

COREVISE

ERNST & YOUNG et Autres

Altamir

Exercice clos le 31 décembre 2014

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

COREVISE
26, rue Cambacérés
75008 Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG et Autres
1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Altamir

Exercice clos le 31 décembre 2014

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Altamir, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le gérant. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Nos appréciations ont notamment porté sur le respect des principes comptables applicables aux sociétés de capital-risque.
- Les instruments financiers de capital investissements sont valorisés selon les méthodes décrites dans les parties 6.3 et 6.4 de l'annexe aux comptes consolidés ; nous avons pris connaissance des procédures définies par le gérant, des informations et des hypothèses retenues pour la valorisation de ces instruments financiers.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris et Paris-La Défense, le 20 mars 2015

Les Commissaires aux Comptes

COREVISE



Fabien Crégut

ERNST & YOUNG et Autres



Jean-François Nadaud

Comptes annuels consolidés

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	31 décembre 2014 12 mois	31 décembre 2013 12 mois
Variations de juste valeur	6.7	80 502 375	86 310 324
Ecart de valorisation sur cessions de la période	6.18	6 823 494	9 576 944
Autres revenus du portefeuille	6.19	134 417	298 045
Résultat du portefeuille de participations		87 460 286	96 185 313
Achats et autres charges externes	6.20	-17 103 091	-16 174 337
Impôts, taxes et versements assimilés	6.21	-694 157	1 486 624
Autres produits	6.22	678 703	4 000
Autres charges	6.23	-190 001	-205 001
Résultat opérationnel brut		70 151 740	81 296 600
Provision part revenant aux porteurs de parts C d'Apax France VIII B/Apax VIII LP		-4 276 069	-3 073 349
Provision part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	6.14	-8 475 497	-14 279 219
Résultat opérationnel net		57 400 175	63 944 031
Produits des placements de trésorerie	6.24	1 060 492	1 415 608
Produits nets sur cessions de sicav		24 283	50 771
Intérêts, produits et charges assimilés	6.25	985 574	533 749
Autres charges financières		0	0
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires		59 470 524	65 944 160
Résultat par action	6.26	1,63	1,81
Résultat par action dilué	6.26	1,63	1,81

2. Etat du résultat global

<i>(en euros)</i>	Note	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Résultat net de la période		59 470 524	65 944 160
Gains (pertes) actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi			
Impôts sur les éléments non recyclables			
Éléments non recyclables en résultat		0	0
Gains (pertes) sur actifs financiers disponibles à la vente			
Gains (pertes) sur instruments financiers de couverture			
Écarts de conversion			
Impôts sur les éléments recyclables			
Éléments recyclables en résultat		0	0
Autres éléments du résultat global		0	0
RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ		59 470 524	65 944 160
Attribuable :			
* aux propriétaires de la société mère			
* aux participations ne donnant pas le contrôle			

3. Bilan consolidé

<i>(en euros)</i>	Note	31 décembre 2014	31 décembre 2013
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles		0	0
Portefeuille d'investissement	6.8	543 522 801	491 125 584
Autres actifs financiers non courants	6.9	7 724 595	437 718
Créances diverses	6.10	3 900 599	3 900 599
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		555 147 995	495 463 901
ACTIFS COURANTS			
Créances diverses		74 755	284 482
Autres actifs financiers courants	6.11	20 735 955	46 827 261
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.12	54 338 699	35 249 362
TOTAL ACTIFS COURANTS		75 149 409	82 361 105
TOTAL ACTIF		630 297 404	577 825 006

CAPITAUX PROPRES

Capital	6.13	219 259 626	219 259 626
Primes		102 492 980	102 492 980
Réserves		204 603 168	155 112 218
Résultat de l'exercice		59 470 524	65 944 160

TOTAL CAPITAUX PROPRES		585 826 298	542 808 984
-------------------------------	--	--------------------	--------------------

PART REVENANT AUX COMMANDITES ET

PORTEURS D'ACTIONS B	6.14	28 850 132	28 305 745
-----------------------------	------	-------------------	-------------------

Autres dettes	6.15	10 158 591	5 850 672
---------------	------	------------	-----------

Provisions	6.16	0	32 080
------------	------	---	--------

AUTRES PASSIFS NON COURANTS		10 158 591	5 882 752
------------------------------------	--	-------------------	------------------

Dettes financières diverses	6.17	4 996 799	0
-----------------------------	------	-----------	---

Dettes fournisseurs et comptes rattachés		465 207	826 168
--	--	---------	---------

Autres dettes		375	1 355
---------------	--	-----	-------

AUTRES PASSIFS COURANTS		5 462 381	827 523
--------------------------------	--	------------------	----------------

TOTAL PASSIF		630 297 404	577 825 006
---------------------	--	--------------------	--------------------

4. Tableau de variation des capitaux propres

VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR

(en euros)	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2012	219 259 626	102 492 980	-244 200	113 127 168	57 054 273	491 689 848
Résultat de la période					65 944 160	65 944 160
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	65 944 160	65 944 160
Opérations sur actions propres			50 421	79 740		130 161
Affectation du résultat				57 054 273	-57 054 273	0
Distribution de dividendes mai 2013 porteurs actions ordinaires				-14 956 185		-14 956 185
Cession de la marque				1 000		1 000
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2013	219 259 626	102 492 980	-193 779	155 305 997	65 944 160	542 808 984

VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR

(en euros)	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2013	219 259 626	102 492 980	-193 779	155 305 997	65 944 160	542 808 984
Résultat de la période					59 470 524	59 470 524
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	59 470 524	59 470 524
Opérations sur actions propres			-195 109	16 262		-178 847
Affectation du résultat				65 944 160	-65 944 160	0
Distribution de dividendes mai 2014 porteurs actions ordinaires				-16 274 362		-16 274 362
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2014	219 259 626	102 492 980	-388 888	204 992 057	59 470 524	585 826 298

5. Tableau des flux de trésorerie

(en euros)	Note	31 décembre 2014 12 mois	31 décembre 2013 12 mois
Acquisitions de participations		-51 695 696	-92 493 016
Ocroti de comptes courants aux sociétés du portefeuille		-4 316 606	-268 940
Remboursement de comptes courants aux sociétés du portefeuille		20 298 101	598 580
Total des investissements		-35 714 201	-92 163 376
Cessions de participations		63 855 832	115 230 519
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés		1 775	0
Dividendes encaissés		132 642	298 045
Charges opérationnelles		-17 915 576	-17 727 997
Produits de placements encaissés		1 084 775	1 466 379
Flux de trésorerie opérationnels		11 445 248	7 103 571
Dividendes versés aux actionnaires A		-16 274 362	-14 956 185
Placement AARC		26 820 911	-20 000 000
Placement Allianz		0	-15 000 000
Appel de fonds Apax France VIII-B		31 851	64 691
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B		-7 931 110	-10 055 006
Emission d'emprunt		2 000 000	0
Flux de trésorerie de financement		4 647 290	-59 946 500
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		16 092 538	-52 842 927
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		35 249 362	88 092 290
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	6.12	51 341 900	35 249 363

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

6.1 Entité présentant les états financiers

Altamir présente des comptes consolidés intégrant le FPCI Apax France VIII-B qu'il détient à 99,90%. Altamir (la « Société ») est une Société en Commandite par Actions (SCA) régie par les articles L 226.1 à L 226.14 du Code de Commerce. Elle a pour activité principale la prise de participations dans toutes sociétés. La Société a opté pour le régime des Sociétés de Capital Risque (SCR) à compter de l'exercice 1996. La Société est domiciliée en France. Au 31 décembre 2014, le siège social était situé au 45 avenue Kléber, 75016 Paris.

6.2 Base de préparation

a) Déclaration de conformité

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés d'Altamir au 31 décembre 2014 sont établis suivant les normes comptables internationales IAS/IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers annuels sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés au 31 décembre 2013.

Les présents états financiers consolidés couvrent la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2014. Ils ont été arrêtés par le Gérant le 3 mars 2015.

b) Bases d'évaluation

Les états financiers établis sous le référentiel IFRS sont préparés sur la base d'une évaluation à la juste valeur des éléments suivants :

- les instruments financiers pour lesquels la Société a choisi l'option juste valeur par résultat, en application des dispositions de la norme IAS 39 (du fait de l'application de l'option juste valeur) ainsi que de la norme IAS 28 pour les sociétés de capital-risque dont l'objet est de détenir un portefeuille de titres de participations dont la cession à court ou moyen terme est prévisible,
- les instruments financiers dérivés,
- les parts revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B,
- les parts revenant aux porteurs des parts C d'Apax France VIII-B.

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

c) Monnaie fonctionnelle et de présentation

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

d) Recours à des estimations et aux jugements

La préparation des états financiers selon les normes IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des

méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs 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 2015. La Société détient des lignes de crédit à hauteur de €26M et dispose d'une trésorerie nette positive de €49,3M au 31 décembre 2014 (incluant les dettes bancaires). Deux lignes de crédit dont une sous forme de découvert pour un montant de €5M ont été utilisées à la clôture afin de ne pas priver Altamir des rendements de ses placements en cours. Rappelons qu'en tant que SCR, l'endettement d'Altamir est limité à 10% de la situation nette comptable, soit à un montant de €50,8M au 31 décembre 2014.

6.3 Principales méthodes comptables

6.3.1 Méthodes de consolidation des titres de participation

Au 31 décembre 2014, il existe une situation de contrôle du FPCI Apax France VIII-B dont Altamir détient plus de 50% des parts.

Par application de l'IAS 27, Apax France VIII-B est consolidé suivant la méthode de l'intégration globale.

S'agissant des participations dans lesquelles le pourcentage de contrôle détenu par Altamir est compris entre 20% et 50%, Altamir ne dispose pas de représentant dans l'organe exécutif de ces sociétés et de ce fait n'est pas en situation de partage du contrôle de son activité économique. Par conséquent, toutes ces participations sont réputées être sous influence notable.

Par ailleurs, l'ensemble des participations sous influence notable sont exclues du périmètre de consolidation par application de l'option offerte par les normes IAS 28 tels que prévu pour les organismes de capital-risque. Ainsi Altamir a désigné, dès leur comptabilisation initiale, l'ensemble de ces participations comme étant à leur juste valeur avec variation en résultat.

