

Altamir

Exercice clos le 31 décembre 2016

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

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 annuels

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 annuels de la société Altamir, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels 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 annuels

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 annuels 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 annuels. 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 annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

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 la partie 2 de l'annexe des comptes annuels. 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 annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du gérant et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris et Paris-La Défense, le 21 mars 2017

Les Commissaires aux Comptes

COREVISE

ERNST & YOUNG et Autres

Fabien Crégut

Jean-François Nadaud

Altamir
Bilan Actif

Au 31 Décembre 2016

En euros

| | 31/12/2014 | 31/12/2015 | Brut | 31/12/2016 Amortissements Provisions | Net |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--|--------------------|
| Capital souscrit non appelé | | | | | |
| ACTIF IMMOBILISE | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | | |
| Frais d'établissement | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Concessions, brevets et marques | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Immobilisations corporelles | | | | | |
| Mobilier et matériel de bureau | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Matériel de transport | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Installations et agencements | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Immobilisations financières nettes | | | | | |
| Titres immobilisés de l'Activité du Portefeuille | 168 521 534 | 199 826 970 | 295 079 265 | 4 057 505 | 291 021 760 |
| Autres TIAP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Créances rattachées aux TIAP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Titres de participations | 243 183 909 | 251 728 721 | 203 669 651 | 20 939 390 | 182 730 261 |
| Créances rattachées aux TP | 23 269 079 | 23 904 749 | 34 816 815 | 1 000 000 | 33 816 815 |
| Autres créances | 0 | 0 | 56 884 690 | 56 884 690 | 0 |
| Autres immobilisations financières | 8 113 483 | 9 007 412 | 902 883 | 0 | 902 883 |
| TOTAL (I) | 443 088 005 | 484 467 853 | 591 353 304 | 82 881 585 | 508 471 719 |
| ACTIF CIRCULANT | | | | | |
| Créances diverses | 3 901 717 | 2 495 499 | 2 404 069 | 0 | 2 404 069 |
| Valeurs mobilières de placement | 70 925 544 | 44 000 376 | 20 000 376 | 0 | 20 000 376 |
| Disponibilités | 893 613 | 1 403 741 | 47 377 625 | 0 | 47 377 625 |
| TOTAL (II) | 75 720 874 | 47 899 616 | 69 782 069 | 0 | 69 782 069 |
| Frais d'émission des ORA | | | | | |
| Charges constatées d'avance | 73 503 | 57 555 | 38 840 | | 38 840 |
| TOTAL (III) | 73 503 | 57 555 | 38 840 | | 38 840 |
| TOTAL ACTIF (I)+(II)+(III) | 518 882 382 | 532 425 024 | 661 174 213 | 82 881 585 | 578 292 628 |
| Engagements donnés: | | | | | |
| Engag. Complémentaires | 0 | 0 | | | 0 |
| Engag. Nveaux investissements | 0 | 0 | | | 0 |
| Autres engagements | 143 491 290 | 137 866 819 | | | 457 183 633 |

Altamir
Bilan Passif
Au 31 Décembre 2016

En euros

| | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2016 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital | 219 259 626 | 219 259 626 | 219 259 626 |
| Primes | 107 760 744 | 107 760 744 | 107 760 744 |
| Réserves | 124 766 925 | 151 420 747 | 163 357 778 |
| Report à nouveau | 35 001 | 47 688 | 62 468 |
| Résultat de l'exercice | 56 014 864 | 38 185 670 | 79 331 454 |
| TOTAL (I) | 507 837 159 | 516 674 474 | 569 772 069 |
| AUTRES FONDS PROPRES | | | |
| TOTAL (II) | | | |
| PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES | 5 672 643 | 6 896 290 | 8 182 587 |
| TOTAL (III) | 5 672 643 | 6 896 290 | 8 182 587 |
| DETTES | | | |
| Dettes financières divers | 5 029 549 | 8 540 509 | 33 796 |
| Dettes sur immobilisations | 0 | 0 | 0 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 342 656 | 313 376 | 302 875 |
| Dettes fiscales et sociales | 0 | 0 | 0 |
| Autres dettes | 375 | 375 | 1 301 |
| TOTAL (IV) | 5 372 580 | 8 854 260 | 337 972 |
| TOTAL PASSIF (I)+(II)+(III)+(IV) | 518 882 382 | 532 425 024 | 578 292 628 |

