

Comptes annuels consolidés

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	31/12/2013 12 mois	31/12/2012 Pro-Forma 12 mois	31/12/2012 12 mois
Variations de juste valeur	6.7	86 310 324	81 338 752	81 338 752
Ecart de valorisation sur cessions de la période	6.16	9 576 944	-1 044 995	-10 719 710
Autres revenus du portefeuille	6.17	298 045	4 686 348	14 361 063
Résultat du portefeuille de participations		96 185 313	84 980 105	84 980 105
Achats et autres charges externes	6.18	-16 174 337	-16 054 666	-16 054 666
Impôts, taxes et versements assimilés	6.19	1 486 624	-1 008 342	-1 008 342
Autres produits		4 000	3 502	3 502
Autres charges	6.20	-205 001	-135 000	0
Résultat opérationnel brut		81 296 600	67 785 600	67 920 600
Part revenant aux porteurs de parts C d'Apax France VIII B		-3 073 349	-2 625 879	-2 625 879
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	6.12	-14 279 219	-10 435 864	-10 435 864
Résultat opérationnel net		63 944 031	54 723 857	54 858 857
Produits des placements de trésorerie		1 415 608	1 830 758	1 830 758
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		50 771	393 135	393 135
Intérêts, produits et charges assimilés	6.21	533 749	106 529	106 529
Autres charges financières		0	-6	-135 006
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires		65 944 160	57 054 273	57 054 273
Résultat par action	6.22	1,81	1,56	1,56
Résultat par action dilué	6.22	1,81	1,56	1,56

2. Etat du résultat global

<i>(en euros)</i>	Note	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Résultat net de la période		65 944 160	57 054 273
Gains (pertes) actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi			
Impôts sur les éléments non recyclables			
Éléments non recyclables en résultat			
Gains (pertes) sur actifs financiers disponibles à la vente			
Gains (pertes) sur instruments financiers de couverture			
Écarts de conversion			
Impôts sur les éléments recyclables			
Éléments recyclables en résultat			
Autres éléments du résultat global			
RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ		65 944 160	57 054 273
Attribuable :			
* aux propriétaires de la société mère			
* aux participations ne donnant pas le contrôle			

3. Bilan consolidé

*(en euros)**Note* 31 décembre 2013 31 décembre 2012**ACTIFS NON COURANTS**

Immobilisations incorporelles		0	0
Portefeuille d'investissement	6.8	491 125 584	418 300 461
Autres actifs financiers		437 718	307 557
Créances diverses		3 900 599	3 900 599
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		495 463 901	422 508 617

ACTIFS COURANTS

Créances diverses		284 482	489 724
Autres actifs financiers courants	6.9	46 827 261	10 115 070
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.10	35 249 362	88 092 290
TOTAL ACTIFS COURANTS		82 361 105	98 697 084
TOTAL ACTIF		577 825 006	521 205 701

CAPITAUX PROPRES

Capital	6.11	219 259 626	219 259 626
Primes		102 492 980	102 492 980
Réserves		155 112 218	112 882 969
Résultat de l'exercice		65 944 160	57 054 273
TOTAL CAPITAUX PROPRES		542 808 984	491 689 848

PART REVENANT AUX COMMANDITES ET**PORTEURS D' ACTIONS B**

Autres dettes	6.12	28 305 745	24 081 532
Autres dettes	6.13	5 850 672	2 712 632
Provisions	6.14	32 080	0

AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Dettes financières diverses		0	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		826 168	449 651
Autres dettes	6.15	1 355	2 272 036

AUTRES PASSIFS COURANTS

TOTAL PASSIF		827 523	2 721 687
TOTAL PASSIF		577 825 006	521 205 701

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 2011	219 259 626	102 492 980	-307 790	101 592 712	18 774 526	441 812 055
Résultat de la période					57 054 273	57 054 273
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	57 054 273	57 054 273
Opérations sur actions propres			63 590	51 155	0	114 745
Affectation du résultat				18 774 526	-18 774 526	0
Distribution de dividendes avril 2012 porteurs actions ordinaires				-7 291 225		-7 291 225
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2012	219 259 626	102 492 980	-244 200	113 127 168	57 054 273	491 689 848