6.3.2 Autres méthodes comptables

Les méthodes comptables exposées ci-dessous ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers établis sous le référentiel IFRS.

(a) Valorisation du portefeuille d'investissement :

- *Instruments de capitaux propres*

La Société a retenu l'option juste valeur par compte de résultat prévue par la norme IAS 39, comme principe de valorisation des instruments de capitaux propres des sociétés sur lesquelles elle n'exerce aucune

influence notable. En effet, le suivi de la performance et la gestion de ces titres sont réalisés sur la base de la juste valeur. Dans les cas où la Société exerce une influence notable, l'option de comptabilisation à la juste valeur par résultat prévue par la norme IAS 28 pour les sociétés de capital risque est également retenue.

En application de l'option juste valeur, ces instruments sont donc valorisés à leur juste valeur à l'actif du bilan, les variations de juste valeur positives et négatives étant enregistrées dans le résultat de la période. Ils sont présentés au bilan au sein de la rubrique « Portefeuille d'investissement » et l'impact des variations de juste valeur est présenté sur la ligne « Variations de juste valeur » au sein du compte de résultat.

Les principes de détermination de la juste valeur sont détaillés en note 6.4.

- *Instruments en titres hybrides*

Dans le cadre de ses prises de participation, Altamir peut être amené à souscrire à des instruments hybrides, tels que des obligations convertibles en actions et des obligations remboursables en actions. Pour ce type d'instruments comportant des dérivés incorporés, Altamir a opté pour une comptabilisation à la juste valeur par résultat conformément à IAS 39. A chaque arrêté comptable, les instruments hybrides détenus sont réévalués à la juste valeur et les variations de juste valeur (positives ou négatives) impactent le compte de résultat.

Ces instruments hybrides sont présentés au bilan au sein de la rubrique « Portefeuille d'investissement » et l'impact des variations de juste valeur est présenté sur la ligne « Variations de juste valeur » au sein du compte de résultat.

- *Instruments dérivés*

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

- *Prêts et créances*

En application d'IAS 39, ces investissements sont classés en « prêts et créances » et valorisés au coût amorti. Les produits d'intérêts y afférant sont rattachés au résultat de la période dans le poste « autres revenus du portefeuille » suivant la méthode du taux d'intérêt effectif.

(b) Endettement et capitaux propres

La Société a émis des actions B qui donnent accès à leurs détenteurs à un dividende prioritaire égal à 18% du résultat net comptable retraité tel que défini dans les statuts § 25.2. Par ailleurs, une somme égale à 2%, calculée sur la même base, est due à l'associé commandité.

La rémunération des actionnaires B et de l'associé commandité est considérée comme étant due dès la constatation d'un profit net retraité. La rémunération de ces parts, ainsi que les parts elles-mêmes, sont considérées comme des dettes, en application des critères d'analyse d'IAS 32.

La rémunération due aux porteurs d'actions B et à l'associé commandité est calculée en tenant compte des plus et moins-values latentes et est comptabilisée en résultat. La dette est constatée et figure au passif à la clôture. En application des statuts, les sommes versées aux porteurs d'actions B et à l'associé commandité ne prennent pas en compte les plus-values latentes.

La Société a émis des bons de souscription d'actions B.

Les bons de souscription en actions B (BSA B) donnent à leur détenteur le droit de souscrire à une action B de la Société pour un BSA B détenu et pour un prix de souscription égal à 10 €. Ces BSA B permettent au gérant, seul détenteur, de modifier la répartition des actions B entre les membres des équipes de gestion. Du point de vue de l'émetteur Altamir, la valeur des BSA B n'est donc pas dépendante de la valeur des actions B et doit être maintenue en IFRS pour leur prix de souscription. Les BSA B sont enregistrés en dettes non courantes au bilan.

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

(c) Equivalents de trésorerie et autres placements court terme

Les excédents de trésorerie de la Société, lorsqu'ils existent, sont investis sous forme de parts de SICAV monétaires euro et dépôts à terme qui répondent à la définition des équivalents de trésorerie selon IAS 7 (Placements à court terme, très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur).

La Société a par ailleurs retenu comme principe de valorisation de ce portefeuille l'option juste valeur prévue par la norme IAS 39. Les plus ou moins-values latentes à la clôture sont donc enregistrées en résultat de la période. Les revenus des dépôts à terme sont enregistrés à la ligne « produits des placements de trésorerie » et les revenus des SICAV sont enregistrés à la ligne « produits nets sur cession de VMP ».

(d) Régime fiscal

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

La Société ne récupère pas la TVA. La TVA non déductible est comptabilisée en charge au compte de résultat.

(e) Information sectorielle

La Société exerce exclusivement l'activité de capital investissement et investit principalement en zone euro.

6.4 Détermination de la juste valeur

Les principes de valorisation en juste valeur retenus sont conformes à la norme IFRS 13 :

Titres classés en catégorie 1

Il s'agit des sociétés dont les titres sont cotés sur un marché actif (« cotées »).

Les titres des sociétés cotées sont évalués au dernier cours de bourse sans ajustement sauf dans les cas prévus par la norme IFRS 13.

