Remboursement de comptes courants aux sociétés du portefeuille		10 499 503	14 001 881	11 434 467
Total des investissements		-62 558 811	-109 629 693	-21 086 914
Cessions de participations		58 941 483	138 342 495	133 673 379
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés		68 746	287 969	177 421
Dividendes encaissés		0	1 244 859	1 058 898
Charges opérationnelles		-12 209 742	-25 141 871	-13 245 017
Variation du Fonds de Roulement		3 169 870	-13 140 709	-67 546 240
Produits de placements encaissés		0	7 729	5 834
Produits exceptionnels divers		29 270	0	0
<b>Flux de trésorerie opérationnels</b>		<b>-12 559 183</b>	<b>-8 029 222</b>	<b>33 037 361</b>
Dividendes versés aux actionnaires A		-23 715 780	-23 721 356	-23 721 356
Placement AARC		0	0	0
Appel de fonds Apax France VIII-B		10 000	0	0
Appel de fonds Apax France IX-B		432 124	477 058	341 862
Dépôts et cautions		-8 100	-22 500	0
Opérations sur actions propres		0	0	0
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B		-11 817 703	-15 268 690	-15 268 690
Remboursement d'emprunt		-41 603	-24 357 562	-53 936 391
Emission d'emprunt		54 024 261	5 997 144	13 683 469
<b>Flux de trésorerie de financement</b>		<b>18 883 199</b>	<b>-56 895 906</b>	<b>-78 901 105</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>6 324 016</b>	<b>-64 925 128</b>	<b>-45 863 746</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		-6 734 489	58 190 639	58 190 639
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	10	<b>-410 473</b>	<b>-6 734 489</b>	<b>12 326 896</b>

## 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 Hélios 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 2018 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](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 2017, tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 11 avril 2018 sous le numéro D.18-0317.

Les règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers annuels sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés au 31 décembre 2017, dans la mesure où les nouveaux textes IFRS (normes, amendements de normes ou interprétations de l'IFRS Interpretations Committee) devenus applicables à compter du 1er janvier 2018 n'ont pas eu d'impact sur les comptes consolidés du Groupe.

Les présents états financiers consolidés couvrent l'exercice du 1er janvier au 30 juin 2018. Ils ont été arrêtés par le Gérant le 4 septembre 2018.

En vue de l'application à la norme IFRS 9 à compter du 1er janvier 2018, la Société a procédé à la revue des catégories d'actifs financiers qu'elle détient et a procédé à l'analyse des risques de crédit pouvant en découler. Les analyses ne mettent pas en évidence pas d'impact significatif sur le classement et l'évaluation des actifs financiers ainsi que sur la comptabilisation actuellement retenue en matière de comptabilité de couverture.

### 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,
- le carried interest revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B,
- le carried interest revenant aux gestionnaires des fonds en portefeuille.

Les méthodes utilisées pour évaluer la juste valeur sont examinées en note 6.3.



#### 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 6.3 sur la détermination de la juste valeur.

#### e) Hypothèses-clés

La continuité d'exploitation se fonde sur des hypothèses-clés dont la disponibilité de trésorerie suffisante jusqu'au 30 juin 2019. La Société dispose de €60M de lignes de crédit (utilisées à hauteur de €58,6M au 30 juin 2018), de €7,5M d'équivalents de trésorerie et de €17,4M d'autres actifs financiers que la société considère comme de la trésorerie.

### 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 €81,3M au cours du semestre :

1) €70,3M dans 3 nouveaux investissements :

Dont €67,1M via le fonds Apax France IX dans 2 sociétés :

€31,1M dans la société italienne Business Integration Partners (Bip), un cabinet de conseil en stratégie, informatique et transformation digitale, présent dans plus de 11 pays, qui accompagne des entreprises internationales dans leur stratégie d'innovation et de rupture technologique ;

€36M dans le spécialiste néerlandais des solutions de connectivité Expereo, un des principaux fournisseurs mondiaux de services managés d'accès à Internet et au Cloud, avec plus de 11 500 sites d'entreprises et de gouvernements sous gestion dans plus de 190 pays ;

Dont €3,2M via le fonds Apax IX LP dans Healthium MedTech, premier fournisseur indépendant de matériel médical et chirurgical en Inde (matériel de suture, solutions chirurgicales peu invasives, produits d'urologie, gants chirurgicaux...).

