

Altamir

Exercice clos le 31 décembre 2016

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

COREVISE
26, rue Cambacérés
75008 Paris
S.A.S. au capital de € 354.870

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

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

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Altamir

Exercice clos le 31 décembre 2016

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016, sur :

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

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

I. Opinion sur les comptes consolidés

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

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

II. Justification des appréciations

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

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

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

III. Vérification spécifique

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

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

Paris et Paris-La Défense, le 21 mars 2017

Les Commissaires aux Comptes

COREVISE

ERNST & YOUNG et Autres

Fabien Crégut

Jean-François Nadaud

Comptes consolidés

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en euros)</i>	Note	31/12/2016 12 mois	31/12/2015 12 mois
Variations de juste valeur		167 372 425	123 419 142
Écarts de valorisation sur cessions de la période	6.16	11 133 012	15 041 133
Autres revenus du portefeuille	6.17	1 453 264	18 521 517
Résultat du portefeuille de participations		179 958 701	156 981 792
Achats et autres charges externes	6.18	-20 968 997	-18 411 423
Impôts, taxes et versements assimilés	6.19	-787 537	-881 563
Autres produits		0	747 645
Autres charges	6.20	-1 686 343	-250 500
Résultat opérationnel brut		156 515 825	138 185 951
Provision part revenant aux porteurs de parts C d'Apax France VIII-B/Apax VIII LP/Apax France IX-B		-17 274 535	-6 234 887
Provision part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	6.13	-10 672 409	-21 398 478
Résultat opérationnel net		128 568 882	110 552 586
Produits des placements de trésorerie	6.21	818 808	1 185 044
Produits financiers	6.22	314 993	399 017
Intérêts & charges assimilées	6.23	-682 917	-363 997
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires		129 019 766	111 772 650
Résultat par action	6.25	3,53	3,06
Résultat par action dilué	6.25	3,53	3,06

2. Etat du résultat global

<i>(en euros)</i>	Note	31/12/2016	31/12/2015
Résultat net de la période		129 019 766	111 772 650
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		129 019 766	111 772 650
Attribuable :			
* aux propriétaires de la société mère			
* aux participations ne donnant pas le contrôle			

3. Bilan consolidé

<i>(en euros)</i>	Note	31/12/2016	31/12/2015
ACTIFS NON COURANTS			
Portefeuille d'investissement	6.7	874 582 756	686 474 417
Autres actifs financiers non courants	6.8	576 540	8 519 845
Créances diverses	6.9	3 000	2 397 636
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		875 162 296	697 391 898
ACTIFS COURANTS			
Créances diverses	6.9	2 447 323	57 568
Autres actifs financiers courants	6.10	19 207 830	17 044 258
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.11	58 190 639	29 993 330
TOTAL ACTIFS COURANTS		79 845 792	47 095 157
TOTAL ACTIF		955 008 088	744 487 054

<i>(en euros)</i>	Note	31/12/2016	31/12/2015
CAPITAUX PROPRES			
Capital	6.12	219 259 626	219 259 626
Primes		102 492 980	102 492 980
Réserves		338 730 142	245 756 197
Résultat de l'exercice		129 019 766	111 772 650
TOTAL CAPITAUX PROPRES		789 502 514	679 281 454
PART REVENANT AUX COMMANDITES ET PORTEURS D' ACTIONS B			
Part revenant aux porteurs de parts C d'Apax France VIII-B/Apax VIII LP/Apax France IX-B	6.13	44 010 653	39 143 719
Provisions	6.14	34 047 809	16 398 729
		0	0
AUTRES PASSIFS NON COURANTS		34 047 809	16 398 729
Dettes financières diverses	6.15	84 247 936	8 800 000
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		3 197 874	862 777
Autres dettes		1 301	375
AUTRES PASSIFS COURANTS		87 447 111	9 663 152
TOTAL PASSIF		955 008 088	744 487 054

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						
31/12/2014	219 259 626	102 492 980	-388 888	204 992 057	59 470 524	585 826 298
Résultat de la période					111 772 650	111 772 650
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	111 772 650	111 772 650
Opérations sur actions propres			-98 679	24 648		-74 031
Affectation du résultat				59 470 524	-59 470 524	0
Distribution de dividendes mai 2015 porteurs actions ordinaires				-18 243 464		-18 243 464
CAPITAUX PROPRES						
31/12/2015	219 259 626	102 492 980	-487 567	246 243 765	111 772 650	679 281 454
<i>(en euros)</i>						
CAPITAUX PROPRES						
31/12/2015	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						
31/12/2016	219 259 626	102 492 980	-326 343	339 056 485	129 019 766	789 502 514