Titres classés en catégorie 2

Il s'agit de sociétés dont les titres ne sont pas cotés sur un marché actif (« non cotées »), mais dont la valorisation se réfère à des données observables directement ou indirectement ; les données observables étant des données qui sont élaborées à l'aide des données de marché, par exemple les informations publiées sur des événements ou des transactions réelles, et qui reflètent les hypothèses que les participants de marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif.

Un ajustement apporté à une donnée de niveau 2 ayant un impact significatif sur la juste valeur peut aboutir à une juste valeur classée au niveau 3 s'il fait appel à des données non observables.

Titres classés en catégorie 3

Il s'agit également de sociétés dont les titres ne sont pas cotés sur un marché actif (« non cotées »), et dont la valorisation se réfère à des données non observables.

6.5 Evénements importants de la période

6.5.1 Investissements et cessions

La société a investi €35,7M au 31 décembre 2014 qui se décomposent principalement comme suit :

En direct :

- €2,96M dans Altrafin (Altran)
- Des cessions aux managers et un octroi de compte courant ce qui entraîne une diminution de notre coût d'acquisition pour un montant de €0,006M dans le Groupe ETAI.

Au travers du FPCI Apax France VIII-B :

- €27,5M dans SK FireSafety Group, un des leaders des équipements de sécurité en Europe du Nord spécialisé dans trois domaines : 1) la vente et maintenance de produits de protection incendie, 2) la conception et installation de systèmes de détection et suppression d'incendies pour les secteurs industriel et de l'Oil & Gas, 3) la maintenance d'équipements de sécurité cabine spécifiques au secteur de l'aviation
- Des cessions aux managers et un remboursement de compte courant ce qui entraîne une diminution de notre coût d'acquisition pour un montant de €0,13M dans le Groupe Snacks Développement
- €0,01M dans le Groupe INSEEC
- Des cessions aux managers ce qui entraîne une diminution de notre coût d'acquisition pour un montant de €0,03M dans le Groupe Texa
- €0,9M dans Vocalcom suite à l'augmentation de capital.

Au travers du Fonds Apax VIII LP :

- Suite au décompte final du coût d'investissement par le fonds, le prix d'acquisition de GlobalLogic a été ajusté à la baisse de €0,2M
- Suite au décompte final du coût d'investissement par le fonds, le prix d'acquisition de Garda World Security Corporation a été ajusté à la hausse de €0,009M
- Suite au décompte final du coût d'investissement par le fonds, le prix d'acquisition de One CallCare Management a été ajusté à la hausse de €0,015M
- Suite au décompte final du coût d'investissement par le fonds, le prix d'acquisition de Rhiag a été ajusté à la hausse de €0,004M
- Suite au décompte final du coût d'investissement par le fonds, le prix d'acquisition de Rue21 a été ajusté à la hausse de €0,008M

- Suite au décompte final du coût d'investissement par le fonds, le prix d'acquisition de Cole Haan a été ajusté à la hausse de €0,007M
- Un nouvel investissement pour €0,3M dans la société Genex Services Inc, société américaine dans le secteur de la santé et dont la division « Speciality Networks » a été cédée post-acquisition à One Call Care Management, société acquise en décembre 2013
- Un nouvel investissement pour €0,4M dans la société dans China Huarong Asset Management Company Ltd., une des plus grandes sociétés de gestion de prêts non-performants détenus par l'état chinois
- Un nouvel investissement pour €0,8M dans Cholamandalam Investment and Finance Company (Chola), société financière non bancaire cotée, leader en Inde dans le financement des véhicules utilitaires, les crédits hypothécaires et les prêts aux PME
- Un nouvel investissement pour €3,1M dans Answers Corporation, un groupe américain exerçant une double activité B2C et B2B : une des premières plateformes d'échanges de contenu sur Internet (Answers.com), et de solutions SaaS pour la gestion du contenu de sites de commerce en ligne (Answers Cloud Services).

L'activité de cessions correspond à un montant de €63,9M incluant les revenus liés et les autres revenus :

En direct :

- Cession totale de Buy Way pour €40M,
- Cession totale de DBV Technologies pour €6,8M,
- Cession totale de Financière Season pour €0,04M,
- Remboursement partiel de l'investissement initial dans Thom Europe pour €16,1M

Au travers du Fonds Apax VIII LP :

- Altamir a encaissé €0,8M suite au remboursement partiel de l'investissement initial dans Garda

Au travers du FPCI Apax France VIII-B :

- Remboursement partiel de l'investissement initial dans Thom Europe pour €0,08M
- Cession totale de Codilink pour €0,03M

6.5.2 Autres événements

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

Altamir au travers d'Apax VIII LP s'est engagé pour €3,4M dans Exact Holding NV, suite à une offre publique recommandée sur la société, premier éditeur néerlandais de logiciels de gestion pour petites et moyennes entreprises proposant une solution SaaS en matière de comptabilité et ERP, Exact Online. La transaction devrait être finalisée début 2015.

Le 8 décembre, Apax VIII LP a annoncé le lancement d'une offre publique recommandée sur la société Norvégienne Evry ASA, SSII leader sur les marchés du Nord de l'Europe. L'engagement dévolu à Altamir est estimé à €4M.

Ce montant est inclus dans l'engagement restant, auprès du fonds Apax VIII LP au 31 décembre 2014.