Altamir
Compte de Résultat
Au 31 Décembre 2016

En euros

| | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2016 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1. OPERATIONS ET REVENUS | | | |
| Commissions et courtages | | | |
| Produits financiers | | | |
| Produits des placements de trésorerie | 1 418 332 | 3 005 673 | 1 135 629 |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | 20 258 | 5 723 | 6 |
| Autres produits financiers | 14 431 | 0 | 0 |
| Reprise de provisions | 0 | 0 | 0 |
| Autres produits | 1 | 4 | 0 |
| Transferts de charges | 0 | 0 | 0 |
| Charges d'exploitation | | | |
| Achats et autres charges extérieures | 10 288 298 | 10 666 036 | 9 196 977 |
| Salaires et charges sociales | 0 | 0 | 0 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 726 237 | 881 563 | 787 537 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 0 | 0 | 0 |
| Charges financières | | | |
| Intérêts et charges assimilées | 101 407 | 112 418 | 201 402 |
| Charge nette sur cessions des valeurs mobilières de placement | 0 | 82 | 0 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation | 0 | 0 | 0 |
| Autres charges financières | 0 | 0 | 0 |
| Autres charges | 190 001 | 250 500 | 260 000 |
| Résultat des opérations en revenus (avant I.S.) | -9 852 921 | -8 899 199 | -9 310 280 |
| 2. OPERATIONS EN CAPITAL | | | |
| Produits | | | |
| Plus-values de cessions de titres immobilisés | 52 184 028 | 7 446 361 | 79 065 995 |
| Reprises de provisions | 16 636 785 | 40 084 779 | 24 320 264 |
| Autres produits | 16 832 655 | 36 551 768 | 6 956 912 |
| Charges | | | |
| Moins-values de cessions de titres immobilisés | 3 787 398 | 641 | 2 572 022 |
| Dotation aux provisions pour dépréciation | 15 886 140 | 37 022 046 | 17 567 809 |
| Autres charges | 160 487 | 0 | 1 607 442 |
| Résultat des opérations en capital | 65 819 443 | 47 060 221 | 88 595 898 |
| Produits exceptionnels | 97 263 | 142 499 | 97 912 |
| Charges exceptionnelles | 48 921 | 117 850 | 52 077 |
| Impôt sur les sociétés | | | |
| Résultat net total | 56 014 864 | 38 185 670 | 79 331 454 |

ANNEXE DES COMPTES ANNUELS SOCIAUX

AU 31 DECEMBRE 2016

1. ACTIVITE ET EVENEMENTS IMPORTANTS AU 31 DECEMBRE 2016

Altamir 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 investit, depuis 2011, principalement au travers des fonds gérés par les sociétés de gestion Apax Partners MidMarket et Apax Partners LLP. Occasionnellement, elle co-investit en direct avec ces fonds. D'autre part, la Société peut réaliser des investissements complémentaires en direct dans son portefeuille historique.

1.1 Activité sur 2016

1.1.1 Investissements et cessions :

La Société a investi €128,9M au cours de l'exercice dont :

- €6,9M en direct dans THOM Europe,
- €0,4M en direct dans Altran,
- €71,4M dans le FPCI Apax France VIII-B,
- €9,9M dans le FPCI Apax VIII LP,
- €4,1M dans le FPCI Apax France IX-B,
- €1,6M en co-investissement dans Snacks Développement,
- €22,1M en co-investissement dans Marlink au travers du FPCI Phénix,
- €12,5M€ en co-investissement dans Infovista au travers du FPCI Apia Vista.