5. Tableau des flux de trésorerie

<i>(en euros)</i>	Note	31/12/ 2016 12 mois	31/12/2015 12 mois
Acquisitions de participations		-194 035 316	-31 395 206
Octroi de comptes courants aux sociétés du portefeuille		-22 440 323	-11 990 583
Remboursement de comptes courants aux sociétés du portefeuille		8 619 271	9 104 796
Total des investissements		-207 856 368	-34 280 994
Cessions de participations		205 040 489	29 789 652
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés		102 891	60 413
Dividendes encaissés		1 350 373	18 461 104
Charges opérationnelles		-20 789 752	-18 834 431
Produits de placements encaissés		818 808	1 185 044
Flux de trésorerie opérationnels		-21 333 560	-3 619 212
Dividendes versés aux actionnaires A		-20 432 108	-18 243 464
Placement AARC		5 246	4 935 385
Appel de fonds Apax France VIII-B		71 514	5 251
Appel de fonds Apax France IX-B		303 031	0
Dépôts et cautions		-63 000	0
Opérations sur actions propres		0	-121 640
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B		-5 801 751	-11 104 891
Remboursement d'emprunt		-8 800 000	-2 000 000
Emission d'emprunt		84 247 936	8 800 000
Flux de trésorerie de financement		49 530 868	-17 729 358
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		28 197 309	-21 348 570
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		29 993 330	51 341 900
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	<i>6.12</i>	58 190 639	29 993 330

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 2016 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 2015, dans la mesure où les nouveaux textes IFRS (normes, amendements de normes ou interprétations de l'IFRS Interpretations Committee) devenus applicables à compter du 1^{er} janvier 2016 n'ont pas eu d'impact sur les comptes consolidés du Groupe.

Les présents états financiers consolidés couvrent l'exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2016. Ils ont été arrêtés par le Gérant le 7 mars 2017.

b) Bases d'évaluation

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

- les instruments financiers pour lesquels la Société a choisi l'option juste valeur par résultat, en application des dispositions de la norme IAS 39 (du fait de l'application de l'option juste valeur) ainsi que de la norme IAS 28 pour les sociétés de capital-risque dont l'objet est de détenir un portefeuille de titres de participations dont la cession à court ou moyen terme est prévisible,
- les instruments financiers dérivés,
- les parts revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B,
- les parts revenant aux porteurs des parts C d'Apax France VIII-B et d'Apax France IX-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 2017. La Société dispose de €39M de lignes de crédit (non utilisées au 31 décembre 2016), de €58M d'équivalents de trésorerie et de €19M 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 €57M au 31 décembre 2016.

6.3 Principales méthodes comptables

6.3.1 Méthodes de consolidation des titres de participation

Au 31 décembre 2016, il existe une situation de contrôle du FPCI Apax France VIII-B, du FPCI 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.

La Société a émis des bons de souscription d'actions B, qui sont arrivés à expiration le 29/11/2016.

Les bons de souscription en actions B (BSA B) donnaient 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 permettaient 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'était donc pas dépendante de la valeur des actions B et devait être maintenue en IFRS pour leur prix de souscription. Suite à leur expiration, les BSA B ne sont donc plus enregistrés en dettes non courantes au bilan, et un gain de €3 724 a été enregistré en compte de résultat.

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

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 et cessions

La Société a investi et engagé €112,3M au cours de l'exercice, contre €143,2M en 2015, dont :

1) €82,9M (€130,3M en 2015) dans 8 nouveaux investissements :

- Dont €61,6M dans 2 nouveaux investissements au travers et avec le fonds Apax France IX-B :
 - o €39,1M, dont €26,6M au travers du fonds et €12,4M en co-investissement, dans InfoVista, un des principaux fournisseurs de solutions logicielles pour la gestion de la performance des réseaux à travers le monde ;
 - o €22,5M dans Sandaya, groupe français d'hôtellerie de plein air qui gère des campings 4 et 5 étoiles en France et en Espagne. Le montant n'a pas été totalement décaissé au 31 décembre 2016 ;
- Dont €9,9M au travers du Fonds Apax VIII-LP dans 4 nouvelles sociétés :
 - o €2,9M dans Invent Neurax, groupe pharmaceutique issu du rapprochement entre Neuraxpharm Arzneimittel en Allemagne et Invent Farma en Espagne, deux fabricants de médicaments génériques leaders sur leur marché respectif ;
 - o €2,6M dans la société Engineering Ingegneria Informatica SpA, société italienne de services informatiques ;
 - o €2,3M dans Duck Creek Technologies, société détenue majoritairement par Apax et conjointement avec le groupe américain Accenture et spécialisée dans les solutions logicielles innovantes pour le secteur de l'assurance ;
 - o €2,1M dans Vyair Medical, société détenue majoritairement par Apax et conjointement avec le groupe américain Becton Dickinson et spécialisée dans les solutions respiratoires ;
- Dont €11,5M au travers du Fonds Apax IX LP dans 2 nouvelles sociétés :
 - o €9M d'engagement dans Unilabs, leader européen du diagnostic médical, suite à la signature en décembre 2016 d'un accord en vue de l'acquisition par le fonds Apax IX LP de 55% du capital de la société auprès de ses actionnaires historiques dont Altamir ; la transaction a été finalisée fin janvier 2017 ;