6.5.3 Evénements intervenus depuis le 31 décembre 2014

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

Courant Janvier 2015, la Société a signé un mandat d'arrangement et de participation dans le cadre de la mise en place d'un crédit renouvelable de €50M maximum, en remplacement des €26M des lignes de découvert en place.

Une procédure judiciaire a été initiée le 20 janvier 2015 par la société de droit belge Buy Way Consumer Finance devant le Tribunal de commerce de Paris à l'encontre des vendeurs, signataires du contrat conclu dans le cadre de la cession de la société Buy Way Personal Finance (à savoir, s'agissant des entités en lien avec Apax : Altamir SCA, FCPR Apax France VII, SNC Amboise, Team Invest).

La société estime que cette procédure est dépourvue de fondement et que les conditions de la cession de sa participation dans Buy Way Personal Finance n'ont aucune raison d'être remise en question.

A l'occasion du Conseil de Surveillance du 3 mars 2015 qui a arrêté les résolutions de l'Assemblée Générale du 23 avril 2015, M. Joël Séché a fait part de sa décision de ne pas solliciter le renouvellement de son mandat de membre du Conseil de Surveillance qui arrive à échéance lors de cette Assemblée Générale. Afin d'assurer la continuité de la gouvernance dans les meilleures conditions, M. Joël Séché a proposé de se démettre à cette date de ses fonctions de Président du Conseil de Surveillance, tout en conservant son mandat de membre du Conseil de Surveillance jusqu'à son échéance. Le Conseil a entériné cette proposition et procédé à la nomination de M. Jean-Hugues Loyez en tant que Président à effet du 3 mars 2015.

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

6.6.1

(a) *Etat de situation financière*

Altamir – Comptes annuels consolidés au 31 Décembre 2014

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

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

(b) Etat du résultat consolidé

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

Variations de juste valeur du portefeuille (1)*

niveau 1 - coté sur un marché actif	22 321 047
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	57 395 063
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	786 265

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

Variations de juste valeur du portefeuille (1)*

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

6.7 Variation de juste valeur :

La variation de juste valeur de 2014 se décompose comme suit :

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Variation de juste valeur du portefeuille	80 502 375	86 310 324
Total Variation de juste valeur	80 502 375	86 310 324

6.8 Portefeuille d'investissements :

Les variations, sur l'exercice, du portefeuille de participations se présentent comme suit :

<i>(en euros)</i>	Portefeuille
Juste valeur au 31 décembre 2013	491 125 584
Acquisitions de participations	51 695 696
Mouvements sur comptes courants	- 15 981 495
Cessions	- 57 032 338
Variations de juste valeur	80 502 375
Reclassement de valeur en autres actifs financiers	- 6 787 022
Juste valeur au 31 décembre 2014	543 522 801
Dont variations de juste valeur positives	84 060 787
Dont variations de juste valeur négatives	- 10 345 433

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

<i>(en euros)</i>	Portefeuille
Juste valeur au 31 décembre 2013	347 423 944
Acquisitions	31 021 814
Cessions	- 54 522 968
Changement de catégorie	- 6 787 022
Variations de juste valeur	57 395 064
Juste valeur au 31 décembre 2014	374 530 832

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

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

<i>(en euros)</i>	<u>Portefeuille</u>
Juste valeur au 31 décembre 2013	8 896 427
Acquisitions	899 156
Cessions	-
Changement de catégorie	-
Variations de juste valeur	786 265
Juste valeur au 31 décembre 2014	10 581 848

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

<i>(en euros)</i>	<u>31 décembre 2014</u>	<u>31 décembre 2013</u>
Stade de développement		
LBO	464 552 395	432 171 774
Développement	78 970 406	56 444 440
Venture *	-	2 509 370
Total portefeuille	543 522 801	491 125 584

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

<i>(en euros)</i>	<u>31 décembre 2014</u>	<u>31 décembre 2013</u>
Industrie		
Services financiers aux entreprises	163 319 624	147 810 200
Télécoms, technologies de l'information et Médias	209 254 361	163 804 142
Distribution et biens de consommation	96 462 721	105 232 611
Santé	74 486 095	74 278 631
Total portefeuille	543 522 801	491 125 584

6.9 Autre actifs financiers non courants

La créance Maisons Du Monde a été sortie du portefeuille au 31 décembre 2014. Elle a été reclassée dans les « autres actifs financiers non courants » pour un montant de €7 465M et est valorisée selon la méthode du coût amorti incluant les intérêts capitalisés.

6.10 Créances diverses non courantes

Ce poste correspond principalement à une créance détenue auprès de Vizada pour un montant de €3,9M.

6.11 Autres actifs financiers courants

Les autres actifs financiers correspondent principalement aux fonds AARC (€4,6M) et à un contrat de capitalisation (€15,5M). Les fonds AARC sont des fonds de « hedge funds » gérés par Apax Partners LLP et ils s'orientent vers l'investissement auprès de gérants qui :

- Surpondèrent les sous-jacents tels que les taux d'intérêt, les taux de change et les matières premières tout en investissant également dans l'énergie, les actions et les obligations convertibles.
- Appliquent des méthodes d'investissement qui vont du discrétionnaire à court terme, aux fondamentaux basés sur des modèles mathématiques, et des analyses de la valeur.