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

5. Tableau des flux de trésorerie

(en euros)	Note	31/12/2013 12 mois	31/12/2012 Pro-forma 12 mois	31/12/2012 12 mois
Acquisitions de participations		-92 493 016	-59 012 690	-59 012 690
Octroi de comptes courants aux sociétés du portefeuille		-268 940	-8 887 354	-8 887 354
Remboursement de comptes courants aux sociétés du portefeuille		598 580	15 898 225	15 898 225
Cessions de participations		115 230 519	33 921 705	24 246 990
Distribution par les sociétés du portefeuille		0	106 391	106 391
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés				9 674 715
Dividendes encaissés		298 045	4 686 348	4 686 348
Charges opérationnelles		-17 727 997	-14 074 113	-14 074 113
Produits de placements encaissés		1 466 379	2 223 893	2 223 893
Produits exceptionnels divers		0	3 500	3 500
Flux de trésorerie opérationnels		7 103 570	-25 134 093	-25 134 093
Dividendes versés aux actionnaires A		-14 956 185	-7 291 225	-7 291 225
Placement AARC		-20 000 000	-10 000 000	-10 000 000
Placement Allianz		-15 000 000		
Appel de fonds Apax France VIII-B		64 691	34 712	34 712
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B		-10 055 006	-3 153 431	-3 153 431
Variation du découvert bancaire				
Flux de trésorerie de financement		-59 946 500	-20 409 944	-20 409 944
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		-52 842 928	-45 544 037	-45 544 037
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	6.1	88 092 290	133 636 326	133 636 326
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	6.1	35 249 362	88 092 290	88 092 290

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 FCPR 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. Le siège social est situé 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 annuels d'Altamir au 31 décembre 2013 sont établis suivant les normes comptables internationales IAS/IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Altamir a étudié les nouvelles normes, interprétations et amendements IFRS dont l'application est rendue obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. L'impact de l'adoption des nouvelles normes, interprétations et amendements aux normes existantes sur les états financiers d'Altamir reste limité.

- IFRS 13 : évaluation à la juste valeur
- IAS 1 révisée – Présentation des Etats Financiers

Les autres règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers annuels sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés au 31 décembre 2012 à l'exception du changement de méthode évoqué au point 6.16.

Les présents états financiers consolidés couvrent la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2013. Ils ont été arrêtés par le Gérant le 28 février 2014.

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 d'IAS 28 et IAS 31 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 2014. La Société détient des lignes de crédit à hauteur de €26M et dispose d'une trésorerie positive de €77.1M au 31 décembre 2013. Aucune ligne de crédit n'a été utilisée à la clôture. Rappelons qu'en tant que SCR, l'endettement d'Altamir est limité à 10% de la situation nette comptable, soit à un montant de €47.6M au 31 décembre 2013.

6.3 Principales méthodes comptables

6.3.1 Méthodes de consolidation des titres de participation

Au 31 décembre 2013, il existe une situation de contrôle exclusif du FCPR 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 ou contrôlées conjointement sont exclues du périmètre de consolidation par application de l'option offerte par les normes IAS 28 et IAS 31 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 :

- *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, les instruments financiers détenus sont valorisés à leur juste valeur à l'actif du bilan, les variations de juste valeur positives et négatives étant enregistrées dans le résultat de la période.

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

En application des statuts, 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.

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 moins 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 (facilement convertibles en un montant de trésorerie connu, capital et intérêts minimum garantis).

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.

(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 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 qui est important pour la juste valeur peut aboutir à une juste valeur classée au niveau 3 s'il fait appel à des données non observables importantes.

Titres classés en catégorie 3

Il s'agit également de sociétés dont les titres ne sont pas cotés sur un marché actif (« non cotées »), mais 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 €2.2M en 2013 qui se décompose principalement comme suit :

En direct :

- Des investissements pour €3.6M dans Infopro Digital et €1.9M dans Unilabs pour leur permettre de poursuivre leurs programmes d'acquisitions
- €0.0M dans Infofin/Itéfin/GFI Informatique pour financer l'OPA clôturée en juillet,
- Un nouvel investissement de €8.5M dans Snacks Développement, leader des produits salés apéritifs en marque distributeur

Au travers du FCPR Apax France VIII-B :