2) €11M d'investissements et d'engagements complémentaires dans les sociétés du portefeuille, dans :

- Altran pour €13,2M afin de financer l'augmentation de capital au prorata de sa participation dans la société pour financer l'acquisition d'Aricent,
- Vyaire Medical €1,8M,



- Nowo Oni pour €1,9M,
- Divers ajustement des montants investis pour -€5,9M comme l'acquisition d'OmniAccess par Marlink qui correspondait à un engagement de €17,2M fin 2017 et qui n'a finalement requis que €11,3M de fonds propres (le solde étant financé par de la dette).

#### 6.4.2 Cessions

Le volume de cessions et revenus réalisés ou signés sur l'exercice s'élève à €80,5M, et se décompose en produits de cessions pour €80,4M et revenus pour €0,1M.

Les €80,5M se décomposent principalement en :

- €37,6M provenant de la cession de 54% de la participation d'Altamir dans Albioma dans le cadre d'un placement privé auprès d'investisseurs institutionnels (Altamir détient désormais 5,5% du capital de la société via Financière Hélios) ;
- €13,7M provenant de la cession du solde de sa participation dans Gfi Informatique, conformément aux accords qui avaient été conclus avec Mannai Corporation en 2017 ;
- €12,2M provenant de la cession de la société belge Azelis (non finalisée au 30 juin) ;
- €6,4M provenant de la cession du solde de sa participation dans la société américaine GlobalLogic (non finalisée au 30 juin) ;
- €4,7M encaissés suite au rachat par THOM Europe d'obligations convertibles auprès de ses actionnaires ;
- €2,2M issus de la cession de Groupe Royer (non finalisée au 30 juin) ;
- €1,6M environ de complément de prix sur la cession de Buy Way ;
- €2,1M d'autres produits de cession et revenu : cession de la société américaine Genex Services, refinancement de la société américaine Boats Group, cession partielle de l'investissement dans la société chinoise Huarong, encaissement d'un dividende de la société Evry.

#### 6.4.3 Evénements intervenus depuis le 30 juin 2018

Apax Partners SAS a signé un accord en vue d'effectuer un nouvel investissement dans une société dont le nom ne peut pas être divulgué à ce stade. L'investissement pour Altamir pourrait être de l'ordre de €35M sur la base de la limite haute de son engagement.

Apax Partners LLP a signé un accord en vue d'acquérir la société anglaise Genius Sports Group, un leader mondial de la technologie des données sportives qui fournit aux organismes sportifs, fédérations et ligues professionnelles des solutions logicielles pour la collecte et la distribution de données sportives en temps réel,



ainsi que des services visant éviter la corruption liée aux paris sportifs. L'investissement pour Altamir pourrait être de l'ordre de €4,3M.

INSEEC U. a procédé au refinancement de sa dette, permettant ainsi à ses actionnaires de recouvrer près de la moitié de leur investissement initial, soit un montant de €19,6M pour Altamir.

L'AMF a publié le 21 août le résultat de l'OPA d'Amboise SAS sur Altamir : à l'issue de l'offre, Amboise SAS détenait 61,1% du capital et des droits de vote d'Altamir. L'offre a été réouverte du 23 août au 7 septembre et le résultat définitif sera publié par l'AMF à partir du 10 septembre prochain.

#### 6.5 Portefeuille d'investissements :

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

<i>(en euros)</i>	<b>Portefeuille</b>
<b>Juste valeur au 31 décembre 2017</b>	<b>894 574 264</b>
Acquisitions de participations	49 708 960
Mouvements sur comptes courants	12 849 851
Cessions	- 73 228 816
Variations de juste valeur	36 017 657
<b>Juste valeur au 30 juin 2018</b>	<b>919 921 917</b>
Dont variations de juste valeur positives	70 839 520
Dont variations de juste valeur négatives	- 34 821 863



