

Comptes consolidés

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	31 décembre 2017 12 mois	31 décembre 2016 12 mois
Variations de juste valeur		45 997 712	167 372 425
Ecart de valorisation sur cessions de la période	6.15	2 706 597	11 133 012
Autres revenus du portefeuille	6.16	1 532 827	1 453 264
Résultat du portefeuille de participations		50 237 137	179 958 701
Achats et autres charges externes	6.17	-25 141 871	-20 968 997
Impôts, taxes et versements assimilés	6.18	-1 169 950	-787 537
Autres produits	6.19	3 028 023	0
Autres charges	6.20	-249 971	-1 686 343
Résultat opérationnel brut		26 703 369	156 515 825
Provision carried interest commandité et aux porteurs d'actions B	6.12	-952 966	-10 672 409
Provision carried interest Apax France VIII-B, IX-B et Apax VIII LP		-4 303 900	-17 274 535
Résultat opérationnel net		21 446 503	128 568 882
Produits des placements de trésorerie	6.21	7 729	818 808
Produits financiers	6.22	245 522	314 993
Intérêts & charges assimilées	6.23	-811 207	-682 917
Autres charges financières		0	0
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires		20 888 547	129 019 766
Résultat par action	6.25	0,57	3,53
Résultat par action dilué	6.25	0,57	3,53

2. Etat du résultat global

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	31/12/2017	31/12/2016
Résultat net de la période		20 888 547	129 019 766
Gains (pertes) actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi			
Impôts sur les éléments non recyclables			
Éléments non recyclables en résultat			
Gains (pertes) sur actifs financiers disponibles à la vente			
Gains (pertes) sur instruments financiers de couverture			
Écart de conversion			
Impôts sur les éléments recyclables			
Éléments recyclables en résultat			
Autres éléments du résultat global			
RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ		20 888 547	129 019 766
Attribuable :			
* aux propriétaires de la société mère			
* aux participations ne donnant pas le contrôle			

3. Bilan consolidé

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	31 décembre 2017	31 décembre 2016
ACTIFS NON COURANTS			
Portefeuille d'investissement	6.7	894 574 264	874 582 756
Autres actifs financiers non courants		579 542	576 540
Créances diverses		9 900	3 000
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		895 163 706	875 162 296
ACTIFS COURANTS			
Créances diverses	6.8	3 059 460	2 447 323
Autres actifs financiers courants	6.9	23 558 205	19 207 830
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.10	1 246 566	58 190 639
TOTAL ACTIFS COURANTS		27 864 230	79 845 792
TOTAL ACTIF		923 027 936	955 008 088
 CAPITAUX PROPRES			
Capital	6.11	219 259 626	219 259 626
Primes		102 492 980	102 492 980
Réserves		444 009 055	338 730 142
Résultat de l'exercice		20 888 547	129 019 766
TOTAL CAPITAUX PROPRES		786 650 208	789 502 514
AUTRES PASSIFS NON COURANTS			
Provision carried interest commandités et porteurs actions B	6.12	29 694 928	44 010 653
Provision carried interest Apax France VIII-B, IX-B et Apax VIII LP	6.13	38 048 678	34 047 809
TOTAL AUTRES PASSIFS NON COURANTS		67 743 606	78 058 462
AUTRES PASSIFS COURANTS			
Dettes financières diverses	6.14	65 887 518	84 247 936
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		2 746 275	3 197 874
Autres dettes		328	1 301
TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS		68 634 121	87 447 111
TOTAL PASSIF		923 027 936	955 008 088

4. Tableau de variation des capitaux propres**VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR**

<i>(en euros)</i>	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2015	219 259 626	102 492 980	-487 567	246 243 765	111 772 650	679 281 454
Résultat de la période					129 019 766	129 019 766
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	129 019 766	129 019 766
Opérations sur actions propres			161 224	45 836		207 060
Affectation du résultat				111 772 650	-111 772 650	0
Autres retraitements				1 426 343		1 426 343
Distribution de dividendes mai 2016 porteurs actions ordinaires				-20 432 108		-20 432 108
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2016	219 259 626	102 492 980	-326 343	339 056 485	129 019 766	789 502 514

VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR

<i>(en euros)</i>	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2016	219 259 626	102 492 980	-326 343	339 056 485	129 019 766	789 502 514
Résultat de la période					20 888 547	20 888 547
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	20 888 547	20 888 547
Opérations sur actions propres			-82 617	63 119		-19 498
Affectation du résultat				129 019 766	-129 019 766	0
Distribution de dividendes mai 2017 porteurs actions ordinaires				-23 721 356		-23 721 356
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2017	219 259 626	102 492 980	-408 960	444 418 015	20 888 547	786 650 208