Le volume des cessions et revenus s'élève à €191,6M et se décomposent principalement en :

- €93,4M issus de la cession totale d'Infopro Digital.
- €31,3M issus de la cession partielle de GFI,
- €29,6M issus de la cession totale de TEXA,
- €21,4M issus de la cession totale de Capio,
- €8,5M issus du remboursement de la créance de Maisons du Monde,
- €2,6M issus de la cession partielle de Garda,
- €1,9M issus de la cession totale de Rhiag,
- €1,6M issus de la cession partielle d'Evry,
- €0,9M issus de la cession partielle de Chola,
- €0,1M issus de dividendes perçus d'Albioma

Synthèse des investissements/désinvestissements complémentaires incluant un second tour dans des sociétés sont les suivants :

Investissements :

| Sociétés | Montants Investis 2016 |
|----------------------------------|------------------------------|
| Titres non cotés | |
| Apax France VIII-B | 71 442 486 |
| Apax France IX-B | 4 050 000 |
| Apax VIII LP | 9 900 000 |
| Phénix (Marlink) | 22 063 779 |
| Apia Vista (Infovista) | 12 508 919 |
| European Jewellers (THOM Europe) | 6 942 787 |
| Snacks Développement II | 1 640 247 |
| Total 1 | 128 548 218 |
| Titres cotés | |
| Altimus (Altran) | 411 085 |
| Total 2 | 411 085 |
| Totaux 1+2 | 128 959 304 |

Cessions :

| Sociétés en global | Prix de cession | Plus value | Moins value | Reprises de provision | Impact sur le résultat |
|-------------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------------|---------------------------|
| Titres non cotés | | | | | |
| Cession totale | 127 140 956 | 66 831 891 | | | 66 831 891 |
| Cession partielle | 4 264 185 | 1 882 806 | 106 109 | | 1 776 697 |
| Titres cotés | | | | | |
| Cession totale | 13 785 619 | 0 | 2 465 912 | | -2 465 912 |
| Cession partielle | 32 141 507 | 10 351 298 | | | 10 351 298 |
| Total | 177 332 266 | 79 065 995 | 2 572 022 | 0 | 76 493 973 |

1.1.2 Autres évènements

Altamir dispose de lignes de crédit court terme à hauteur de €39M. Aucune ligne de crédit n'a été utilisée à la clôture. Rappelons qu'en tant que SCR, l'endettement d'Altamir est limité à 10% de la situation nette comptable, soit à un montant de €57M au 31 décembre 2016.

Au cours de l'année, Altamir s'est engagé à investir dans les trois à quatre prochaines années, un montant de :

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

1.2 Evènements 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.

Apax Partners LLP a annoncé l'acquisition de la société Unilabs début février 2017 au travers de son fonds Apax IX LP. Cet investissement représente pour Altamir un investissement d'environ €9M.

Une partie des produits de cession de la société Mobsat Group Holding (Vizada) avait été placée sous séquestre par Chrysaor, et les holdings des managers. La quote-part de ce séquestre pour Altamir était de €9 666 771 au 31 décembre 2011 sur la base d'un taux de change €/€ de 1,2939. Une partie de ce séquestre était enregistré par Altamir en créance sur Chrysaor pour €2 394 636. La première échéance à 6 mois pour le tiers du séquestre avait été libérée en juin 2012, et la seconde échéance avait été libérée en décembre 2014 et payée en janvier 2015. La

dernière tranche était libérable en décembre 2016 et a été encaissé en janvier 2017 pour un montant de €4 936 127.

Le fonds Apax VIII LP a annoncé 2 cessions sur le début de l'année, Chola et GlobalLogic (cession partielle), qui devraient représenter pour Altamir environ €5M.