Les risques de cet investissement sont les risques liés aux sous-jacents cités ci-dessus qui présentent une forte volatilité et donc un fort risque de perte en capital. Ces risques sont toutefois pondérés par une politique de concentration du portefeuille sur un nombre défini de fonds, de répartition des risques et de recherche d'investissements non corrélés. Au 31/12/14, la plus-value latente sur ces titres de placement est de €1 426 584.

Un contrat de capitalisation chez Allianz a été contracté pour €15M en 2013, les intérêts sur ce contrat au 31 décembre 2014 sont de €464K.

6.12 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste se décompose de la façon suivante :

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Sicav	2 320 454	639 823
Dépôts à terme	51 845 198	31 147 099
Disponibilités	173 047	3 462 440
Trésorerie et équivalents de trésorerie	54 338 699	35 249 362

6.13 Capitaux propres

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

	31 décembre 2014		31 décembre 2013			
	Actions ordinaires	Actions B	Actions ordinaires	Actions B		
<i>(nombre de parts)</i>						
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	37 685	-	18 777	-		
Actions en circulation en fin de période	36 474 616	18 582	36 493 524	18 582		
ANR par action ordinaire (capitaux propres IFRS/nbre actions ordinaires)	16,06		14,87			
	31 décembre 2014			31 décembre 2013		
<i>(euros)</i>	Actions ordinaires	Actions B	Total	Actions ordinaires	Actions B	Total
Valeur nominale fin de période	6,00	10,00		6,00	10,00	
Capital social	219 073 806	185 820	219 259 626	219 073 806	185 820	219 259 626

Le dividende versé aux actionnaires commanditaires en 2014 au titre de l'exercice 2013 représente un montant de €0,4459 par action ordinaire en circulation (hors actions propres). L'ANR par action ordinaire (actions propres déduites) s'élève à €16,06 par action ordinaire au 31 décembre 2014 (€14,87 par action ordinaire au 31 décembre 2013).

Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B

Ce poste se décompose comme suit :

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	28 846 408	28 302 021
BSA B	3 724	3 724
Total Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	28 850 132	28 305 745

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

<i>(en euros)</i>	Total
31 décembre 2013	28 302 021
Montant versé en 2014	- 7 931 110
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B sur le résultat 2014	8 475 497
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	28 846 408

6.14 Autres dettes non courantes

Les autres dettes non courantes correspondent principalement aux plus-values latentes dues aux porteurs de parts C d'Apax France VIII-B et d'Apax VIII LP respectivement pour €9 472K et €687K, compte tenu de la performance de ces fonds. Ces dettes sont à plus d'un an.

6.15 Provisions

La provision relative à la taxe additionnelle sur la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises 2011 réclamée par la direction générale des finances publiques a été reprise car la réclamation a été abandonnée par les impôts.

6.16 Dettes financières diverses courantes

Les dettes financières diverses courantes correspondent au 31/12/14 au tirage de la ligne de crédit pour €2M, ainsi que du découvert auprès de la BNP pour €3M.

6.17 Ecarts de valorisation sur cessions de la période

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Prix de cession	63 855 832	115 225 519
Juste valeur en début de période	57 032 338	105 648 575
Impact résultat	6 823 494	9 576 944
Dont écarts de valorisation sur cessions positifs	9 998 225	12 892 257
Dont écarts de valorisation sur cessions négatifs	- 3 174 731 -	3 315 313

6.18 Autres revenus du portefeuille

Les autres revenus du portefeuille se détaillent comme suit :

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés	1 775	-
Dividendes	132 642	298 045
Total	134 417	298 045

6.19 Achats et autres charges externes TTC

Les achats et charges externes se décomposent comme suit :

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Frais directs TTC (1)+(2) :	10 288 298	10 680 145
Honoraires de gestion Altamir Gérance (1)	8 428 335	8 526 019
Autres honoraires et frais (2)	1 859 963	2 154 126
Frais indirects TTC (3) :		
Apax VIII-B et Apax VIII LP (3)	6 814 793	5 494 192
TOTAL CHARGES ET ACHATS EXTERNES (A) = (1)+(2)+(3)	17 103 091	16 174 337
Investissement au coût historique	305 390 218	450 250 066
Engagement dans les fonds Apax	339 720 000	173 608 204
TOTAL CAPITAUX ENGAGES ET INVESTIS (B)	645 110 218	623 858 270
(A)/(B)	2,7%	2,6%
(A)/ANR	2,92%	2,98%

(1) Honoraires prélevés par le gérant et sociétés affiliées

(2) Frais spécifique de la société cotée

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

Les honoraires et frais de gestion TTC ont représentés au 31 décembre 2014, 2,7% des capitaux engagés et investis et 2,92% de l'ANR.

6.20 Impôts, taxes et versements assimilés

Le solde correspond à la taxe versée de 3% sur les dividendes versés en 2014 au titre de l'exercice 2013 pour €0,7M.

6.21 Autres produits

Suite au reclassement de la participation Maisons Du Monde en « autres actifs financiers non courants », la variation de juste valeur sur cette participation a été comptabilisée en « autres produits » pour un montant de €679K.