5. Tableau des flux de trésorerie

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	31 décembre 2017 12 mois	31 décembre 2016 12 mois
Acquisitions de participations		-121 533 030	-194 035 316
Octroi de comptes courants aux sociétés du portefeuille		-2 098 544	-22 440 323
Remboursement de comptes courants aux sociétés du portefeuille		14 001 881	8 619 271
Total des investissements		-109 629 693	-207 856 368
Cessions de participations		138 342 495	205 040 489
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés		287 969	102 891
Dividendes encaissés		1 244 859	1 350 373
Charges opérationnelles		-25 141 871	-20 968 997
Variation du Fonds de Roulement		-13 140 709	179 245
Produits de placements encaissés		7 729	818 808
Flux de trésorerie opérationnels		-8 029 222	-21 333 560
Dividendes versés aux actionnaires A		-23 721 356	-20 432 108
Placement AARC		0	5 246
Appel de fonds Apax France VIII-B		0	71 514
Appel de fonds Apax France IX-B		477 058	303 031
Dépôts et cautions		-22 500	-63 000
Opérations sur actions propres		0	0
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B		-15 268 690	-5 801 751
Remboursement d'emprunt		-24 357 562	-8 800 000
Emission d'emprunt		5 997 144	84 247 936
Flux de trésorerie de financement		-56 895 906	49 530 868
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		-64 925 128	28 197 309
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		58 190 639	29 993 330
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	<i>6.10</i>	-6 734 489	58 190 639

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

6.1 Entité présentant les états financiers

Altamir (la « Société ») est une société en commandite par actions (SCA) régie par les articles L 226.1 à L 226.14 du Code de Commerce. Elle a pour activité principale la prise de participations dans toutes sociétés. La Société a opté pour le régime des Sociétés de Capital Risque (SCR) à compter de l'exercice 1996. La Société est domiciliée en France.

Altamir présente des comptes consolidés intégrant le FPCI Apax France VIII-B qu'elle détient à 99.90%, le FPCI Apax France IX-B qu'elle détient à 99% et la SASU Financière Hélios qu'elle détient à 100%.

6.2 Base de préparation

a) Déclaration de conformité

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés d'Altamir au 31 décembre 2017 sont établis suivant les normes comptables internationales IAS/IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

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

Les présents états financiers consolidés couvrent l'exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2017. Ils ont été arrêtés par le Gérant le 6 mars 2018.

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

b) Bases d'évaluation

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

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

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 2018. La Société dispose de €60M de lignes de crédit (utilisées à hauteur de 9M au 31 décembre 2017), de €1,2M d'équivalents de trésorerie et de €23,6M d'autres actifs financiers que la société considère comme de la trésorerie. Rappelons qu'en tant que SCR, l'endettement d'Altamir est limité à 10% de la situation nette comptable sociale, soit à un montant de €60M au 31 décembre 2017.

6.3 Principales méthodes comptables

6.3.1 Méthodes de consolidation des titres de participation

Au 31 décembre 2017, il existe une situation de contrôle des FPCI Apax France VIII-B, Apax France IX-B et de la SAS Financière Hélios dont Altamir détient plus de 50% des parts.

Par application d'IFRS 10, Apax France VIII-B, Apax France IX-B et Financière Hélios sont consolidés 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 la norme IAS 28 aux 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 l'exercice 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 au paragraphe 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 actions, ainsi que les actions 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.

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 généralement 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 l'exercice. Les revenus des dépôts à terme et des SICAV sont enregistrés à la ligne « Produits des placements de trésorerie ».

(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 et des méthodes de valorisation utilisées

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.

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 l'exercice

6.5.1 Investissements au cours de l'année

La Société a investi et engagé €118,2M au cours de l'exercice, contre €112,3M en 2016, dont :

1) €95,3M (€82,9M en 2016) dans 11 nouveaux investissements :

- Dont €47,1M (€37,1M au travers du fonds Apax France IX-B et €9,9M en co-investissement) dans la société Ciprés, un acteur incontournable en France dans le secteur de la protection sociale complémentaire des indépendants et TPE/PME.