- Un investissement dans Amplitude pour €2.8M
- Un investissement complémentaire dans Vocalcom pour €0.9M
- Un nouvel investissement de €3.4M dans Snacks Développement
- Un nouvel investissement de €2.3M dans le Groupe Insec, un des principaux acteurs de l'enseignement supérieur privé en France

Au travers du FCPR Apax VIII LP :

- Altamir a commencé à investir au travers du Fonds Apax VIII LP conseillé par Apax Partners LLP. Le closing du fonds Apax VIII LP vient d'être finalisé, l'engagement définitif d'Altamir est de €60M. En 2013, un deuxième investissement de €1.8M dans la société Cole Haan, leader américain dans le design et la distribution de chaussures de haut de gamme et d'accessoires a été fait
- Suite à la clôture définitive du fonds Apax VIII LP, notre pourcentage de détention d'Altamir dans Garda a été réduit, ce qui entraîne une diminution du prix d'acquisition de €0.4M
- Un nouvel investissement dans rue21 pour €2.0M, un des plus importants distributeurs américains spécialisés dans les vêtements et accessoires pour les jeunes de 15 à 22 ans
- Un nouvel investissement dans Rhiag pour €0.6M, premier distributeur indépendant de pièces détachées automobiles en Italie, en République Tchèque et en Slovaquie
- Un nouvel investissement dans GlobalLogic pour €2.3M, prestataire de service R&D externalisés dans le domaine des logiciels auprès de clients d'envergure mondiale
- Un nouvel investissement dans One Call et Align pour €3.6M, deux sociétés américaines leaders dans leurs secteurs en forte croissance qui ont pour objet de réduire le coût des soins de santé pour les employeurs en agrégeant un réseau de prestataire divers.

L'activité de cessions correspond à un montant de €15.5M incluant les revenus liés et les autres revenus.

Altamir a encaissé €50.1M suite aux cessions totales de Maisons du Monde pour €45.6M, d'IEE pour €1.8M, de DXO Labs pour €1.6M et à la cession partielle de DBV Technologies €1.1M.

Suite à la cession de Codilink, le montant encaissé est de €5.1M.

Le 23 décembre 2013, Apax Partners et Altamir ont signé un protocole d'accord avec Chenavari Investments Managers en vue de la cession de Buy Way Personal Finance.

6.5.2 Autres événements

Suite à l'Assemblée Générale qui s'est tenue le 18 avril 2013 la Société a simplifié son nom en Altamir.

6.5.3 Evénements intervenus depuis le 31 décembre 2013

Suite à la transposition de la réglementation AIFM définie à l'article L.214-24 du Code monétaire et financier, Altamir a formulé une demande d'exemption auprès de l'AMF. A défaut d'obtenir cette exemption, la société devra modifier avant le 22 juillet 2014, l'organisation de la relation contractuelle existante entre Altamir et Apax Partners SA en résiliant le contrat de conseil en investissement conclu le 30 novembre 2006 et en concluant avec celle-ci une convention de délégation de gestion financière. Dans ce cas de figure, Apax Partners SA devra obtenir auprès de l'AMF un agrément AIFM.

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 2013

	31 décembre 2013					
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût	Instruments non financiers	Total
	Sur option	Dérivés				
(euros)						
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

Portefeuille d'investissements (1)

niveau 1 - coté sur un marché actif

niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables

niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables

	31 décembre 2012					
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût	Instruments non financiers	Total
	Sur option	Dérivés				
(euros)						
ACTIF						
Immobilisations incorporelles						
Portefeuille d'investissements (1)	376 143 096		42 157 365			418 300 461
Autres actifs financiers			307 557			307 557
Créances diverses	3 900 599					3 900 599
Total actifs non courants	380 043 695	0	42 464 922	0	0	422 508 617
Créances diverses					489 724	489 724
Autres actifs financiers courants	10 115 070					10 115 070
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84 369 770			3 722 520		88 092 288
Actifs non courants détenus en vue de la vente						0
Dérivés						0
Total actifs courants	94 484 840	0	0	3 722 520	489 724	98 697 082
Total Actif	474 528 535	0	42 464 922	3 722 520	489 724	521 205 701
PASSIF						
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	24 081 532	0	0	0	0	24 081 532
Autres dettes	2 712 632					2 712 632
Provision					0	0
Autres passifs non courants	2 712 632	0	0	0	0	2 712 632
Dettes financières diverses						0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				449 651		449 651
Autres dettes				2 272 036		2 272 036
Autres passifs courants	0	0	0	2 721 687	0	2 721 687
Total Passif	26 794 164	0	0	2 721 687	0	29 515 854