1.3 Distribution de dividendes

Le dividende versé aux actionnaires commanditaires en 2016 au titre de l'exercice 2015 a représenté un montant de €0,56 par action ordinaire en circulation (hors actions propres), soit un total de €20 446 888,56. Par ailleurs, un dividende statutaire de €580 175 a été versé à l'associé commandité et de €5 221 576 aux porteurs d'actions B au titre de l'exercice 2016. Le montant total ainsi distribué au titre de l'exercice 2016 s'élève à €26 248 639,56.

1.4 Opérations sur le capital :

| (en milliers d'euros) | Capital social | Primes | Réserves | Report à Nouveau | Résultat de l'exercice | Total |
|--|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------------|----------------|
| Capitaux propres au 31/12/15 | 219 260 | 107 761 | 151 420 | 47 | 38 186 | 516 674 |
| Résultat année 2016 | | | | | 79 331 | 79 331 |
| Affectation du résultat 2015 | | | 11 938 | | -38 186 | -26 248 |
| Affectation du résultat 2015 actions propres | | | | 15 | | 15 |
| Situation finale au 31/12/16 | 219 260 | 107 761 | 163 358 | 62 | 79 331 | 569 772 |

| | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2016 | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|------|
| Nombre d'actions ordinaires | 36 512 301 | 36 512 301 | 36 512 301 | (*) |
| Valeur nominale des actions ordinaires | 6 | 6 | 6 | |
| Montant en euros | 219 073 806 | 219 073 806 | 219 073 806 | |
| Nombre d'actions de préférence B | 18 582 | 18 582 | 18 582 | (**) |
| Valeur nominale des actions de préférence B | 10 | 10 | 10 | |
| Montant en euros | 185 820 | 185 820 | 185 820 | |
| Total | 219 259 626 | 219 259 626 | 219 259 626 | |

(*) dont 16 632 auto détenues par Altamir

(**) dont 12 164 auto détenues par Altamir

2. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés conformément aux dispositions législatives et réglementaires actuellement en vigueur en France et en particulier préconisées par le Plan Comptable Général.

La présentation du compte de résultat est inspirée de l'avis N°30 du 13 février 1987 du Conseil National de la Comptabilité qui propose une structure des comptes mieux adaptée à la nature de l'activité de la société.

2.1 Immobilisations financières (Titres immobilisés de l'activité du portefeuille et Titres de participations)

2.1.1 Titres immobilisés de l'activité du portefeuille (TIAP)

Les TIAP correspondent aux investissements dans les fonds Apax France VIII-B, Apax VIII LP, Apia Vista, Phénix et Apax France IX-B. Au 31/12/16, une dépréciation a été comptabilisée pour le FPCI Apia Vista (€7K) et Apax France IX-B (€4 050K).

2.1.2 Méthode de suivi et de dépréciation des participations en comptabilité

Conformément à la réglementation comptable des sociétés commerciales, les titres de participation (TP) sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition. Ils peuvent donner lieu à dépréciation, mais pas à réévaluation. Le gérant effectue une revue des titres cotés et non cotés lors de chaque clôture et arrêté semestriel. Lorsque la valeur estimative est inférieure au prix de revient alors une provision est passée à hauteur de l'écart.

La provision pour dépréciation des titres et des créances rattachées aux TP s'élève au 31 décembre 2016 à €21,9M.

Les sorties sont calculées sur la base du premier entré, premier sorti.

Les créances en devises sur sociétés étrangères sont évaluées au taux de change à la date de clôture des comptes. Une provision pour risques et charges est constatée en cas de baisse de la devise concernée par rapport à l'euro. Cette règle s'applique tant en valeur comptable qu'en valeur estimée.

2.1.3 Méthode de calcul de la valeur estimative

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.

2.2 Autres créances

Ce compte correspond aux intérêts courus sur titres de participations.

La société a constaté que ces produits étaient généralement inclus dans le prix d'acquisition par des tiers et non payés par la société débitrice. Ils sont donc dorénavant compris dans la valorisation des sociétés. C'est pourquoi dans un premier temps ils sont comptabilisés en produits financiers à recevoir puis dépréciés à 100%.