- Dont €48,2M dans 10 nouvelles sociétés au travers et avec le Fonds Apax IX LP:
 - €11,2M (€7,4M au travers du fonds et €3,8M en co-investissement) dans la société ThoughtWorks, une société américaine de conseil en développement de logiciels et transformation digitale ;
 - €7,2M dans Matchesfashion, société anglaise spécialisée dans la vente en ligne de prêt-à-porter de luxe à l'échelle mondiale, offrant une collection sélection de plus de 450 créateurs de mode
 - €5,6M dans SafetyKleen, société anglaise spécialisée dans les équipements et services de nettoyage industriel qui opère en Europe, au Brésil, en Chine et en Turquie.
 - €5,3M dans Syneron Candela, une société basée en Israël et aux Etats-Unis qui offre à l'échelle mondiale des dispositifs de médecine esthétique non chirurgicale.
 - €4,3M dans ECi Software Solutions, société américaine qui fournit des solutions logicielles ERP aux PME dans la distribution, les services sur site, les industries manufacturières et le bâtiment et la construction.
 - €3,8M dans Guotai Junan Securities, une des principales sociétés financières chinoises, cotée à Shanghai et à Hong Kong.
 - €3,2M dans Attenti, société basée en Israël et aux Etats-Unis qui développe, fabrique et commercialise des solutions de surveillance à distance pour le marché de la justice pénale.
 - €3M dans Tosca Services, fournisseur américain de solutions de chaîne d'approvisionnement et d'emballages réutilisables pour les denrées périssables ;
 - €2,8M dans Kepro, une société américaine qui fournit des services de coordination de soins et d'assurance qualité destinés à optimiser les dépenses de santé au niveau fédéral et de chaque état.
 - €1,7M dans Manappuram Finance, deuxième plus important prêteur sur gage d'or en Inde.
- 2) €22,3M d'investissements et d'engagements complémentaires dans les sociétés du portefeuille, dans :
 - Marlink pour €17,2M,
 - Vocalcom pour €2,4M,
 - Nowo Oni pour €1,8M,
 - €0,9M d'investissement complémentaires sur les autres sociétés du portefeuille,

La Société a également finalisé l'investissement dans Unilabs qui faisait l'objet d'engagements pour €9M l'année dernière, pour un montant final de €9,6M, soit un ajustement à la hausse de €0,6M.

6.5.2 Cessions au cours de l'année

Le volume de cessions et revenus réalisés ou signés sur l'exercice s'élève à €98,7M contre €215,7M en 2016, et se décompose en produits de cessions pour €97,1M (€214,2M en 2016) et revenus pour €1,6M (€1,5M en 2016).

Les €98,7M se décomposent principalement en :

- €66,1M provenant de la cession de 50% de la participation d'Altamir dans Altran dans le cadre d'un placement accéléré auprès d'investisseurs institutionnels. Altamir détient désormais 3,5% du capital de la société ;
- €15,2M générés par une nouvelle cession de titres Gfi Informatique à Mannai Corporation ; Altamir détient désormais 2,5% du capital de la société via Itefin Participations ;

- €4,6M issus de la cession partielle de la société GlobalLogic, soit un multiple déjà réalisé de 2,8x le montant investi ;
- €3,7M issus de l'encaissement de la dernière partie du séquestre lié à la cession de la société Mobsat Group Holding (Vizada) ;
- €2,2M suite à l'introduction en bourse de la société Evry à la bourse d'Oslo ;
- €1,9M issus de la cession d'une participation résiduelle dans GardaWorld, soit au total €5,4M de produits et un multiple de 2,3x le montant investi en 2012 ;
- €1,3M issus de la cession du solde de la participation dans Chola ; au final, cet investissement aura généré un multiple de 2,7x le montant investi ;
- €0,9M suite au refinancement de Shriram City Union ;
- €0,8M suite au refinancement de la société Exact Software ;
- €0,7M suite au refinancement de la société Idealista ;
- €0,6M suite au refinancement de la société SafetyKleen ;
- €0,2M correspondant aux dividendes 2017 distribués par la société Royer ;
- €0,1M correspondant aux dividendes 2017 distribués en cash par la société Albioma ;
- €0,3M sur diverses sociétés du portefeuille ;
- Les sociétés rue21 et Answers Corporation ont été sorties du portefeuille sans retour pour le fonds Apax VIII LP.

De plus, la Société a finalisé la cession d'Unilabs qui avait été annoncée en 2016 pour un montant final de €41,1M, contre €41,2M annoncés.

6.5.3 Evénements intervenus depuis le 31 décembre 2017

Au 1er janvier 2018, la société Apax Partners SA a changé de dénomination sociale pour devenir Amboise Partners SA.

Le fonds Apax IX LP a procédé fin janvier 2018 à un retour de fonds appelés et non investis à hauteur de €2,6M. Il a distribué à cette même date les produits liés au refinancement de la société SafetyKleen Europe réalisé en 2017, soit €0,6M pour la Société.

La société Marlink a finalisé l'acquisition de la société Omniaccess.

Apax Partners LLP a également réalisé début février la cession de sa participation dans la société Genex, ce qui devrait représenter un montant de €0,9M pour Altamir.