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

<i>(en euros)</i>	<b>30-juin-18</b>	<b>31-déc.-17</b>
<b>Juste valeur début de période</b>	<b>39 215 523</b>	<b>33 108 795</b>
Acquisitions	1 893 030	-
Cessions	-	-
Transfert valorisation niveau 2 à niveau 3	11 700 796	-
Variations de juste valeur	- 7 136 912	6 106 727
<b>Juste valeur fin de période</b>	<b>45 672 438</b>	<b>39 215 523</b>

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

<i>(en euros)</i>	<b>30-juin-18</b>	<b>31-déc.-17</b>
<b>Juste valeur début de période</b>	<b>693 898 791</b>	<b>644 527 483</b>
Acquisitions	47 471 587	103 951 109
Cessions	- 17 662 297	- 70 719 791
Transfert valorisation niveau 2 à niveau 3	- 11 700 796	-
Transfert valorisation niveau 2 à niveau 1	-	- 8 140 000
Variations de juste valeur	32 964 010	24 279 990
<b>Juste valeur fin de période</b>	<b>744 971 295</b>	<b>693 898 791</b>

Les variations, sur la période, du portefeuille de participations de niveau 1 se présentent comme suit :

<i>(en euros)</i>	<b>30-juin-18</b>	<b>31-déc.-17</b>
<b>Juste valeur début de période</b>	<b>161 459 950</b>	<b>196 946 477</b>
Acquisitions	13 194 194	5 678 585
Cessions	- 55 566 519	- 64 916 107
Transfert valorisation niveau 2 à niveau 1	-	8 140 000
Variations de juste valeur	10 190 558	15 610 995
<b>Juste valeur fin de période</b>	<b>129 278 184</b>	<b>161 459 950</b>



Les méthodes de valorisation se basent sur la détermination de la juste valeur décrite au paragraphe 6.3

	30 juin 2018	31 décembre 2017
% ge des instruments cotés dans le portefeuille	14,1%	18,0%
% ge des instruments cotés dans l'ANR	16,8%	20,5%

Le portefeuille se décompose comme suit en fonction du degré de maturité des investissements et du secteur d'activité de la société :

(en euros)	30 juin 2018	31 décembre 2017
<b>Stade de développement</b>		
LBO	836 823 295	828 247 972
Développement	83 098 622	66 326 292
<b>Total portefeuille</b>	<b>919 921 917</b>	<b>894 574 264</b>

(en euros)	30 juin 2018	31 décembre 2017
<b>Industrie</b>		
Services	276 792 700	297 330 355
TMT	403 767 737	347 251 188
Consumer	184 734 544	197 883 664
Santé	54 626 935	52 109 058
<b>Total portefeuille</b>	<b>919 921 917</b>	<b>894 574 264</b>

#### 6.6 Créances diverses courantes

Au 30 juin 2018, ce poste correspond principalement à deux créances détenues auprès d'Itefin Participations et de Buy Way respectivement pour €4,7M (encaissée en juillet 2018) et €1,6M.

#### 6.7 Autres actifs financiers courants

Les autres actifs financiers courants correspondent notamment à un contrat de capitalisation chez Allianz valorisé selon la méthode du coût amorti incluant les intérêts capitalisés (€16,3M) ainsi qu'une créance de €1,1M auprès d'Apax VIII LP. Ces créances correspondent aux appels qui n'ont pas encore été investis.



## 6.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste se décompose de la façon suivante :

<i>(en euros)</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>	<b>30 juin 2017</b>
Sicav	-	-	376
Dépôts à terme	-	-	-
Disponibilités	7 528 979	1 246 566	12 326 521
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>7 528 979</b>	<b>1 246 566</b>	<b>12 326 896</b>
Découvert bancaire	-	7 981 055	-
<b>Trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie</b>	<b>- 410 473</b>	<b>- 6 734 488</b>	<b>12 326 896</b>

## 6.9 Capitaux propres

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

<i>(nombre de parts)</i>	<b>30 juin 2018</b>		<b>31 décembre 2017</b>	
	<b>Actions ordinaires</b>	<b>Actions B</b>	<b>Actions ordinaires</b>	<b>Actions B</b>
Actions émises en début de période	36 512 301	18 582	36 512 301	18 582
<b>Actions émises en fin de période</b>	<b>36 512 301</b>	<b>18 582</b>	<b>36 512 301</b>	<b>18 582</b>
Actions propres détenues	26 486	12 164	19 139	12 164
<b>Actions en circulation en fin de période</b>	<b>36 485 815</b>	<b>6 418</b>	<b>36 493 162</b>	<b>6 418</b>
<b>ANR par action en circulation</b> (capitaux propres IFRS/NOMBRE ACTIONS ORDINAIRES)	<b>21,13</b>		<b>21,56</b>	