2.3 Autres Immobilisations financières

La Société a donné un mandat à Oddo pour intervenir pour son compte sur le marché Eurolist B d'Euronext à Paris afin d'assurer l'animation du marché secondaire et la liquidité de l'action. Le compte d'immobilisations financières comprend au 31/12/16, 16 632 actions pour un montant de €205K et €514K en trésorerie et équivalents de trésorerie.

Aucune provision n'a été constatée au 31 décembre 2016.

S'ajoute également 12 164 actions B rachetées par Altamir en 2015 pour €122K (€10 de valeur nominale unitaire).

Ce compte comprend également €63K correspondant à une provision versée dans le cadre d'une procédure judiciaire en cours.

2.4 Titres de Participations et Titres Immobilisés de l'Activité du Portefeuille

| Exercice au 31/12/2016 (en milliers d'euros) | Montant à l'ouverture de l'exercice | | | Montant au 31 Décembre 2016 | | |
|---|--|------------------------|-------------------|------------------------------|------------------------|-------------------|
| | Valeur comptable brute | Valeur comptable nette | Valeur estimative | Valeur comptable brute | Valeur comptable nette | Valeur estimative |
| Fractions du portefeuille évaluées: | | | | | | |
| - au coût de revient | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - à une valorisation inférieure au coût de revient | | | | | | |
| - sur la base du cours de bourse | 154 951 | 148 880 | 226 668 | 93 032 | 90 849 | 157 720 |
| - d'après la situation nette | | | | | | |
| - d'après la situation nette réestimée | | | | | | |
| (Apax France VIII-B/Apax VIIIA LP/Phénix : parts A) | 177 837 | 177 807 | 244 196 | 284 814 | 280 756 | 509 766 |
| (Apax France VIII-B/Apax VIII A LP parts E et B) | 22 020 | 22 020 | | 10 265 | 10 265 | |
| - d'après une valeur de rendement ou de rentabilité | 101 556 | 100 871 | 189 599 | 90 408 | 89 780 | 171 059 |
| - d'après d'autres méthodes | 20 230 | 1 978 | 1 978 | 20 230 | 2 101 | 2 101 |
| Total | 476 595 | 451 556 | 662 440 | 498 749 | 473 752 | 840 647 |
| Total Créances rattachées | 24 905 | 23 905 | 24 034 | 34 817 | 33 817 | 33 936 |
| Total du portefeuille | 501 499 | 475 460 | 686 474 | 533 566 | 507 569 | 874 583 |
| | Montant à l'ouverture de l'exercice | | | Montant au 31/12/2016 | | |
| Provisions comptables | 26 039 | | | 25 997 | | |
| PV latentes non comptabilisées | 211 014 | | | 367 014* | | |

*les plus values latentes non comptabilisées comprennent celles liées aux investissements dans les fonds Apax France VIII-B et Apax France IX-B. Ces 2 fonds ayant recours à des lignes de crédit au 31 décembre 2016, les montants ayant servis à financer ces investissements n'ont pas tous été versés par Altamir et ne sont donc pas compris dans les Valeur Comptable Brute et Valeur Comptable Nette alors que la Valeur Estimative comprend la valorisation de ces investissements financés par les lignes de crédit.

VARIATION DE LA VALEUR DU PORTEFEUILLE (EN VALEUR NETTE COMPTABLE ET EN VALEUR ESTIMATIVE)

| Mouvements de l'exercice (en milliers d'euros) | Valeur du portefeuille | Valeur nette comptable | Valeur estimative |
|---|------------------------|------------------------------|----------------------|
| Montant à l'ouverture de l'exercice | | 475 460 | 686 474 |
| Acquisitions de l'exercice* | | 114 270 | 207 856 |
| Cessions de l'exercice** | | -70 449 | -205 040 |
| Reprise de dépréciation sur titres cédés | | | |
| Plus-values sur cessions de titres | | | |
| - détenus au début de l'exercice | | | |
| - acquis dans l'exercice | | | 11 133 |
| Variation de la provision pour dépréciation du portefeuille | | 42 | |
| Autres variations de plus-values latentes | | | |
| - sur titres acquis dans l'exercice | | | |
| - sur titres acquis antérieurement | | | 174 159 |
| Distribution par les sociétés du portefeuille | | | |
| Autres mouvements comptables *** | | -11 755 | |
| Montant à la clôture | | 507 569 | 874 583 |