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

6.6.1 Etat de situation financière

	Juste valeur par compte de résultat		31 décembre 2017			Actifs hors du champs IAS 39	Total
			Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût amorti			
	Sur option	Dérivés					
ACTIF							
Immobilisations incorporelles							
Portefeuille d'investissements (1)	863 768 166		30 806 098				894 574 264
Autres actifs financiers	85 500		494 042				579 542
Créances diverses	9 900						9 900
Total actifs non courants	863 863 566	0	31 300 140	0	0	0	895 163 706
Créances diverses	3 028 059				31 401		3 059 460
Autres actifs financiers courants	23 558 205						23 558 205
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 246 566						1 246 566
Total actifs courants	27 832 830	0	0	0	31 401	0	27 864 230
Total Actif	891 696 396	0	31 300 140	0	31 401	0	923 027 936
PASSIF							
Provision carried interest commandité et aux porteurs d'actions B	29 694 928	0	0	0	0	0	29 694 928
Provision carried interest Apax France VIII-B, IX-B et Apax VIII LP	38 048 678						38 048 678
Autres passifs non courants	67 743 606	0	0	0	0	0	67 743 606
Dettes financières diverses				65 887 518			65 887 518
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				2 746 275			2 746 275
Autres dettes				328			328
Autres passifs courants	0	0	0	68 634 121	0	0	68 634 121
Total Passif	67 743 606	0	0	68 634 121	0	0	136 377 727
<i>Portefeuille d'investissements (1)</i>							
niveau 1 - coté sur un marché actif	161 459 950						
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	693 898 791						
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	39 215 523						
31 décembre 2016							
	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)	833 236 529		41 346 227				874 582 756
Autres actifs financiers	63 000		513 540				576 540
Créances diverses	3 000						3 000
Total actifs non courants	833 302 529	0	41 859 767	0	0	0	875 162 296
Créances diverses	2 408 483				38 840		2 447 323
Autres actifs financiers courants	19 207 830						19 207 830
Trésorerie et équivalents de trésorerie	58 190 639				-		58 190 639
Total actifs courants	79 806 952	0	0	0	38 840	0	79 845 792
Total Actif	913 109 481	0	41 859 767	0	38 840	0	955 008 088
PASSIF							
Provision carried interest commandité et aux porteurs d'actions B	44 010 653	0	0	0	0	0	44 010 653
Provision carried interest Apax France VIII-B, IX-B et Apax VIII LP	34 047 809						34 047 809
Autres passifs non courants	78 058 462	0	0	0	0	0	78 058 462
Dettes financières diverses				84 247 936			84 247 936
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				3 197 874			3 197 874
Autres dettes	0			1 301			1 301
Autres passifs courants	0	0	0	87 447 111	0	0	87 447 111
Total Passif	122 069 115	0	0	87 447 111	0	0	209 516 226
<i>Portefeuille d'investissements (1)</i>							
niveau 1 - coté sur un marché actif	196 946 477						
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	644 527 483						
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	33 108 795						

6.6.2 Etat du résultat consolidé

	31 décembre 2017					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)	44 539 570		1 458 142			45 997 712
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	2 573 883		132 714			2 706 597
Autres revenus du portefeuille	1 244 859		287 969			1 532 827
Résultat du portefeuille de participations	48 358 312	0	1 878 826	0	0	50 237 137
Achats et autres charges externes					-25 141 871	-25 141 871
Impôts, taxes et versements assimilés					-1 169 950	-1 169 950
Autres produits					3 028 023	3 028 023
Autres charges					-249 971	-249 971
Résultat opérationnel brut	48 358 312	0	1 878 826	0	-23 533 769	26 703 369
Provision carried interest Apax France VIII-B, IX-B et Apax VIII LP	-4 303 900					-4 303 900
Provision carried interest commandité et aux porteurs d'actions B	-952 966					-952 966
Résultat opérationnel net	43 101 446	0	1 878 826	0	-23 533 769	21 446 503
Produits des placements de trésorerie	7 729					7 729
Produits financiers	245 522					245 522
Intérêts & charges assimilées	-811 207					-811 207
Autres charges financières	0					0
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	42 543 490	0	1 878 826	0	-23 533 769	20 888 547

Variations de juste valeur du portefeuille (1)*

niveau 1 - coté sur un marché actif	15 610 995
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	24 279 990
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	6 106 727
Annulation des autres actifs financiers en valeur	

	31 décembre 2016					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)	167 269 779		102 646			167 372 425
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	11 006 604		126 408			11 133 012
Autres revenus du portefeuille	1 453 264		0			1 453 264
Résultat du portefeuille de participations	179 729 647	0	229 054	0	0	179 958 701
Achats et autres charges externes					-20 968 997	-20 968 997
Impôts, taxes et versements assimilés					-787 537	-787 537
Autres produits					0	0
Autres charges					-1 686 343	-1 686 343
Résultat opérationnel brut	179 729 647	0	229 054	0	-23 442 876	156 515 825
Provision part revenant aux porteurs de parts C d'Apax France VIII B/Apax VIII LP	-17 274 535					-17 274 535
Provision part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	-10 672 409					-10 672 409
Résultat opérationnel net	151 782 704	0	229 054	0	-23 442 876	128 568 882
Produits des placements de trésorerie	818 808					818 808
Produits financiers	314 993					314 993
Intérêts & charges assimilées	-682 917					-682 917
Autres charges financières	0					0
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	152 233 588	0	229 054	0	-23 442 876	129 019 766

Variations de juste valeur du portefeuille (1)*

niveau 1 - coté sur un marché actif	19 629 539
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	149 287 942
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	5 241 967
Annulation des autres actifs financiers en valeur	-6 787 022