Portefeuille d'investissements (1)

niveau 1 - coté sur un marché actif

niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables

niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables

(b) *Etat du résultat consolidé*

Altamir – Comptes annuels consolidés au 31 décembre 2013

	31 décembre 2013						Total
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers		
	Sur option	Dérivés					
Variations de juste valeur (1)	86 293 535		16 789				86 310 324
Ecart 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
Part revenant aux porteurs de part C d'Apax France VIII-B	-3 073 349						-3 073 349
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
Produits des placements de trésorerie	1 415 608						1 415 608
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	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

	31 décembre 2012						Total
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers		
	Sur option	Dérivés					
Variations de juste valeur du portefeuille (1)	81 343 518		-4 766				81 338 752
Ecart de valorisation sur cessions de la période	-10 709 713		-9 997				-10 719 710
Autres revenus du portefeuille	4 686 348		9 674 715				14 361 063
Résultat du portefeuille de participations	75 320 153	0	9 659 952	0	0		84 980 105
Achats et autres charges externes					-16 054 666		-16 054 666
Impôts, taxes et versements assimilés					-1 008 342		-1 008 342
Autres produits					3 502		3 502
Autres charges					0		0
Résultat opérationnel brut	75 320 153	0	9 659 952	0	-17 059 506		67 920 600
Part revenant aux porteurs de parts C	-2 625 879						-2 625 879
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	-10 435 864						-10 435 864
Résultat opérationnel net	62 258 410	0	9 659 952	0	-17 059 506		54 858 857
Produits des placements de trésorerie	1 830 758						1 830 758
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	393 135						393 135
Intérêts, produits et charges assimilés	106 529						106 529
Autres charges financières	-135 006						-135 006
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	64 453 826	0	9 659 952	0	-17 059 506		57 054 273

Variations de juste valeur du portefeuille (1)*

niveau 1 - coté sur un marché actif	48 779 227
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	36 219 161
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	-4 850 850

6.7 Variation de juste valeur :

La variation de juste valeur de 2013 se décompose comme suit :

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Variation de juste valeur du portefeuille	86 310 324	80 147 538
Variation de juste valeur des autres actifs		1 191 214
Total Variation de juste valeur	86 310 324	81 338 752

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 2012	418 300 461
Acquisitions de participations	92 493 016
Mouvements sur comptes courants	- 329 640
Cessions	- 105 648 575
Variations de juste valeur	86 310 324
Juste valeur au 31 décembre 2013	491 125 584
Dont variations de juste valeur positives	98 441 355
Dont variations de juste valeur négatives	- 12 131 031

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 2012	47 760 894
Acquisitions	900 000
Cessions	- 2 620 462
Changement de catégorie	- 36 780 948
Variations de juste valeur	- 363 057
	<hr/>
Juste valeur au 31 décembre 2013	8 896 427
	<hr/>

La ligne changement de catégorie correspond essentiellement aux transferts en catégorie 2 de participations comme Afflelou, Garda, Texa désormais valorisées par la méthode des multiples (-€43.8M). Il y a également Willink qui a été transféré de la catégorie 2 à 3, valorisée désormais selon la méthode des multiples (€7.2M).

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

<i>(en euros)</i>	<u>Portefeuille</u>
Juste valeur au 31 décembre 2012	277 239 462
Acquisitions	82 296 719
Cessions	- 102 164 973
Changement de catégorie	36 780 948
Variations de juste valeur	53 271 789
	<hr/>
Juste valeur au 31 décembre 2013	347 423 944
	<hr/>

La ligne changement de catégorie correspond essentiellement aux transferts en catégorie 2 de

participations comme Afflelou, Garda, Texa désormais valorisées par la méthode des multiples (-€43.8M). Il y a également Willink qui a été transféré de la catégorie 2 à 3, valorisée désormais selon la méthode des multiples (€7.2M).