- €2,5M dans la société américaine Dominion Marine Media, premier fournisseur de petites annonces et de logiciels de commercialisation destinés aux acteurs et revendeurs de l'industrie nautique à travers le monde ;

2) €29,3M d'investissements et d'engagements complémentaires dans les sociétés du portefeuille, principalement dans :

- Groupe INSEEC pour €11,4M,
- Thom Europe pour €6,9M,
- Marlink pour €6,8M,
- Snacks Développement pour €6,3M,
- €1,3M d'investissements complémentaires sur les autres sociétés du portefeuille,
- €1,5M d'ajustement à la baisse sur GFI Informatique,
- Enfin, un ajustement à la baisse de €1,9M sur les 3 investissements qui faisaient l'objet d'engagement fin 2015, les montants investis au final étant inférieurs à ceux qui avaient été annoncés (Cf paragraphe suivant).

La Société a finalisé trois investissements qui avaient fait l'objet d'engagements pour €106,4M l'année dernière, pour un montant final de €104,5M :

- Un investissement de €50M dans la société Marlink, société issue des entités juridiques formant l'activité civile de communication par satellite du groupe Airbus. Cet investissement a été réalisé au travers des fonds Apax France VIII-B, Apax France IX-B et en co-investissement.
- Un investissement de €33,9M dans la société Melita, le premier opérateur de télécommunications maltais. Cet investissement a été réalisé au travers du fonds Apax France IX-B.
- Un investissement de €20,6M dans les sociétés Nowo, deuxième câblo-opérateur au Portugal et ONI, un des principaux opérateurs de télécommunications portugais. Cet investissement a été réalisé au travers du fonds Apax France VIII-B.

Le volume de cessions et revenus réalisés ou signés sur l'exercice s'élève à €215,7M (€88,2M en 2015), dont €174,5M ont été réalisés, et se décompose en produits de cessions pour €214,2 M (€37,7M en 2015) et revenus pour €1,5M (€18,5M en 2015).

Les €174,5M se décomposent principalement en :

- €93,5M provenant de la cession d'Infopro Digital, soit un multiple de près de trois fois le montant investi ;
- €39,2M provenant de la cession de TEXA, soit un multiple de près de deux fois le montant investi ;
- €21,4M générés par la cession du solde des titres Capio, soit un multiple de 1,6 fois le montant investi sur l'ensemble de cette participation ;
- €8,5M de produits et revenus issus d'actions de préférence dans une ancienne société du portefeuille, Maisons du Monde, à l'occasion de sa récente introduction en bourse ;
- €3,5M issus des cessions partielles de GardaWorld (€2,6M) et Chola (€0,9M);

- €2,4M à la suite du refinancement de la dette des sociétés EVRY et Ideal Protein, soit respectivement 0,5 fois et 0,8 fois le montant investi ;
- €1,4M dans le cadre de reclassement entre actionnaire pour Snacks Développement et Groupe INSEEC;
- €1,3M liés au refinancement de la société GlobalLogic ;
- €0,1M correspondant aux dividendes 2016 distribués à la fois en titres et en cash par la société Albioma ;
- €0,1M relatif aux dividendes reçus de la société Idealista ;
- €0,3M sur diverses sociétés du portefeuille ;
- De plus, la Société a finalisé deux cessions qui avaient été annoncés en 2015 pour un montant final de €34,8M, contre €32M annoncés :
 - o La cession partielle de GFI Informatique à Mannai Corporation pour €32,9M. A l'issue de cette opération, Altamir détient une participation indirecte de 7,5% dans GFI Informatique ;
 - o La cession par le fonds Apax VIII LP de Rhiag pour €1,9M (soit un multiple de 3,2 fois le montant investi).

6.5.2 Autres événements

Au cours de l'année, Altamir s'est engagé à investir, un montant de :

- €138M au travers du fonds Apax IX LP,
- Entre €220M et €300M au travers du FPCI Apax France IX-B.

Ces montants seront principalement appelés au cours des trois à quatre prochaines années.

6.5.3 Evénements intervenus depuis le 31 décembre 2016

Altamir a cédé sa participation détenue en direct dans la société Unilabs début février 2017, encaissant 41M€ dans l'opération.

Une partie des produits de cession de la société Mobsat Group Holding avait été placée sous séquestre par Chrysaor, et les holdings des managers : une partie de ce séquestre était enregistré par Altamir en créance sur Chrysaor pour €2,4M. La dernière tranche était libérable en décembre 2016 et a été encaissé en janvier 2017 pour un montant de € 4,9M.