6.7 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 2016	874 582 756
Acquisitions de participations	121 533 030
Mouvements sur comptes courants	- 11 903 337
Cessions	- 135 635 898
Variations de juste valeur	45 997 712
Juste valeur au 31 décembre 2017	894 574 264
Dont variations de juste valeur positives	102 309 048
Dont variations de juste valeur négatives	- 56 311 336

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

<i>(en euros)</i>	31-déc.-17	31-déc.-16
Juste valeur début de période	33 108 795	35 007 687
Acquisitions	-	3 972 949
Cessions	-	-
Transfert valorisation niveau 3 à niveau 2	-	11 113 807
Variations de juste valeur	6 106 727	5 241 967
Juste valeur fin de période	39 215 523	33 108 795

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

<i>(en euros)</i>	31-déc.-17	31-déc.-16
Juste valeur début de période	644 527 483	376 976 478
Acquisitions	103 951 109	203 352 136
Cessions	- 70 719 791	- 165 062 345
Transfert valorisation niveau 1 à niveau 2	-	68 859 464
Transfert valorisation niveau 3 à niveau 2	-	11 113 807
Transfert valorisation niveau 2 à niveau 1	- 8 140 000	-
Variations de juste valeur	24 279 990	149 287 942
Juste valeur fin de période	693 898 791	644 527 483

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

<i>(en euros)</i>	31-déc.-17	31-déc.-16
Juste valeur début de période	196 946 477	274 490 252
Acquisitions	5 678 585	531 282
Cessions	- 64 916 107	- 28 845 132
Transfert valorisation niveau 1 à niveau 2		- 79 973 272
Transfert valorisation niveau 1 à niveau 3		11 113 808
Transfert valorisation niveau 2 à niveau 1	8 140 000	
Variations de juste valeur	15 610 995	19 629 539
Juste valeur fin de période	161 459 950	196 946 477

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

	31 décembre 2017	31 décembre 2016
%ge des instruments cotés dans le portefeuille	18,0%	26,0%
%ge des instruments cotés dans l'ANR	20,5%	28,8%

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

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Stade de développement		
LBO	828 247 972	751 528 208
Développement	66 326 292	123 054 547
Total portefeuille	894 574 264	874 582 756

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Industrie		
Services financiers & services aux entreprises	297 330 355	189 979 896
Télécoms, technologies de l'information et Médias (TMT)	347 251 188	394 129 391
Distribution et biens de consommation	197 883 664	213 537 626
Santé	52 109 058	76 935 843
Total portefeuille	894 574 264	874 582 756

6.8 Créances diverses courantes

Au 31 décembre 2017, ce poste correspond principalement à un produit à recevoir relatif à la contribution de 3% sur les dividendes. En effet, cette dernière ayant été censurée par le conseil constitutionnel, Altamir a

demandé le remboursement des sommes versées au titre des 3 derniers exercices, soit €2,8M, ainsi que les intérêts moratoires qui en découlent, soit €190K.

6.9 Autres actifs financiers courants

Les autres actifs financiers courants correspondent notamment à un contrat de capitalisation chez Allianz valorisé selon la méthode du coût amorti incluant les intérêts capitalisés (€16,1M) ainsi que des créances de €3,4M et €4M respectivement pour Apax VIII LP et Apax IX LP. Ces créances correspondent aux appels qui n'ont pas encore été investis.

6.10 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste se décompose de la façon suivante :

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Sicav	-	376
Dépôts à terme	-	5 000 833
Disponibilités	1 246 566	53 189 430
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 246 566	58 190 639
Découvert bancaire	-	-
Trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie	- 6 734 488	58 190 639

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 2017		31 décembre 2016			
	Actions ordinaires	Actions B	Actions ordinaires	Actions B		
Actions émises en début de période	36 512 301	18 582	36 512 301	18 582		
Actions émises en fin de période	36 512 301	18 582	36 512 301	18 582		
Actions propres détenues	19 139	12 164	16 632	12 164		
Actions en circulation en fin de période	36 493 162	6 418	36 474 616	6 418		
ANR par action ordinaire (capitaux propres IFRS/nbre actions ordinaires)	21,56		21,65			
<i>(euros)</i>	31 décembre 2017			31 décembre 2016		
	Actions ordinaires	Actions B	Total	Actions ordinaires	Actions B	Total
Valeur nominale fin de période	6,00	10,00		6,00	10,00	
Capital social	219 073 806	185 820	219 259 626	219 073 806	185 820	219 259 626

Le dividende versé aux actionnaires commanditaires en 2017 au titre de l'exercice 2016 représente un montant de €0,65 par action ordinaire en circulation (hors actions propres). L'ANR par action ordinaire (actions propres déduites) s'élève à €21,56 au 31 décembre 2017 (€21,62 au 31 décembre 2016).