  

<i>(euros)</i>	<b>30 juin 2018</b>			<b>31 décembre 2017</b>		
	<b>Actions ordinaires</b>	<b>Actions B</b>	<b>Total</b>	<b>Actions ordinaires</b>	<b>Actions B</b>	<b>Total</b>
Valeur nominale fin de période	6,00	10,00		6,00	10,00	
<b>Capital social</b>	<b>219 073 806</b>	<b>185 820</b>	<b>219 259 626</b>	<b>219 073 806</b>	<b>185 820</b>	<b>219 259 626</b>

Le dividende versé aux actionnaires commanditaires en 2018 au titre de l'exercice 2017 représente un montant de €0,65 par action ordinaire en circulation (hors actions propres).

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

Ce poste se décompose comme suit :

<i>(en euros)</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
<b>Part revenant aux commandité et porteurs d'actions B</b>	<b>14,113,337</b>	<b>29,694,928</b>



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

(en euros)

	<b>30 juin 2018</b>		<b>31 décembre 2017</b>	
Ouverture	29 694 928		44 010 653	
Montant versé au cours de l'exercice	-	11 817 703	-	15 268 690
Part revenant aux commandité et porteurs d'actions B sur le résultat de l'exercice	-	3 763 887		952 966
<b>Part revenant aux commandité et porteurs d'actions B</b>	<b>14 113 337</b>		<b>29 694 928</b>	

#### 6.11 Provision Carried Interest des fonds en portefeuille

Cette provision de €42,8M correspond aux plus-values latentes dues aux porteurs de parts C d'Apax France VIII-B, d'Apax France IX-B, d'Apax VIII LP et d'Apax IX LP respectivement pour €31,2M, €2,9M, €7,5M et €1,2M compte tenu de la performance de ces fonds. Ces dettes sont à plus d'un an.

#### 6.12 Dettes financières diverses courantes

Au 30 juin 2018, ce poste de €119,9M comprend principalement les dettes envers Apax France IX-B pour €40,9M, les lignes de crédit utilisées par Apax France VIII-B pour €18M, celles d'Altamir pour €50,7M et €2,4M pour Apax VIII LP. Ce poste comprend également le découvert bancaire d'Altamir pour €7,9M.

#### 6.13 Autres dettes

Au 30 juin 2018, ce poste de €119,9M comprend principalement les dettes envers Apax France IX-B pour €40,9M, les lignes de crédit utilisées par Apax France VIII-B pour €18M, celles d'Altamir pour €50,7M et €2,4M pour Apax VIII LP. Ce poste comprend également le découvert bancaire d'Altamir pour €7,9M.

#### 6.14 Ecart de valorisation sur cessions de la période

(en euros)

	<b>30 juin 2018</b>		<b>30 juin 2017</b>	
Prix de cession	58 941 483		133 673 379	
Juste valeur en début de période	73 228 816		130 103 126	
<b>Impact résultat</b>	<b>- 14 287 333</b>		<b>3 570 253</b>	
Dont écarts de valorisation sur cessions positifs	4 288 783		6 392 004	
Dont écarts de valorisation sur cessions négatifs	-	18 576 116	-	2 821 750



## 6.15 Autres revenus du portefeuille

Les autres revenus du portefeuille se détaillent comme suit :

<i>(en euros)</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés	68 746	177 421
Dividendes	-	1 058 898
<b>Total</b>	<b>68 746</b>	<b>1 236 319</b>

## 6.16 Achats et autres charges externes TTC

Les achats et charges externes se décomposent comme suit :