Le fonds Apax VIII-LP a annoncé 2 cessions sur le début de l'année, la cession complète des titres Chola sur le marché et une cession de la moitié de la participation dans GlobalLogic, qui devraient représenter pour Altamir un montant de produit de cession d'environ €5M.

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

6.6.1 Etat de situation financière

(euros)	31/12/2016					Total
	Juste valeur par compte de résultat Sur option	Dérivés	Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût amorti	Actifs hors du champs IAS 39	
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	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	5 001 209			53 189 430		58 190 639
Actifs non courants détenus en vue de la vente						0
Dérivés						0
Total actifs courants	26 617 522	0	0	53 189 430	38 840	79 845 792
Total Actif	859 920 051	0	41 859 767	53 189 430	38 840	955 008 088

(euros)	31/12/2016					Total
	Juste valeur par compte de résultat Sur option	Dérivés	Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût amorti	Actifs hors du champs IAS 39	
PASSIF						
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	44 010 653	0	0	0	0	44 010 653
Part revenant aux porteurs de parts C Apax France VIII- B/France IX-B/Apax VIII LP	34 047 809					34 047 809
Provision	0					0
Autres passifs non courants	34 047 809	0	0	0	0	34 047 809
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	87 447 111
Total Passif	78 058 462	0	0	87 447 111	0	165 505 573
<i>Portefeuille d'investissements (1) niveau 1- coté sur un marché actif</i>	196 946 477					
<i>niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables</i>	644 527 483					
<i>niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables</i>	33 108 795					

31/12/2015

<i>(euros)</i>	Juste valeur par		Prêts et	Dettes		Actifs hors du	Total
	compte de résultat	Dérivés		financières /	Trésorerie		
	Sur option		créances	au coût			
				amorti			
ACTIF							
Immobilisations incorporelles							
Portefeuille d'investissements (1)	659 051 889		27 422 528				686 474 417
Autres actifs financiers	8 213 364		306 481				8 519 845
Créances diverses	2 397 636						2 397 636
Total actifs non courants	669 662 889	0	27 729 009	0	0	0	697 391 898
Créances diverses						57 568	57 568
Autres actifs financiers courants	17 044 258						17 044 258
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29 293 969			699 361			29 993 330
Actifs non courants détenus en vue de la vente							0
Dérivés							0
Total actifs courants	46 338 227	0	0	699 361	57 568	57 568	47 095 157
Total Actif	716 001 116	0	27 729 009	699 361	57 568	57 568	744 487 054

<i>(euros)</i>	31/12/2015					Total
	Juste valeur par compte de résultat Sur option	Dérivés	Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût amorti	Actifs hors du champs IAS 39	
PASSIF						
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	39 143 719	0	0	0	0	39 143 719
Part revenant aux porteurs de parts C Apax France VIII- B/France IX-B/Apax VIII LP	16 398 729					16 398 729
Provision	0					0
Autres passifs non courants	16 398 729	0	0	0	0	16 398 729
Dettes financières diverses				8 800 000		8 800 000
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				862 777		862 777
Autres dettes				375		375
Autres passifs courants	0	0	0	9 663 152	0	9 663 152
Total Passif	55 542 448	0	0	9 663 152	0	65 205 600
<i>Portefeuille d'investissements (1) niveau 1- coté sur un marché actif</i>	274 490 252					
<i>niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables</i>	376 976 478					
<i>niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables</i>	35 007 687					

6.6.2 Etat du résultat consolidé

<i>(euros)</i>	31/12/2016					
	Juste valeur par compte de résultat Sur option	Dérivés	Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers	Total
Variations de juste valeur (1)	167 269 779		102 646			167 372 425
Ecart 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
Autres charges					-1 686 343	-1 686 343
Résultat opérationnel brut	179 729 647	0	229 054	0	-23 442 876	156 515 825
Part revenant aux porteurs de parts C d'Apax France VIII-B/France IX-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
<i>Variations de juste valeur du portefeuille (1)*</i>						
<i>niveau 1- coté sur un marché actif</i>	19 629 539					
<i>niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables</i>	149 287 942					
<i>niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables</i>	5 241 967					
<i>Annulation des autres actifs financiers en valeur</i>	-6 787 022					