6.12 Provision Carried Interest commandité et porteurs d'actions B

Ce poste se décompose comme suit :

<i>(en euros)</i>	<u>31 décembre 2017</u>	<u>31 décembre 2016</u>
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	29 694 928	44 010 653
BSA B	-	-
Total Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	29 694 928	44 010 653

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

<i>(en euros)</i>	2017	2016
Ouverture	44 010 653	39 139 995
Montant versé au cours de l'exercice	- 15 268 690	- 5 801 751
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B sur le résultat de l'exercice	952 966	10 672 409
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	29 694 928	44 010 653

6.13 Provision Carried Interest Apax France VIII-B, IX-B et Apax VIII LP

Cette provision de €38M correspond aux plus-values latentes dues aux porteurs de parts C d'Apax France VIII-B, d'Apax France IX-B et d'Apax VIII LP respectivement pour €28,1M, €4,2M et €5,7M compte tenu de la performance de ces fonds. Ces dettes sont à plus d'un an.

6.14 Dettes financières diverses courantes

Au 31 décembre 2017, ce poste de €65,9M comprend principalement les dettes envers Apax France IX-B pour €38,9M et les lignes de crédit utilisées par Apax France VIII-B pour €18M et celle d'Altamir pour €1M. Ce poste comprend également le découvert bancaire d'Altamir pour €7,98M.

6.15 Ecart de valorisation sur cessions de la période

<i>(en euros)</i>	<u>31 décembre 2017</u>	<u>31 décembre 2016</u>
Prix de cession	138 342 495	205 040 489
Juste valeur en début de période	135 635 898	193 907 477
Impact résultat	2 706 597	11 133 012
Dont écarts de valorisation sur cessions positifs	6 611 850	23 015 963
Dont écarts de valorisation sur cessions négatifs	- 3 905 253	- 11 882 951

6.16 Autres revenus du portefeuille

Les autres revenus du portefeuille se détaillent comme suit :

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés	287 969	102 891
Dividendes	1 244 859	1 350 373
Total	1 532 827	1 453 264

6.17 Achats et autres charges externes TTC

Les achats et charges externes se décomposent comme suit :

<i>(en euros)</i>	31/12/2017	31/12/2016
Frais directs TTC : (1)	10 021 152	9 196 977
Honoraires de gestion Altamir Gérance HT	6 331 491	5 791 549
Tva non récupérable sur les honoraires de gestion Altamir Gérance	1 266 298	1,158,310
Autres honoraires et charges TTC	2 423 363	2 247 118
* dont frais liés au portefeuille détenu en direct	-	58 986
* dont refacturation des prestations comptables, financières & relations investisseurs	708 628	686 477
* dont frais liés aux lignes de découvert	568 966	172 147
Frais indirects TTC :	15 120 717	11 772 021
Honoraires de gestion prélevés par Apax Partners SAS et Apax Partners LLP	11 153 958	8 188 840
Frais de fonctionnement des fonds gérés par Apax Partners SAS et Apax Partners LLP	3 966 759	3 583 181
TOTAL CHARGES ET ACHATS EXTERNES (2)	25 141 871	20 968 997
Investissements aux coûts historiques	179 107 957	238 486 466
Engagements de souscription dans les fonds Apax	815 751 407	631 338 629
CAPITAUX ENGAGES ET INVESTIS	994 859 364	869 825 095

(1) / ANR moyen entre N et N-1

1,27%

1,25%

(2) / Moyenne des capitaux engagés et investis entre N et N-1

2,70%

2,78%

Au 31 décembre 2017, les frais directs ont représenté 1,27% de l'ANR moyen et les frais totaux 2,70% des capitaux moyens souscrits et investis.

Les honoraires de gestion facturés par le Gérant de €7,6M TTC, ont été calculés en application de l'article 17.1 des statuts de la Société. Ce montant est resté stable au cours des deux dernières années.

Les autres honoraires et charges €2,4M TTC incluent :

- les prestations Comptables, Relations Investisseurs et Financières fournies par Altamir Gérance à Altamir dans le cadre d'un contrat de prestation de services signé le 9 juillet 2013 pour un montant de €0,7M TTC,
- les frais liés aux lignes de découvert pour €0,6M (frais de montage et commissions de non utilisation),
- les honoraires de conseils externes pour €1,1M.

Ces frais sont stables par rapport à l'année 2016 à l'exception des frais liés aux lignes de découvert. Ces derniers ont augmenté du fait de la renégociation des lignes de crédit sur l'exercice.

Les frais indirects sont passés de €11,8M à €15,1M. Cette évolution est principalement liée à la prise en compte de la souscription dans les deux nouveaux fonds Apax France IX-B et Apax IX LP. En effet, la période s'arrêtant au 31 décembre 2016 ne comportait que 9 mois de frais du fonds Apax France IX-B et 7 mois de frais du fonds Apax IX LP contre 12 mois pour les 2 fonds pour la période s'arrêtant au 31 décembre 2017.