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

	31 décembre 2013	31 décembre 2012
% ge des instruments cotés dans le portefeuille	27,4%	22,3%
% ge des instruments cotés dans l'ANR	24,8%	19,2%

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

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Stade de développement		
LBO	432 171 774	365 793 659
Développement	56 444 440	48 795 898
Venture *	2 509 370	3 710 903
Total portefeuille	491 125 584	418 300 461

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

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Industrie		
Services financiers aux entreprises	147 810 200	93 489 912
Télécoms et technologies de l'information	95 490 679	62 168 872
Distribution et biens de consommation	105 232 611	104 070 785
Santé	74 278 631	73 682 554
Médias	68 313 463	84 888 337
Total portefeuille	491 125 584	418 300 461

6.9 Autres actifs financiers courants

Les autres actifs financiers correspondent principalement aux fonds AARC (30.6M€) et à un contrat de capitalisation (€15.1M). 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 31/12/2013, la plus-value latente sur ces titres de placement est de €647 974.20

Un contrat de capitalisation chez Allianz a été contracté pour €15M en 2013, la plus-value latente sur ce contrat au 31/12/2013 est de €106 875.

6.10 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste se décompose de la façon suivante :

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Valeurs mobilières de placement	31 568 366	84 369 772
Disponibilités	3 680 995	3 722 520
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35 249 362	88 092 290

Les valeurs mobilières de placement sont constituées de SICAV monétaires euros, de dépôts à terme.

6.11 Capitaux propres

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

<i>(nombre de parts)</i>	31 décembre 2013		31 décembre 2012	
	Actions ordinaires	Actions B	Actions ordinaires	Actions B
Actions émises en début de période	36 512 301	18 582	36 512 301	18 582
Actions émises en fin de période	36 512 301	18 582	36 512 301	18 582
Actions propres détenues	18 777	-	33 000	-
Actions en circulation en fin de période	36 493 524	18 582	36 479 301	18 582

ANR par action ordinaire (capitaux propres IFRS/nbre actions ordinaires) 14,87 13,48

<i>(euros)</i>	31 décembre 2013			31 décembre 2012		
	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 2013 au titre de l'exercice 2012 représente un montant de €0,41 par action ordinaire en circulation (hors actions propres). L'ANR par action ordinaire (hors actions propres) s'élève à €14.87 par action ordinaire au 31 décembre 2013 (€13.48 par action ordinaire au 31 décembre 2012).

6.12 Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B

Ce poste se décompose comme suit :

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	28 302 021	24 077 808
BSA B	3 724	3 724
Total Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	28 305 745	24 081 532

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 2012	24 077 808
Montant versé en 2013	- 10 055 006
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B sur le résultat 2013	14 279 219
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	28 302 021

6.13 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, compte tenu de la performance de ce fonds. Ces dettes sont à plus d'un an.

6.14 Provisions

Ce poste correspond à une provision relative à la taxe additionnelle sur la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises 2011 réclamée par la direction générale des finances publiques. Nous avons contesté cet assujettissement à la taxe auprès de la Direction Générale des Finances Publiques.

6.15 Autres dettes courantes

Les autres dettes courantes correspondent principalement à une TVA à décaisser relatif à la cession de la marque.

6.16 Ecarts de valorisation sur cessions de la période

<i>(en euros)</i>	<u>31 décembre 2013</u>	<u>31 décembre 2012</u>
Prix de cession	115 225 519	24 246 866
Juste valeur en début de période	105 648 575	34 966 574
Impact résultat	9 576 944	- 10 719 710
Dont écarts de valorisation sur cessions positifs	12 892 257	384 819
Dont écarts de valorisation sur cessions négatifs	- 3 315 313	- 11 104 529

Un changement de méthode relatif à la comptabilisation des revenus associés aux instruments financiers (d'investissement) lors de leur cession a été adopté en 2013. Ce changement a conduit la société à établir des comptes pro-forma pour l'année 2012 afin d'assurer une cohérence de présentation entre les deux exercices. Il est néanmoins important de noter que ce changement de méthode ne modifie que la composition des lignes établissant le résultat du portefeuille de participation sans modifier ce dernier.