* En valeur nette comptable, ce montant correspond aux acquisitions d'Altamir ainsi que les appels de fonds d'Apax France VIII-B, d'Apax VIII LP (Parts A), de Phénix, d'Apia Vista moins les distributions.

** Le montant indiqué à la ligne « cession de l'exercice » correspond, pour la colonne « valeur nette comptable », à la valeur comptable des éléments d'actifs cédés et pour la colonne « valeur estimative » à leur prix de cession.

*** En valeur nette comptable, ce montant correspond à la souscription des parts E d'Apax France VIII-B, à l'acquisition des parts E et B d'Apax VIII LP et à la souscription des parts E d'Apax France IX-B.

ANALYSE DE LA VARIATION DES PROVISIONS SUR TITRES DE PARTICIPATIONS
ET CREANCES RATTACHEES AUX TP

| En milliers d'euros | 31/12/2014 | 31/12/2015 | Dotations | Rep. Prov sur cession | Autres Rep. Prov | 31/12/2016 |
|---------------------|------------|------------|-----------|--------------------------|---------------------|------------|
| Provision | 38 937 | 26 008 | 5 | 4 074 | 0 | 21 939 |

Les reprises de provisions sont liées essentiellement aux revalorisations des participations valorisées aux cours de bourse.

EVOLUTION DE LA PLUS VALUE LATENTE NON ENREGISTREE
DANS LES COMPTES ANNUELS

| En milliers d'euros | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2016 |
|---------------------|------------|------------|------------|
| Valeur estimative | 108 548 | 211 014 | 367 014 |

2.5 Autres créances

Tableau de variation des intérêts courus bruts

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2015 | Augmentations | Diminutions | 31/12/2016 |
|--|------------|------------|---------------|-------------|------------|
| Intérêts courus sur créances rattachées aux TP | 56 269 | 64 881 | 12 219 | 20 215 | 56 885 |

Tableau de variation de provisions sur intérêts courus

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2015 | Augmentations | Diminutions | 31/12/2016 |
|---|------------|------------|---------------|-------------|------------|
| Provisions intérêts courus sur créances rattachées aux TP | 56 269 | 64 881 | 12 219 | 20 215 | 56 885 |

Les intérêts courus sont totalement dépréciés sur les obligations convertibles ou titres équivalents. En effet la société a constaté que ces produits étaient généralement inclus dans le prix d'acquisition par des tiers et non payés directement par la société débitrice.

2.6 Créances diverses

Il s'agit principalement du cash à recevoir sur la cession de Chrysaor pour €2,4M.

2.7 Disponibilités

Il y a €47,4M de disponibilités au 31/12/2016.

2.8 Titres de placements

2.8.1 Valeurs brutes

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2016 |
|--|------------|------------|------------|
| SICAV de trésorerie | 1 211 | 0 | 0 |
| Certificats de dépôt et dépôts à terme | 49 500 | 29 000 | 5 000 |
| Titres de créances négociables | 2 035 | 0 | 0 |
| Autres valeurs mobilières de placement | 18 179 | 15 000 | 15 000 |
| Total | 70 926 | 44 000 | 20 000 |

Les titres de placements sont valorisés au coût historique. Les plus-values de cessions sont calculées par différence entre le prix de vente et le prix d'achat moyen pondéré. La Société ne matérialise pas de plus-values latentes en comptabilité. Cependant sont comptabilisés en

intérêt courus à recevoir les intérêts non échus au 31/12/2016, sur les certificats de dépôt, les dépôts à terme, les titres de créances négociables et les contrats de capitalisation.