6.18 Impôts, taxes et versements assimilés

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

6.19 Autres produits

Au 31 décembre 2017, ce poste correspond principalement à un produit à recevoir relatif à la taxe de 3% sur les dividendes. En effet, cette dernière ayant été censurée par le conseil constitutionnel, Altamir a demandé le remboursement des sommes versées au titre des 3 derniers exercices, soit €2,8M, ainsi que les intérêts moratoires qui en découlent, soit €190K.

6.20 Autres charges

Le solde de ce poste correspond aux jetons de présence versés en 2017.

6.21 Produits des placements de trésorerie

Le solde de ce poste correspond aux intérêts perçus en 2017 au titre des placements en compte à terme et des SICAV de trésorerie.

La rentabilité pour ces placements, sur 2017 est de 0,45%.

6.22 Produits financiers

Les produits financiers correspondent principalement à la variation de la plus-value latente du contrat de capitalisation Allianz, pour €245K.

6.23 Intérêts et charges assimilées

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

6.24 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

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 2017 représentent 18% du portefeuille (26% au 31 décembre 2016). 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 €15,2M sur la valorisation du portefeuille au 31 décembre 2017.

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.

Néanmoins, 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 €95,3M.

(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 que des 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 2017, les seules valeurs d'actif exprimées en devises sont les titres et créances de vingt-huit sociétés du portefeuille qui représentent €212,7M soit 23.05% de l'actif (€55.7M représentant 5,83% de l'actif au 31 décembre 2016).

L'exposition par devise du portefeuille est la suivante :

	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Portefeuille d'investissement	Créances diverses	Portefeuille d'investissement	Créances diverses
	CAD Dollars (CAD)	CAD Dollars (CAD)	CAD Dollars (CAD)	CAD Dollars (CAD)
Actifs en euros		0	2 081 758	
Passifs				
Position nette avant gestion	0	0	2 081 758	0
Position hors bilan				
Position nette après gestion	0	0	2 081 758	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	0	0	208 176	0
	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Portefeuille d'investissement	Créances diverses	Portefeuille d'investissement	Créances diverses
	US Dollars (USD)	US Dollars (USD)	US Dollars (USD)	US Dollars (USD)
Actifs en euros	186 024 266		38 138 228	2 394 636
Passifs				
Position nette avant gestion	186 024 266	0	38 138 228	2 394 636
Position hors bilan				
Position nette après gestion	186 024 266	0	38 138 228	2 394 636
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	18 602 427	0	3 813 823	239 464
	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Portefeuille d'investissement	Créances diverses	Portefeuille d'investissement	Créances diverses
	Hong-Kong Dollars (HKD)	Hong-Kong Dollars (HKD)	Hong-Kong Dollars (HKD)	Hong-Kong Dollars (HKD)
Actifs en euros	4 413 099		519 151	
Passifs				
Position nette avant gestion	4 413 099	0	519 151	0
Position hors bilan				
Position nette après gestion	4 413 099	0	519 151	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	441 310	0	51 915	0

Altamir – Comptes consolidés au 31 Décembre 2017

	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Portefeuille d'investissement	Créances diverses	Portefeuille d'investissement	Créances diverses
	Roupie Indienne (INR)	Roupie Indienne (INR)	Roupie Indienne (INR)	Roupie Indienne (INR)
Actifs en euros	4 592 961		4 419 272	
Passifs				
Position nette avant gestion	4 592 961	0	4 419 272	0
Position hors bilan				
Position nette après gestion	4 592 961	0	4 419 272	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	459 296	0	441 927	0
	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Portefeuille d'investissement	Créances diverses	Portefeuille d'investissement	Créances diverses
	Couronne Norvégienne (NOK)	Couronne Norvégienne (NOK)	Couronne Norvégienne (NOK)	Couronne Norvégienne (NOK)
Actifs en euros	4 300 822		8 140 000	
Passifs				
Position nette avant gestion	4 300 822	0	8 140 000	0
Position hors bilan				
Position nette après gestion	4 300 822	0	8 140 000	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	430 082	0	814 000	0
	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Portefeuille d'investissement	Créances diverses	Portefeuille d'investissement	Créances diverses
	Livre Sterling (GBP)	Livre Sterling (GBP)	Livre Sterling (GBP)	Livre Sterling (GBP)
Actifs en euros	13 409 309			
Passifs				
Position nette avant gestion	13 409 309	0	0	0
Position hors bilan				
Position nette après gestion	13 409 309	0	0	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	1 340 931	0	0	0

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.

6.25 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 2017	31 décembre 2016
Numérateur (en euros)		
Résultat de la période attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	20 888 547	129 019 766
Dénominateur		
Nombre d'actions en début de période	36 512 301	36 512 301
Effet des actions propres	- 18 572	- 28 020
Effet augmentation de capital	-	-
Nombre moyen d'actions pondéré sur la période (normal)	36 493 729	36 484 281
Résultat par action (normal)	0,57	3,54
Résultat par action (dilué)	0,57	3,54

6.26 Parties liées

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

(a) Actionnaires

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 €7 597 789 TTC au 31 décembre 2017 (€6 949 859 TTC sur l'année 2016).