<i>(en euros)</i>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>Frais directs TTC : (1)</b>	<b>4 976 256</b>	<b>5 409 626</b>	<b>4 601 951</b>
Honoraires de gestion Altamir Gérance HT	2 800 219	3 213 240	2 922 013
Tva non récupérable sur les honoraires de gestion Altamir Gérance	560 044	642 648	584 403
Autres honoraires et charges TTC	1 615 993	1 553 739	1 095 535
* <i>dont frais liés au portefeuille</i>	<i>162 377</i>	<i>28 387</i>	<i>934</i>
* <i>dont refacturation prestations de services, administration &amp; relations investisseurs</i>	<i>395 043</i>	<i>381 382</i>	<i>425 169</i>
* <i>dont frais liés aux lignes de découvert</i>	<i>129 864</i>	<i>422 223</i>	<i>70 272</i>
<b>Frais indirects TTC :</b>	<b>7 233 487</b>	<b>7 835 390</b>	<b>4 237 763</b>
Honoraires de gestion Apax VIII-B, Apax VIII-LP, Phénix, Apia Vista, Apax France IX-B, Apax IX-LP, Apia Ciprés	5 712 282	6 052 286	1 923 834
Autres frais Apax VIII-B et Apax VIII-LP, Phénix, Apia Vista, Apax France IX-B, Apax IX-LP, Apia Ciprés	1 521 205	1 783 104	2 313 929
<b>TOTAL CHARGES ET ACHATS EXTERNES (2)</b>	<b>12 209 742</b>	<b>13 245 017</b>	<b>8 839 714</b>
Investissements aux coûts historiques	143 053 917	175 342 483	247 793 608
Engagements de souscription dans les fonds Apax	829 512 031	803 776 407	417 176 379
<b>CAPITAUX ENGAGES ET INVESTIS</b>	<b>972 565 948</b>	<b>979 118 890</b>	<b>664 969 987</b>
<i>(1) / ANR moyen entre N et N-1</i>	<i>0,65%</i>	<i>0,74%</i>	<i>0,67%</i>
<i>(2) / moyenne des capitaux engagés et investis entre N et N-1</i>	<i>1,25%</i>	<i>1,61%</i>	<i>1,35%</i>

Au 30 juin 2018, les frais directs ont représenté 0,65% de l'ANR moyen et les frais totaux 1,25% des capitaux moyens souscrits et investis.





Les honoraires de gestion facturés par le Gérant de €3,4M TTC, ont été calculés en application de l'article 17.1 des statuts de la Société. Ce montant est resté stable au cours des deux dernières années.

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 €0,1M (frais de montage et commissions de non utilisation),
- les honoraires de conseils externes pour €0,2M.

Ces frais sont stables par rapport au 30 juin 2017 à l'exception des frais liés aux lignes de découvert. Ces derniers ont diminué du fait de la renégociation des lignes de crédit sur l'exercice précédent.

Les frais indirects sont restés stables, ils sont passés de €7,8M au 30 juin 2017 à €7,2M au 30 juin 2018.

#### 6.17 Autres produits

Ce poste correspond à la variation entre les intérêts moratoires, relatifs au remboursement de la taxe de 3% sur les dividendes, dont la comptabilisation était un événement spécifique à l'exercice 2017.

#### 6.18 Autres charges

Le solde de ce poste correspond aux jetons de présence versés en 2018.

#### 6.19 Produits financiers

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

#### 6.20 Intérêts et charges assimilées

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

#### 6.21 Résultat par action

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



<b>Résultat par action normal</b>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
<b>Numérateur (en euros)</b>		
Résultat de la période attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	<b>8 066 508</b>	<b>6 344 594</b>
<b>Dénominateur</b>		
Nombre d'actions en début de période	36 512 301	36 512 301
Effet des actions propres	- 22 813	- 18 289
Effet augmentation de capital		-
<b>Nombre moyen d'actions pondéré sur la période (normal)</b>	<b>36 489 489</b>	<b>36 494 012</b>
<b>Résultat par action (normal)</b>	<b>0,22</b>	<b>0,17</b>
<b>Résultat par action (dilué)</b>	<b>0,22</b>	<b>0,17</b>

## 6.22 Parties liées

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

### (a) Actionnaire

Amboise 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 €3 360 263 TTC au 30 juin 2018 (€7 597 789 TTC sur l'année 2017).

Le montant à payer au 30 juin 2018 est de €294 570 (€104 808 au 31 décembre 2017). Le montant à recevoir au 30 juin 2018 est de €130 (€238 884 au 31 décembre 2017).