<i>(euros)</i>	31 décembre 2015					
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers	Total
	Sur option	Dérivés				
Variations de juste valeur (1)	125 376 986		-1 957 844			123 419 142
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	12 730 974		2 310 159			15 041 133
Autres revenus du portefeuille	18 521 517		0			18 521 517
Résultat du portefeuille de participations	156 629 476	0	352 316	0	0	156 981 792
Achats et autres charges externes					-18 411 423	-18 411 423
Impôts, taxes et versements assimilés					-881 563	-881 563
Autres produits	747 645					747 645
Autres charges					-250 500	-250 500
Résultat opérationnel brut	157 377 121	0	352 316	0	-19 543 486	138 185 951
Provision part revenant aux porteurs de parts C d'Apax France VIII B/Apax VIII LP	-6 234 887					-6 234 887
Provision part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	-21 398 478					-21 398 478
Résultat opérationnel net	129 743 756	0	352 316	0	-19 543 486	110 552 586
Produits des placements de trésorerie	1 185 044					1 185 044
Produits financiers	399 017					399 017
Intérêts & charges assimilées	-363 997					-363 997
Autres charges financières	0					0
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	130 963 820	0	352 316	0	-19 543 486	111 772 650
<i>Variations de juste valeur du portefeuille (1)*</i>						
<i>niveau 1- coté sur un marché actif</i>	68 543 278					
<i>niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables</i>	58 330 303					
<i>niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables</i>	-3 454 440					

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 2015	686 474 417
Acquisitions de participations	194 035 316
Mouvements sur comptes courants	13 821 052
Cessions	-193 907 477
Variations de juste valeur	167 372 425
Annulation des autres actifs financiers en valeur	6 787 022
Juste valeur au 31 décembre 2016	874 582 756
Dont variations de juste valeur positives	197 882 083
Dont variations de juste valeur négatives	-23 722 636

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

<i>(en euros)</i>	Portefeuille
Juste valeur au 31 décembre 2015	35 007 687
Acquisitions	3 972 949
Cessions	-
Transfert valorisation niveau 3 à niveau 2	- 11 113 807
Variations de juste valeur	5 241 967
Juste valeur au 31 décembre 2016	33 108 795

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

<i>(en euros)</i>	Portefeuille
Juste valeur au 31 décembre 2015	376 976 478
Acquisitions	203 352 136
Cessions	-165 062 345
Transfert valorisation niveau 1 à niveau 2	68 859 464
Transfert valorisation niveau 3 à niveau 2	11 113 807
Variations de juste valeur	149 287 942
Juste valeur au 31 décembre 2016	644 527 483

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

	31/12/2016	31/12/2015
Pourcentage des instruments cotés dans le portefeuille	26,0%	40,0%
Pourcentage des instruments cotés dans l'ANR	28,8%	40,4%

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

<i>(en euros)</i>	31/12/2016	31/12/2015
Stade de développement		
LBO	751 528 208	583 601 380
Développement	123 054 547	102 873 037
Total portefeuille	874 582 756	686 474 417
<i>(en euros)</i>	31/12/2016	31/12/2015
Industrie		
Services financiers & services aux entreprises	189 979 896	180 119 747
Télécoms, technologies de l'information et Médias (TMT)	394 129 391	288 506 326
Distribution et biens de consommation	213 537 626	127 501 439
Santé	76 935 843	90 346 905
Total portefeuille	874 582 756	686 474 417

6.8 Autres actifs financiers non courants

Au 31 décembre 2015, ce poste correspondait principalement à une créance liée à la cession de Maisons Du Monde pour un montant de €8,2M. Cette créance a été encaissée sur l'exercice 2016.

6.9 Créances diverses non courantes et courantes

Au 31 décembre 2015, ce poste correspondait principalement à une créance détenue auprès de Vizada pour un montant de €2,4M. Du fait de son échéance de remboursement, cette créance a été reclassée en créance diverse courante au 31 décembre 2016.

6.10 Autres actifs financiers courants

Les autres actifs financiers courants correspondent principalement à un contrat de capitalisation chez Allianz valorisé selon la méthode du coût amorti incluant les intérêts capitalisés (€15,8M).

6.11 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste se décompose de la façon suivante :

<i>(en euros)</i>	31/12/2016	31/12/2015
Sicav	376	132 717
Dépôts à terme	5 000 833	29 161 252
Disponibilités	53 189 430	699 361
Trésorerie et équivalents de trésorerie	58 190 639	29 993 330
Découvert bancaire	-	-
Trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie	58 190 639	29 993 330

6.12 Capitaux propres

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

	31 décembre 2016		31 décembre 2015	
	Actions ordinaires	Actions B	Actions ordinaires	Actions B
<i>(nombre de parts)</i>				
Actions émises en début de période	36 512 301	18 582	36 512 301	18 582
Actions émises en fin de période	36 512 301	18 582	36 512 301	18 582
Actions propres détenues	16 632	12 164	34 211	12 164
Actions en circulation en fin de période	36 474 616	6 418	36 478 090	6 418
ANR par action ordinaire (capitaux propres IFRS/nbre actions ordinaires)	21,65		18,62	

	31 décembre 2016			31 décembre 2015		
	Actions ordinaires	Actions B	Total	Actions ordinaires	Actions B	Total
<i>(euros)</i>						
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 2016 au titre de l'exercice 2015 représente un montant de €0,56 par action ordinaire en circulation (hors actions propres). L'ANR par action ordinaire (actions propres déduites) s'élève à €21,65 par action ordinaire au 31 décembre 2016 (€18,62 par action ordinaire au 31 décembre 2015).