Explication du changement de méthode : à ce jour, les revenus associés aux instruments financiers étaient systématiquement dépréciés, la société considérant que la valorisation en juste valeur et le prix de cession englobaient ces revenus. Néanmoins comptablement, lors de cession, la quote-part du prix correspondant à ces intérêts était enregistrée en autres revenus du portefeuille et non en écart de valorisation sur cession de la période. Ceci conduisait systématiquement à faire apparaître une perte sur cession compensée par un « autre produit » avec pour effet de donner une lecture erronée du compte de résultat. Ainsi, afin de refléter au mieux la réalité économique de ses transactions, la société a décidé de modifier ses principes comptables IFRS afin que lors d'une cession, la quote-part du prix d'une transaction correspondant à des « revenus d'instruments financiers » soit traitée comme faisant partie intégrale du prix de cession.

En procédant de la sorte, le prix de cession se retrouve en adéquation avec la juste valeur comptabilisée pour la participation cédée.

6.17 Autres revenus du portefeuille

Les autres revenus du portefeuille se détaillent comme suit :

<i>(en euros)</i>	<u>31 décembre 2013</u>	<u>31/12/2012</u> <u>Pro-forma</u>	<u>31 décembre 2012</u>
Intérêts et autres produits			9 674 715
Dividendes	298 045	4 686 348	4 686 348
Total	298 045	4 686 348	14 361 063

Des comptes pro-forma ont été établis suite au changement de méthode décrit au point 6.16.

6.18 Achats et autres charges externes TTC

Les achats et charges externes se décomposent comme suit :

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2013	31 décembre 2012
<u>Frais directs TTC (1)+(2) :</u>	10 680 145	9 450 946
Honoraires Altamir Gérance (1)	8 526 019	7 996 917
Autres honoraires et frais (2)	2 154 126	1 454 029
<u>Frais indirects TTC (3) :</u>		
Apax VIII-B et Apax VIII LP (3)	5 494 192	6 603 720
TOTAL CHARGES ET ACHATS EXTERNES (A) = (1)+(2)+(3)	16 174 337	16 054 665
Investissement au coût historique	450 250 066	415 580 881
Engagement résiduels dans les fonds Apax	173 608 204	279 734 311
TOTAL CAPITAUX ENGAGÉS ET INVESTIS (B)	623 858 270	695 315 192
(A)/(B)	2,6%	2,3%

(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 en 2013 2.6% des capitaux engagés et investis.

6.19 Impôts, taxes et versements assimilés

Le montant positif pour €1.5M d'impôts et taxes s'explique principalement par l'extourne de la CVAE comptabilisée en charges sur l'exercice 2012 pour €2.2M. Le solde correspond notamment à la taxe versée de 3% sur les dividendes en 2013 pour €0.7M.

6.20 Autres charges

En 2013, les jetons de présence versés ont été reclassés du poste « Autres charges financières » vers le poste « autres charges ».

6.21 Intérêts, produits et charges assimilés

Le montant positif d'intérêts et assimilés pour €34K s'explique principalement par la comptabilisation d'une variation de la plus-value latente sur AARC de €33K.

6.22 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 2013 représentent 27.4% du portefeuille (22.30 % au 31 décembre 2012) ou 24.8% de l'Actif Net Réévalué total (19.20 % au 31 décembre 2012). 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 €17.7M sur la valorisation du portefeuille au 31 décembre 2013.

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 €4.1.

(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 en devises, leur valeur est donc susceptible de varier en fonction des taux de change.

Au 31 décembre 2013, les seules valeurs d'actif exprimées en devises sont les titres et créances de cinq sociétés du portefeuille qui représentent €12.3M soit 2.81% de l'actif (€3.9M représentant 0.76% de l'actif au 31 décembre 2012).

L'exposition par devise du portefeuille est la suivante :

31 décembre 2013

	Titres de participation 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

	Titres de participation US Dollars (USD)	Créances diverses 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

31 décembre 2012

	Titres de participation US Dollars (USD)	Créances diverses US Dollars (USD)
Actifs en euros	88 325	3 897 599
Passifs		
Position nette avant gestion	88 325	3 897 599
Position hors bilan		
Position nette après gestion	88 325	3 897 599
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	8 833	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.