6.22 Autres charges

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

6.23 Produits des placements de trésorerie

Le solde de ce poste correspond aux intérêts perçus ou à percevoir en 2014 au titre des placements en compte à terme.

La rentabilité de ces placements est de 2,59% sur l'année 2014.

6.24 Intérêts, produits et charges assimilés

Le montant positif d'intérêts et assimilés s'élève à €986K. Il s'explique par la comptabilisation d'une variation de la plus-value latente sur AARC de €779K et de la variation de la plus-value latente du contrat de capitalisation Allianz, pour €358K. De plus, viennent en diminution de ces montants principalement les intérêts sur les lignes de crédits d'Altamir pour €100K.

6.25 Sensibilité

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

(a) Risques liés aux fluctuations des cours de bourse

- Risques liés au cours de Bourse des participations

La vocation première d'Altamir n'est pas d'investir dans des titres de sociétés cotées. Toutefois, Altamir peut être amenée à détenir des titres cotés en raison de l'introduction en bourse de sociétés dans lesquelles elle détient une participation ou en paiement du prix de cession de participations de son portefeuille. Ces titres peuvent, le cas échéant, faire l'objet d'engagements de conservation (« lock-up ») souscrits à l'occasion de l'introduction en bourse. Même en l'absence de telles clauses, Altamir peut juger opportun de

conserver des participations devenues cotées dans son portefeuille pendant une certaine durée, dans la perspective d'en obtenir à terme une meilleure valorisation, objectif dont le résultat ne peut être garanti. Par ailleurs, Altamir ne s'interdit pas, par principe, d'investir, directement ou indirectement, dans le capital d'une société au seul motif que celle-ci est cotée en bourse, dès lors que cette société s'inscrit dans le champ de sa stratégie d'investissement.

Par conséquent, Altamir détient, directement ou indirectement via des sociétés holdings, un certain nombre de titres cotés et peut donc être affectée par une éventuelle évolution négative des cours de bourse de ces valeurs. Une baisse des cours de bourse à un instant donné se traduirait comptablement par la baisse de la valorisation du portefeuille et de l'Actif Net Réévalué de la Société. Cette baisse serait enregistrée au compte de résultat par une perte sur la ligne « variations de juste valeur du portefeuille ».

Enfin, une baisse des cours de bourse serait également susceptible d'impacter les plus-values ou moins-values réalisées lors des éventuelles cessions en bourse de ces valeurs par Altamir.

Les sociétés cotées au 31 décembre 2014 représentent 29,1% du portefeuille (27,40% au 31 décembre 2013) ou 27% de l'Actif Net Réévalué total (24,80% au 31 décembre 2013). Il s'agit de titres de sociétés du portefeuille introduites en bourse ou obtenus en paiement de cessions ainsi que de LBO sur des sociétés cotées.

Une variation de 10 % à la baisse des cours de bourse de ces titres cotés aurait un impact de €20,3M sur la valorisation du portefeuille au 31 décembre 2014.

Par ailleurs, certains titres non cotés sont évalués en partie sur la base de multiples de comparables de sociétés cotées, et en partie sur des multiples de transactions privées récentes.

En outre, l'évolution des cours de bourse des comparables ne représente pas un risque à proprement dit, car si ces comparables fournissent bien un élément de calcul de la juste valeur à une date donnée, la valeur finale des investissements va reposer sur des négociations de gré à gré, transactions non cotées par définition, où la position stratégique des sociétés ou leur capacité à générer du cash-flow prend le pas sur les comparables boursiers. Pour information, la sensibilité à - 10 % des multiples de comparables des sociétés cotées se monte à €27,9M.

(b) Risques liés aux taux d'intérêt

- Risques liés aux opérations de LBO

Dans le cadre des opérations avec effet de levier, Altamir est indirectement soumise au risque d'augmentation du coût de l'endettement et au risque de ne pas trouver de financement ou de ne pas pouvoir financer les nouvelles opérations envisagées à des conditions permettant une rentabilité satisfaisante.

- Risques liés aux autres actifs et passifs financiers

Les actifs financiers comportant un taux sont représentés par des comptes courants ou des valeurs telles qu'obligations émises par des sociétés entrant dans le portefeuille d'investissement. Ces actifs financiers sont supposés être remboursés ou convertis à l'échéance. Ils ne représentent donc pas de risque en termes de taux proprement dit.

Altamir n'a pas de passif financier significatif soumis au risque de taux.

(c) Risque de change

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

Au 31 décembre 2014, les seules valeurs d'actif exprimées en devises sont les titres et créances de dix sociétés du portefeuille qui représentent €24,4M soit 3,88% de l'actif (€12,3M représentant 2,81% de l'actif au 31 décembre 2013).