6.13 Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B

Ce poste se décompose comme suit :

<i>(en euros)</i>	31/12/2016	31/12/2015
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	44 010 653	39 139 995
BSA B	-	3 724
Total Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	44 010 653	39 143 719

Les BSA B sont arrivés à expiration le 29/11/2016.

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>	2016	2015
Ouverture	39 139 995	28 846 408
Montant versé au cours de l'exercice	-5 801 751	-11 104 891
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B sur le résultat de l'exercice	10 672 409	21 398 478
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	44 010 653	39 139 995

6.14 Part revenant aux porteurs de parts C d'Apax France VIII-B/Apax VIII LP/Apax France IX-B

Ce poste correspond aux plus-values latentes dues aux porteurs de parts C d'Apax France VIII-B, d'Apax VIII LP et d'Apax France IX-B respectivement pour €26.5M, €4.9M et €2.6M compte tenu de la performance de ces fonds. Ces dettes sont à plus d'un an.

6.15 Dettes financières diverses courantes

Au 31 décembre 2016, ce poste comprend principalement les dettes envers Apax France IX-B pour €64.3M et Apax IX LP pour €3.9M, qui correspondent aux investissements réalisés pour lesquels Altamir n'a pas encore été appelé. Ce poste comprend également la ligne de crédit utilisée par Apax France VIII-B d'un montant de €16M.

6.16 Ecart de valorisation sur cessions de la période

<i>(en euros)</i>	31/12/2016	31/12/2015
Prix de cession	205 040 489	29 789 652
Juste valeur en début de période	193 907 477	14 748 520
Impact résultat	11 133 012	15 041 133
Dont écarts de valorisation sur cessions positifs	23 015 963	15 298 998
Dont écarts de valorisation sur cessions négatifs	-11 882 951	-257 865

6.17 Autres revenus du portefeuille

Les autres revenus du portefeuille se détaillent comme suit :

<i>(en euros)</i>	31/12/2016	31/12/2015
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés	102 891	60 413
Dividendes	1 350 373	18 461 104
Total	1 453 264	18 521 517

6.18 Achats et autres charges externes TTC

Les achats et charges externes se décomposent comme suit :

<i>(en euros)</i>	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
<u>Frais directs TTC : (1)</u>	9 196 977	10 666 036	10 288 298
Honoraires de gestion Altamir Gérance HT	5 791 549	7 016 201	7 023 612
Tva non récupérable sur les honoraires de gestion Altamir Gérance	1 158 310	1 403 240	1 404 722
Autres honoraires et charges TTC	2 247 118	2 246 595	1 859 963
<i>* dont frais liés au portefeuille</i>	<i>133 184</i>	<i>227 792</i>	<i>144 588</i>
<i>* dont refacturation prestations de services, administration & relations investisseurs</i>	<i>686 477</i>	<i>659 980</i>	<i>708 190</i>
<i>* dont frais liés aux lignes de découvert</i>	<i>172 147</i>	<i>391 965</i>	<i>118 986</i>
<u>Frais indirects TTC :</u>	11 772 021	7 745 386	6 814 793
Honoraires de gestion Apax VIII-B, Apax VIII-LP, Phénix, Apia Vista, Apax France IX-B, Apax IX-LP	8 188 840	6 026 382	5 600 581
Autres frais Apax VIII-B et Apax VIII-LP, Phénix, Apia Vista, Apax France IX-B, Apax IX-LP	3 583 181	1 719 004	1 214 213
TOTAL CHARGES ET ACHATS EXTERNES (2)	20 968 997	18 411 423	17 103 091
Investissements en direct au prix de revient	273 148 716	301 731 265	305 390 218
Engagements de souscription dans les fonds Apax	596 676 379	339 720 000	339 720 000
CAPITAUX ENGAGÉS ET INVESTIS	869 825 095	641 451 265	645 110 218
<i>(1) / ANR moyen</i>	<i>1,25%</i>	<i>1,69%</i>	<i>1,82%</i>
<i>(2) / Moyenne des capitaux souscrits et investis</i>	<i>2,78%</i>	<i>2,86%</i>	<i>2,63%</i>

Au 31 décembre 2016, les frais directs ont représenté 1,25% de l'ANR moyen et les frais totaux 2,78% des capitaux moyens souscrits et investis.