Les autres valeurs mobilières correspondent à un contrat de capitalisation Allianz pour €15M.

Au 31/12/2016, la plus-value latente sur ces titres de placement est de €840K.

A la clôture de l'exercice, aucune dépréciation sur les titres de placement n'a été comptabilisée.

Inventaire des titres de placements

| | Quantité | Prix unit. en euros | Valeur Comptable en milliers d'euros | Valeur de marché au 31/12/2016 en milliers d'euros |
|--|----------|------------------------|---|--|
| <u>SICAV de trésorerie</u> | | | | |
| Sg Monet Plus P-C | 3,7563 | 100 | 0 | 0 |
| <u>Certificats de dépôt et dépôt à terme</u> | | | | |
| DAT Natixis | 1 | | 5 000 | 5 001 |
| <u>Autres valeurs mobilières</u> | | | | |
| Allianz | 1 | | 15 000 | 15 840 |

2.8.2 Provisions pour dépréciation sur titres de placements

NEANT

2.9 Charges constatées d'avance

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2016 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| Charges constatées d'avance | 74 | 58 | 39 |

Elles sont constituées principalement de charges de publicité, d'assurances et d'honoraires.

2.10 Provisions pour risques et charges

La provision pour risques et charges représente le carried potentiel dû aux porteurs des parts C d'Apax France VIII-B sur les cessions de Codilink, Amplitude et TEXA pour €7,7M et le carried potentiel dû aux porteurs des parts C d'Apax VIII LP sur les cessions de Rhiag, Garda, Evry et Chola pour €0,5M.

2.11 Dettes Financières diverses

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2016 |
|-----------------------------|--------------|--------------|------------|
| Dettes financières diverses | 5 030 | 8 541 | 34 |
| Total | 5 030 | 8 541 | 34 |

2.12 Dettes fournisseurs et comptes rattachés, dettes fiscales et sociales et autres dettes

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2016 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| Dettes fournisseurs | 343 | 313 | 303 |
| Dettes fiscales et sociales | 0 | 0 | 0 |
| Autres dettes | 0 | 0 | 1 |
| Total | 343 | 313 | 304 |

Les dettes fournisseurs (€303K) correspondent principalement à des factures non parvenues concernant des honoraires à payer à des avocats, commissaires aux comptes et à des prestations de service.

Toutes ces dettes sont à moins d'un an.

2.13 Engagements hors bilan

Tableau récapitulatif des obligations et engagements

| Obligations contractuelles | Total 31/12/2015 | Total 31/12/2016 | Paiements dus par période | | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|-----------------------|
| | | | A moins d'un an | De un à cinq ans | A plus de cinq ans |
| Obligations en matière de location-financement | | | | | |
| Contrats de location simple | | | | | |
| Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements) | | | | | |
| Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres) | 137 866 819 | 457 183 633 | 133 434 582 | 323 749 051 | |
| Total | 137 866 819 | 457 183 633 | 133 434 582 | 323 749 051 | 0 |

La présentation ci-dessus mentionne l'ensemble des engagements hors bilan selon les normes comptables en vigueur.

Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)

Tableau de suivi des engagements à investir

| Sociétés | Engagements au 31/12/2015 | Investissements dans la période | Annulation des Nouveaux | |
|--|------------------------------|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | | | engagements 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

15 910 448

Total

15 910 448

15 910 448

172 514

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

Autres 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 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 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.

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.

3. NOTES RELATIVES A CERTAINS POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

3.1 Opérations en revenus

3.1.1 Produits financiers

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2016 |
|--|------------|------------|------------|
| Produits des placements de trésorerie | 1 418 | 3 006 | 1 136 |
| Produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement | 20 | 6 | 0 |
| Autres produits financiers | 14 | 0 | 0 |
| Reprises de provisions | 0 | 0 | 0 |
| Total | 1 453 | 3 011 | 1 136 |

3.1.2 Charges financières

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2016 |
|---|------------|------------|------------|
| Intérêts et charges assimilés | 101 | 112 | 201 |
| Charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement | 0 | 0 | 0 |
| Dotations aux provisions | 0 | 0 | 0 |
| Total | 101 | 113 | 201 |

Les intérêts correspondent principalement aux intérêts versés relatifs aux lignes de crédits tirées durant l'année.