L'exposition par devise du portefeuille est la suivante :

	31 décembre 2014	
	Portefeuille d'investissement	Créances diverses
	CAD Dollars (CAD)	CAD Dollars (CAD)
Actifs en euros	3 732 587	
Passifs		
Position nette avant gestion	3 732 587	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	3 732 587	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	373 259	0
	Portefeuille d'investissement	Créances diverses
	US Dollars (USD)	US Dollars (USD)
Actifs en euros	15 310 690	3 897 599
Passifs		
Position nette avant gestion	15 310 690	3 897 599
Position hors bilan		
Position nette après gestion	15 310 690	3 897 599
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	1 531 069	389 760

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

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

31 décembre 2013

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

	Portefeuille d'investissement	Créances diverses
	US Dollars (USD)	US Dollars (USD)
Actifs en euros	9 675 810	3 897 599
Passifs		
Position nette avant gestion	9 675 810	3 897 599
Position hors bilan		
Position nette après gestion	9 675 810	3 897 599
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	967 581	389 760

Altamir n'effectue aucune couverture de change, car l'effet change est non significatif face aux attentes de plus-values en valeur absolue sur ces titres.

6.26 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	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Numérateur (en euros)		
Résultat de la période attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	59 470 524	65 944 160
Dénominateur		
Nombre d'actions en début de période	36 512 301	36 512 301
Effet des actions propres	- 27 671	- 29 091
Effet augmentation de capital	-	-
Nombre moyen d'actions pondéré sur la période (normal)	36 484 630	36 483 211
Résultat par action (normal)	1,63	1,81
Résultat par action (dilué)	1,63	1,81

6.27 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 €8 428 335 TTC au 31 décembre 2014 (€8 526 019 TTC sur l'année 2013).

Le montant restant à payer au 31 décembre 2014 est de €60 136 (€468 202 au 31 décembre 2013).

(b) Entreprises associées

L'influence notable est présumée lorsque la participation de la Société est supérieure à 20%.

Les investissements sous influence notable ne sont pas mis en équivalence, comme autorisé par IAS 28. Ils constituent cependant des parties liées. Les soldes à la clôture ainsi que les transactions de la période avec ces sociétés sont présentées ci-dessous :

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Compte de résultat		
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	6 509	-
Variations de juste valeur	35 999 120	71 537 113
Autres revenus du portefeuille	-	-
Bilan		
Portefeuille de participations	228 609 802	222 711 941
Créances diverses	3 897 599	3 897 599

(c) Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés en 2014 au titre de 2013 aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à €190 000 (€205 000 en 2013 dont un acompte de €70 000 au titre de 2013).

Passifs éventuels

Les passifs éventuels de la société se présentent comme suit :

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)	0	0
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	6 836 822	2 351 401
Total	6 836 822	2 351 401
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France VIII-B	96 609 358	128 428 204
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France VIII LP	40 045 111	45 180 000
Total	143 491 290	175 959 605

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

Pour information, Altamir s'est engagé à investir un montant de €60M dans Apax VIII LP : au 31 décembre 2014 le montant investi était de €20M.

Pour information, Altamir s'est engagé à investir un montant de €279,7M dans Apax France VIII-B, au 31 décembre 2014 le montant investi était de €183,1M.

(a) Engagements d'investissements en direct

NEANT

(b) Garanties de passif et autres engagements

Garanties de Passif

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

- Une partie des produits de cession de la société Mobsat Group Holding a été placée sous séquestre par Chrysaor, et les holdings des managers. La quote-part de ce séquestre pour Altamir était de €9 666 771 au 31 décembre 2011 sur la base d'un taux de change €/€ de 1,2939. Une partie de ce séquestre est enregistré par Altamir en créance sur Chrysaor pour €3 897 599. La première échéance à 6 mois pour le tiers du séquestre a été libérée en juin 2012, et la seconde échéance a été libérée en décembre 2014 et payée en janvier 2015. La dernière tranche représentant €5 881 586 sur la base d'un taux de change €/€ de 1,2141 est libérable en décembre 2016.

Autres engagements hors bilan

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

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

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

Inversement, lorsque le cours de bourse de ces sociétés remonte, le séquestre, sur tout ou partie des sommes apportées, est levé et ces appels remboursés.

En termes de sensibilité :

- une baisse de 10% et 20% des moyennes de référence des cours de bourse de ces sociétés, par rapport au calcul effectué le 31 décembre 2014, n'entraînerait pas d'appel en collatéral pour Altamir ;

Un engagement a été donné à certains managers des sociétés Thom Europe et Infopro Digital, de racheter leurs actions et obligations en cas de départ. Ces engagements ne représentent pas un risque significatif qui nécessite la comptabilisation d'une provision.

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

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

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

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

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

Autres produits à recevoir

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

Titres nantis :

- Au profit de la banque Palatine :

Au 31 décembre 2014, 250 000 000 parts A1, 250 000 000 parts A2, et 250 000 000 parts A4 du FPCI Apax France VIII-B ont été nantis au profit de la banque PALATINE :

- en face d'une ligne de crédit pour un montant de €5M, non utilisées au 31/12/14

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

Le 08/01/15, 150 000 000 parts A1, 150 000 000 parts A2, et 150 000 000 parts A4 du FPCI Apax France VIII-B ont été nantis au profit de la banque PALATINE :

- en face d'une ligne de crédit pour un montant total de €3M

Les titres nantis couvrent 150% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France VIII-B au 08/01/2015.

- Au profit de la banque Transatlantique :

Au 31 décembre 2014, 797 872 341 parts A du FPCI Apax France VIII-B ont été nantis au profit de la banque Transatlantique :

- en face d'une ligne de crédit pour un montant de €5M, non utilisée au 31/12/2014

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

- Au profit de la banque CIC :

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

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