Les honoraires de gestion facturés par le Gérant de €6,9M TTC, ont été calculés en application de l'article 17.1 des statuts de la Société. Ce montant diminue par rapport à 2014 et 2015 du fait de la déduction des frais facturés par les nouveaux fonds Apax France IX-B et Apax IX-LP.

Les autres honoraires et charges €2,2M 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 €0,2M (frais de montage et commissions de non utilisation),
- les honoraires de conseils externes pour €1,3M.

Ces frais sont stables par rapport à l'année 2015.

Les frais indirects sont passés de €7,7M à €11,8M, du fait de la souscription dans deux nouveaux fonds, à savoir le FPCI Apax France IX-B et le fonds Apax IX LP. Ces deux fonds étant en phase de lancement, ils doivent faire face à des frais initiaux (frais de constitution, mise en place de ligne de crédit.).

6.19 Impôts, taxes et versements assimilés

Le solde correspond principalement à la taxe versée de 3% sur les dividendes versés en 2016 au titre de l'exercice 2015 pour €0,8M.

6.20 Autres charges

Le solde de ce poste correspond à l'extourne des intérêts courus sur la créance Maisons du Monde pour €1,4M et aux jetons de présence versés en 2016 pour €0,3M.

En effet, les intérêts perçus sur la créance Maisons du Monde ont été reclassés en 2016, en écart de valorisation sur cession de la période.

6.21 Produits des placements de trésorerie

Le solde de ce poste correspond aux intérêts perçus ou à percevoir en 2016 au titre des placements en compte à terme et des SICAV de trésorerie.

La rentabilité attendue, pour ces placements, sur 2016 est de 2,93%.

6.22 Produits financiers

Les produits financiers correspondent principalement à la variation de la plus-value latente du contrat de capitalisation Allianz, pour €306K.

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 2016 représentent 26% du portefeuille (40% au 31 décembre 2015). 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 €23.2M sur la valorisation du portefeuille au 31 décembre 2016.

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 €40.2M.

(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 2016, les seules valeurs d'actif exprimées en devises sont les titres et créances de vingt sociétés du portefeuille qui représentent €55.7M soit 5,83% de l'actif (€51.8M représentant 6,96% de l'actif au 31 décembre 2015).

L'exposition par devise du portefeuille est la suivante :

	31/12/2016	
	Portefeuille d'investissement CAD Dollars (CAD)	Créances diverses CAD Dollars (CAD)
Actifs en euros	2 081 758	
Passifs		
Position nette avant gestion	2 081 758	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	2 081 758	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	208 176	0

	Portefeuille d'investissement US Dollars (USD)	Créances diverses US Dollars (USD)
Actifs en euros	38 138 228	2 394 636
Passifs		
Position nette avant gestion	38 138 228	2 394 636
Position hors bilan		
Position nette après gestion	38 138 228	2 394 636
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	3 813 823	239 464

	Portefeuille d'investissement Hong-Kong Dollars (HKD)	Créances diverses Hong-Kong Dollars (HKD)
Actifs en euros	519 151	
Passifs		
Position nette avant gestion	519 151	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	519 151	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	51 915	0

	Portefeuille d'investissement Roupie Indienne (INR)	Créances diverses Roupie Indienne (INR)
Actifs en euros	4 419 272	
Passifs		
Position nette avant gestion	4 419 272	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	4 419 272	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	441 927	0

	Portefeuille d'investissement Couronne Norvégienne (NOK)	Créances diverses Couronne Norvégienne (NOK)
Actifs en euros	8 140 000	
Passifs		
Position nette avant gestion	8 140 000	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	8 140 000	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	814 000	0

31 décembre 2015

	Portefeuille d'investissement CAD Dollars (CAD)	Créances diverses CAD Dollars (CAD)
Actifs en euros	4 345 751	
Passifs		
Position nette avant gestion	4 345 751	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	4 345 751	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	434 575	0

	Portefeuille d'investissement US Dollars (USD)	Créances diverses US Dollars (USD)
Actifs en euros	33 305 910	2 394 636
Passifs		
Position nette avant gestion	33 305 910	2 394 636
Position hors bilan		
Position nette après gestion	33 305 910	2 394 636
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	3 330 591	239 464

	Portefeuille d'investissement Hong-Kong Dollars (HKD)	Créances diverses Hong-Kong Dollars (HKD)
Actifs en euros	553 465	
Passifs		
Position nette avant gestion	553 465	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	553 465	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	55 347	0

	Portefeuille d'investissement Roupie Indienne (INR)	Créances diverses Roupie Indienne (INR)
Actifs en euros	3 966 018	
Passifs		
Position nette avant gestion	3 966 018	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	3 966 018	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	396 602	0

	Portefeuille d'investissement Couronne Norvégienne (NOK)	Créances diverses Couronne Norvégienne (NOK)
Actifs en euros	7 236 270	
Passifs		
Position nette avant gestion	7 236 270	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	7 236 270	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	723 627	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.