3.1.3 Autres achats et charges externes

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2016 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Honoraires de gestion Altamir Gérance | 8 428 | 8 419 | 6 950 |
| Autres charges | 1 860 | 2 247 | 2 247 |
| Total | 10 288 | 10 666 | 9 197 |

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 de €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 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.

Suite au décret n° 2008-1487 du 20/12/08, les honoraires des commissaires aux comptes se décomposent ainsi :

| (euros) | Ernst & Young et autres Membre du réseau Ernst & Young | | | | Corevise | | | |
|--|--|--------|-------|-------|------------|--------|-------|-------|
| | Montant HT | | % | | Montant HT | | % | |
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Audit Commissaire aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés * Emetteur * Filiales intégrées globalement Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes * Emetteur * Filiales intégrées globalement <i>Sous - Total</i> | 92 600 | 91 000 | 100 % | 100 % | 84 500 | 83 000 | 100 % | 100 % |
| Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement Juridique, fiscal, social Autres <i>Sous - Total</i> | | | | | | | | |
| <i>Total</i> | 92 600 | 91 000 | 100 % | 100 % | 84 500 | 83 000 | 100 % | 100 % |

3.1.4 Impôts et taxes

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2016 |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Autres impôts | 726 | 882 | 788 |
| Total | 726 | 882 | 788 |

Les autres impôts correspondent essentiellement à la taxe de 3% sur les dividendes versés par la société en 2016.

3.1.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

NEANT

3.2 Opérations en capital

3.2.1 Produits

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2016 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Plus-values de cession de TP/TIAP | 52 184 | 7 446 | 79 066 |
| Reprises de provisions | 16 637 | 40 085 | 24 320 |
| Autres produits | 16 833 | 36 552 | 6 957 |
| Total | 85 653 | 84 083 | 110 343 |

3.2.2 Charges

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2016 |
|--|------------|------------|------------|
| Moins-values de cession de TIAP | 3 787 | 1 | 2 572 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation | 15 886 | 37 022 | 17 568 |
| Autres charges | 160 | 0 | 1 607 |
| Total | 19 834 | 37 023 | 21 747 |

Le montant des autres charges de €1 607K correspond à la reprise des intérêts cumulés liés à l'encaissement de la créance sur la cession de Maisons du Monde.

3.2.3 Impôt sur les sociétés

La Société a opté pour le statut de SCR à compter de l'exercice clos au 31/12/1996. La législation sur les SCR applicable à compter de l'exercice 2001 exonère tous les produits de l'impôt sur les sociétés.

3.2.4 Charges exceptionnelles

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2016 |
|-------------------------|------------|------------|------------|
| Charges exceptionnelles | 49 | 118 | 52 |

3.2.5 Produits exceptionnels

| (en milliers d'euros) | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2016 |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Produits exceptionnels | 97 | 142 | 98 |

4. AUTRES INFORMATIONS

4.1 Effectif

La Société n'a pas de salarié, et il n'existe aucun plan de stock-options.

4.2 Droit de l'associé commandité et des porteurs d'actions B

Au titre de l'année 2016, le résultat fait apparaître un bénéfice de €79 331 453,70. La Société a un report à nouveau créditeur de €62 468 qui correspond aux résultats non distribués 2011, 2012, 2013, 2014 et 2015 distribués sur les actions propres.

L'associé commandité et les porteurs d'actions B ont donc droit à une quote-part du bénéfice distribuable, dont les modalités de calcul sont reprises dans les statuts de la Société (paragraphe 25), soit €15 268 690.