6.23 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 2013	31 décembre 2012
Numérateur (en euros)		
Résultat de la période attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	65 944 160	57 054 273
Dénominateur		
Nombre d'actions en début de période	36 512 301	36 512 301
Effet des actions propres	- 29 091	- 48 738
Effet augmentation de capital	-	-
Nombre moyen d'actions pondéré sur la période (normal)	36 483 211	36 463 563
Résultat par action (normal)	1,81	1,56
Résultat par action (dilué)	1,81	1,56

6.24 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 € 526 019 TTC en 2013 (€ 994 716 TTC sur l'année 2012).

Le montant restant à payer au 31 décembre 2013 est de € 468 202. (Au 31 décembre 2012, il n'y avait aucun montant à payer mais € 764 de montant restant à recevoir).

(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 2013	31 décembre 2012
Compte de résultat		
Ecart de valorisation sur cessions de la période	-	6 862
Variations de juste valeur	71 537 113	46 009 081
Autres revenus du portefeuille	-	-
Bilan		
Portefeuille de participations	222 711 941	186 215 613
Créances diverses	3 897 599	3 897 599

(c) Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à €205 000 au 31 décembre 2013, €135 000 au titre de l'exercice 2012 et €70 000 d'acompte au titre de l'exercice 2013 (€135 000 au 31 décembre 2012).

6.25 Passifs éventuels

Les passifs éventuels de la société se présentent comme suit :

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)	0	1 512 598
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	2 351 401	1 541 552
Total	2 351 401	3 054 150
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France VIII-B	128 428 204	193 334 311
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France VIII LP	45 180 000	86 400 000
Total	175 959 605	282 788 461

Les tableaux ci-dessus présentent des chiffres tenant compte de l'engagement maximum de 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 2013 le montant investi était de €14.82M.

Pour information, Altamir s'est engagé à investir un montant de €279.7M dans Apax France VIII-B, au 31 décembre 2013 le montant investi était de €151.3M.

(a) Engagements d'investissements

Sociétés	Engagements au 31/12/2012	Investissements dans la période	Annulation des engagements au 31/12/2013	Nouveaux engagements au 31/12/2013	Engagements au 31/12/2013
Titres cotés					
Titres non cotés					
Vocalcom (Willink) *	1 498 598		1 498 598		0
Texa (Texa Groupe Holding Investissements)*	14 000	14 000			0
Total	1 512 598	14 000	1 498 598	0	0

* L'engagement d'investissement dans Vocalcom et Texa font parti de l'engagement d'investissement d'Altamir dans Apax France VIII B

(b) Garanties de passif et autres engagements

Garanties de Passif

Le Fonds Apax France VIII-B s'est engagé jusqu'au 31 décembre 2019 à participer à une augmentation de capital d'Orthofin I (Amplitude) si le dénouement d'un litige fiscal entraînait des bris de covenants. La quote part d'Apax France VIII-B et donc d'Altamir est de €58 479.

Altamir a placé €25 000 sur un compte nanti au profit de Financière Season, jusqu'au 31 décembre 2013 au plus tôt, pour gérer les éventuels appels en garantie au titre de la garantie donnée par Financière Season dans le cadre de la cession de Mondial Tissus en mai 2010.

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 € 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. La première échéance à 6 mois pour le tiers du séquestre a été libérée en juin 2012. Les deux autres tranches représentant €4 404 083 sur la base d'un taux de change €/\$ de 1.3791 sont libérables en décembre 2014 pour 25% et en décembre 2016 pour les 75% restants.

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 2013, n'entraînerait pas d'appel en collatéral pour Altamir ;

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

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 € 767 922 jusqu'au 31/12/2013, € 251 145 jusqu'au 31/12/2014 et € 52 771 jusqu'au 31/12/2015.

Titres nantis :

- Au profit de la banque Palatine :

Au 31 décembre 2013, 400 000 000 parts A1, 400 000 000 parts A2, et 400 000 000 parts A4 du FCPR Apax France VIII-B ont été nanties au profit de la banque PALATINE :

- en face de deux lignes de crédit pour un montant total de €8M, non utilisées au 31/12/13

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

- Au profit de la banque Transatlantique :

Au 31 décembre 2013, 657 894 737 parts A du FCPR Apax France VIII-B ont été nanties au profit de la banque Transatlantique :

- en face d'une ligne de crédit pour un montant de €5M, non utilisée au 31/12/13

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

- 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.