	31/12/2016	31/12/2015
Résultat par action normal		
Numérateur (en euros)		
Résultat de la période attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	129 019 766	111 772 650
Dénominateur		
Nombre d'actions en début de période	36 512 301	36 512 301
Effet des actions propres	-28 020	-33 587
Effet augmentation de capital	-	-
Nombre moyen d'actions pondéré sur la période (normal)	36 484 281	36 478 714
Résultat par action (normal)	3,54	3,06
Résultat par action (dilué)	3,54	3,06

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 €6 949 859 TTC au 31 décembre 2016 (€8 419 441 TTC sur l'année 2015).

Le montant restant à payer au 31 décembre 2016 est de €93 742 (€20 280 au 31 décembre 2015). Il n'y a aucun montant restant à recevoir au 31 décembre 2016 (€97 114 au 31 décembre 2015).

(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>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Compte de résultat		
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	-4 726 025	-
Variations de juste valeur	112 445 489	37 252 893
Autres revenus du portefeuille	-	-
Bilan	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Portefeuille de participations	468 573 503	295 305 987
Créances diverses	2 394 636	2 394 636

(c) Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés en 2016 au titre de 2015 aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à €260 000.

Passifs éventuels

Les passifs éventuels de la société se présentent comme suit :

<i>(en euros)</i>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)	172 514	15 910 448
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	6 184 051	6 184 051
Total	6 356 565	22 094 499
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France VIII-B	16 877 068	91 363 175
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax VIII LP	0	7 409 145
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France IX-B	295 950 000	17 000 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax IX EUR LP	138 000 000	0
Total	457 183 633	137 866 819

Les tableaux ci-dessus présentent les engagements de souscription non encore appelés au 31 décembre 2016 et au 31 décembre 2015.

Altamir s'était engagé à investir un montant de €60M dans Apax VIII-LP : au 31 décembre 2016 la totalité est investie.

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 2016, le montant investi était de €259,8M.

Altamir s'est engagé à investir un montant de €138M dans Apax IX LP. Au 31 décembre 2016, aucun montant n'a été investi. Deux investissements ont d'ores et déjà été pris sur ce fonds à hauteur de €2,5M dans Dominion Marine Media, investissement effectué en 2016 pour lequel le capital n'a pas été appelé, et environ €9M dans Unilabs II, investissement réalisé en février 2017.

Altamir s'est engagé à investir un montant compris entre €220M et €300M dans Apax France IX-B. Au 31 décembre 2016, le montant appelé était de €4,05M. Néanmoins, le montant investi était de €64,5M, non appelés par le fonds mais financés par recours à des lignes de crédit.

Par ailleurs, ne sont pas inclus dans le tableau ci-dessus les distributions effectuées par les fonds Apax VIII LP et Apax France VIII-B, qui juridiquement 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. La période d'investissement de ces deux fonds ayant expiré, ils ne peuvent plus faire de nouveaux investissements.

Pour information, les sommes distribuées qui, juridiquement, peuvent être rappelées s'élèvent à €29,6M pour Apax France VIII-B et €5,1M pour 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 Investissements au 31/12/2015 dans la période	Annulation des engagements au 31/12/16	Nouveaux engagement au 31/12/16	Engagements au 31/12/16
Titres cotés				
Engagement d'investissement dans Altimus			172 514	
Titres non cotés				
Engagement d'investissement dans Marlink	15 910 448	0	15 910 448	0
Total	15 910 448	0	15 910 448	172 514

(b) Garanties de passif et autres engagements

Garanties de Passif

Néant

Autres engagements hors bilan

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

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

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

En termes de sensibilité, une baisse de 10% et 20% des moyennes de référence des cours de bourse de ces sociétés, par rapport au calcul effectué le 31 décembre 2016, n'entraînerait pas d'appel en collatéral pour Altamir.

Un engagement a été donné à certains managers des sociétés THOM Europe, Snacks Développement et InfoVista de racheter leurs actions et obligations en cas de départ. Ces engagements ne sont pas significatifs au 31 décembre 2016.

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

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

Autres produits à recevoir

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

Titres nantis :

- Au profit de la banque Transatlantique :

Au 31 décembre 2016, 797 872 341 parts A du FPCI 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 31/12/2016.

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

- Au profit de la banque LCL (Pool bancaire avec la Société Générale, BNP et la banque Palatine) :

Au 31 décembre 2016, 4 811 320 755 parts A du FPCI Apax France VIII-B ont été nanties au profit de la banque LCL :

-en face d'une ligne de crédit pour un montant de €34M, non utilisée au 31/12/2016.

Les titres nantis couvrent 150% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France VIII-B au 31/12/2014.

- 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.