### (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 :



<i>(en euros)</i>	<b>30 juin 2018</b>	<b>30 juin 2017</b>
<b>Compte de résultat</b>		
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	- 14 945 030	- 4 347 403
Variations de juste valeur	16 148 850	13 462 857
Autres revenus du portefeuille	-	-
<b>Bilan</b>		
Portefeuille de participations	395 899 405	387 905 212
Créances diverses	-	1 186 909

*(c) Principaux dirigeants*

Les jetons de présence versés en 2018 au titre de 2017 aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à €288 000.

**Passifs éventuels**

Les passifs éventuels de la société se présentent comme suit :

<i>(en euros)</i>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)	515 843	515 843
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	6 184 051	6 184 051
<b>Total</b>	<b>6 699 894</b>	<b>6 699 894</b>
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France VIII-B	6 887 068	16 877 068
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France IX-B	185 900 880	228 681 131
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax IX EUR LP	76 818 538	74 244 000
<b>Total</b>	<b>276 306 380</b>	<b>326 502 093</b>

Les tableaux ci-dessus présentent les engagements de souscription non encore appelés au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017.

Altamir s'était engagé à investir un montant compris entre €200M et €280M dans Apax France VIII-B, son engagement définitif s'élève à €276,7M. Au 30 juin 2018, le montant appelé était de €269,8M.

Altamir s'est engagé à investir un montant de €138M dans Apax IX LP. Au 30 juin 2018, le montant appelé était de €61,2M. Ce montant est en baisse par rapport au 31 décembre 2017 suite à un retour d'appel intervenu en janvier 2018.



Altamir s'est engagé à investir un montant compris entre €226M et €306M dans Apax France IX-B. Au 30 juin 2018, le montant appelé était de €120M. Néanmoins, le montant investi, mais non appelé par le fonds car financé par recours à des lignes de crédit, était de €40,9M.

Par ailleurs, ne sont pas inclus dans le tableau ci-dessus les distributions effectuées par les fonds qui peuvent être rappelées par la société de gestion pour faire face à des besoins de trésorerie des fonds, principalement pour les investissements complémentaires dans leur portefeuille.

Au 30 juin 2018, les sommes distribuées pouvant être rappelées s'élèvent à €8,6M pour le fonds Apax VIII LP et €1,2M pour le fonds Apax IX LP.

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 31/12/2017	Investissements dans la période	Annulation des engagements au 30/06/18	Nouveaux engagements au 30/06/18	Engagements au 30/06/18
<b>Titres cotés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Engagement d'investissement dans Turing Equity	515 843			515 843	515 843
<b>Titres non cotés</b>	<b>515 843</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>515 843</b>	<b>515 843</b>
<b>Total</b>	<b>515 843</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>515 843</b>	<b>515 843</b>

*(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 sûreté 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 2018, n'entraînerait pas d'appel en collatéral pour Altamir.

En juillet, Altran a connu une baisse significative de son cours de bourse après avoir découvert chez Aricent des bons de commande fictifs antérieurs à l'acquisition de la société. L'impact sur l'ANR est de -20,9M€, soit -€0,57 par action à la clôture du 3 septembre 2018.

Un engagement a été donné à certains managers des sociétés THOM Europe, Europe Snacks, Ciprés, Melita, InfoVista et BIP de racheter leurs actions et obligations en cas de départ. Ces engagements ne sont pas significatifs au 30 juin 2018.

Une caution a été donnée par le Fonds Apax France IX-B à la Banque Transatlantique dans le cadre de l'investissement dans Sandaya pour le financement des acquisitions futures.

Un complément de prix pourrait être dû au vendeur de la société Marlink en fonction du multiple réalisé par les Fonds Apax France VIII-B et Apax France IX-B lors de la cession.

### **Autres produits à recevoir**

Altamir a gagné la procédure en appel contre Chenavari Investment Manager, acquéreur de Buy Way et le premier complément de prix devrait être reçu d'ici la fin de l'exercice.

### **Titres nantis :**

- Au profit de la banque Transatlantique :

Au 30 juin 2018, 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, utilisée à hauteur de €7,9M au 30/06/2018.

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 2018, 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 utilisée au 30 juin 2018 à hauteur de €50,7M.



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.