Le montant à payer au 31 décembre 2017 est de €104 808 (€93 742 au 31 décembre 2016). Le montant à recevoir restant à recevoir au 31 décembre 2017 est de €238 884 (€0 au 31 décembre 2016).

(b) Entreprises associées

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

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

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Compte de résultat		
Ecart de valorisation sur cessions de la période	- 4 205 167	- 4 726 025
Variations de juste valeur	22 852 148	112 445 489
Autres revenus du portefeuille	-	-
Bilan		
Portefeuille de participations	394 829 400	468 573 503
Créances diverses	-	2 394 636

(c) Principaux dirigeants

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

Passifs éventuels

Les passifs éventuels de la société se présentent comme suit :

<i>(en euros)</i>	31/12/2017	31/12/2016
Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)	515 843	172 514
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	6 184 051	6 184 051
Total	6 699 894	6 356 565
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France VIII-B	16 877 068	16 877 068
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France IX-B	228 681 131	295 950 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax IX EUR LP	74 244 000	138 000 000
Total	326 502 093	457 183 633

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

Altamir s'était engagé à investir un montant compris entre €200M et €280M dans Apax France VIII-B, son engagement définitif s'élève à €276,7M. Au 31 décembre 2017, le montant appelé était de €259,8M.

Altamir s'est engagé à investir un montant de €138M dans Apax IX LP. Au 31 décembre 2017, le montant appelé était de €63,8M.

Altamir s'est engagé à investir un montant compris entre €226M et €306M dans Apax France IX-B. Au 31 décembre 2017, le montant appelé était de €77,2M. Néanmoins, le montant investi, mais non appelé par le fonds car financé par recours à des lignes de crédit, était de €37,2M.

Par ailleurs, ne sont pas inclus dans le tableau ci-dessus les distributions effectuées par les fonds qui peuvent être rappelées par la société de gestion pour faire face à des besoins de trésorerie des fonds, principalement pour les investissements complémentaires dans leur portefeuille. Au 31 décembre 2017, les sommes distribuées pouvant être rappelées s'élèvent à €5,4M et ne concernent que le fonds Apax VIII LP.

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

(a) Engagements d'investissements en direct

Sociétés	Engagements au 31/12/2016	Investissements dans la période	Annulation des engagements au 31/12/17	Nouveaux engagements au 31/12/17	Engagements au 31/12/17
Titres cotés	0	0	0	0	0
Engagement d'investissement dans Altimus	172 514	172 514			
Engagement d'investissement dans Turing Equity Co LP				515 843	515 843
Titres non cotés	172 514	172 514	0	515 843	515 843
Total	172 514	172 514	0	515 843	515 843

*(b) Garanties de passif et autres engagements***Garanties de Passif**

Néant

Autres engagements hors bilan

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

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

En termes de sensibilité une baisse de 10% et 20% des moyennes de référence des cours de bourse de ces sociétés, par rapport au calcul effectué le 31 décembre 2017, n'entraînerait pas d'appel en collatéral pour Altamir.

Un engagement a été donné à certains managers des sociétés THOM Europe, Europe Snacks, Ciprés, Melita et InfoVista de racheter leurs actions et obligations en cas de départ. Ces engagements ne sont pas significatifs au 31 décembre 2017.

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

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

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.

A l'occasion du rachat des titres détenus par les anciens dirigeants de GFI Informatique, une clause de retour à meilleure fortune leur a été accordée. Le montant de l'indemnité dépendra du prix auquel les titres GFI Informatique seront vendus par Itefin Participations.

Le 30 novembre 2017, Altran a annoncé la signature d'un accord définitif portant sur l'acquisition d'Aricent pour 1,7 milliard d'euros et la création du leader mondial incontesté des services d'ingénierie et de R & D. Apax Partners et Altamir, à travers leur holding Altrafin, ont exprimé leur soutien à la transaction et leur intention de participer au prorata à l'émission de droits de 750 millions d'euros prévue pour financer une partie de la transaction

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. Altamir a demandé à Chenavari Investment Manager de procéder au paiement du premier complément de prix.

Titres nantis :

- Au profit de la banque Transatlantique :

Au 31 décembre 2017, 1 111 111 112 parts A du FPCI Apax France VIII-B ont été nanties en face d'une ligne de crédit pour un montant de €8M, utilisée à hauteur de €7,98M au 31/12/2017.

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

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

Au 31 décembre 2017, 6 141 732 283 parts A du FPCI Apax France VIII-B et 1 part A du FPCI Apax France IX-B ont été nanties au profit du pool bancaire en face d'une ligne de crédit pour un montant de €52M utilisée au 31 décembre 2017 à hauteur de €1M.

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

- Au profit d'ECAS :

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

- Au profit de la banque ABN AMRO :

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