

Altamir

Exercice clos le 31 décembre 2015

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 2015

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 2015, 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 relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

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

Paris et Paris-La Défense, le 25 mars 2016

Les Commissaires aux Comptes

COREVISE



Fabien Crégut

ERNST & YOUNG et Autres



Jean-François Nadaud

Comptes annuels consolidés

1. Compte de résultat consolidé

(en euros)	Note	31 décembre 2015	31 décembre 2014
		12 mois	12 mois
Variations de juste valeur	6.7	123 419 142	80 502 375
Ecart de valorisation sur cessions de la période	6.17	15 041 133	6 823 494
Autres revenus du portefeuille	6.18	18 521 517	134 417
Résultat du portefeuille de participations		156 981 792	87 460 286
Achats et autres charges externes	6.19	-18 411 423	-17 103 091
Impôts, taxes et versements assimilés	6.20	-881 563	-694 157
Autres produits	6.21	747 645	678 703
Autres charges	6.22	-250 500	-190 001
Résultat opérationnel brut		138 185 951	70 151 740
Provision part revenant aux porteurs de parts C d'Apax France VIII B/Apax VIII LP		-6 234 887	-4 276 069
Provision part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	6.14	-21 398 478	-8 475 497
Résultat opérationnel net		110 552 586	57 400 175
Produits des placements de trésorerie	6.23	1 185 044	1 084 775
Produits financiers	6.24	399 017	1 150 880
Intérêts & charges assimilées	6.25	-363 997	-165 306
Autres charges financières		0	0
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires		111 772 650	59 470 524
Résultat par action	6.27	3,06	1,63
Résultat par action dilué	6.27	3,06	1,63

A compter du 01/01/2015, il a été décidé de modifier la présentation du résultat financier. Les produits financiers et les charges financières sont présents sur deux lignes séparées

2. Etat du résultat global

<i>(en euros)</i>	Note	31/12/2015	31/12/2014
Résultat net de la période		111 772 650	59 470 524
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		111 772 650	59 470 524
Attribuable :			
* aux propriétaires de la société mère			
* aux participations ne donnant pas le contrôle			

3. Bilan consolidé

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles		0	0
Portefeuille d'investissement	6.8	686 474 417	543 522 801
Autres actifs financiers non courants	6.9	8 519 845	7 724 595
Créances diverses	6.10	2 397 636	3 900 599
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		697 391 898	555 147 995
ACTIFS COURANTS			
Créances diverses		57 568	74 755
Autres actifs financiers courants	6.11	17 044 258	20 735 955
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.12	29 993 330	54 338 699
TOTAL ACTIFS COURANTS		47 095 157	75 149 409
TOTAL ACTIF		744 487 054	630 297 404
CAPITAUX PROPRES			
Capital	6.13	219 259 626	219 259 626
Primes		102 492 980	102 492 980
Réserves		245 756 197	204 603 168
Résultat de l'exercice		111 772 650	59 470 524
TOTAL CAPITAUX PROPRES		679 281 454	585 826 298
PART REVENANT AUX COMMANDITES ET PORTEURS D'ACTIONS B			
Autres dettes	6.14	39 143 719	28 850 132
Provisions	6.15	16 398 729	10 158 591
AUTRES PASSIFS NON COURANTS		16 398 729	10 158 591
Dettes financières diverses	6.16	8 800 000	4 996 799
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		862 777	465 207
Autres dettes		375	375
AUTRES PASSIFS COURANTS		9 663 152	5 462 381
TOTAL PASSIF		744 487 054	630 297 404

4. Tableau de variation des capitaux propres

VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR

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

VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR

(en euros)	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 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 décembre 2015	219 259 626	102 492 980	-487 567	246 243 765	111 772 650	679 281 454

5. Tableau des flux de trésorerie

(en euros)	Note	31 décembre 2015 12 mois	31 décembre 2014 12 mois
Acquisitions de participations		-31 395 206	-51 695 696
Ocroti de comptes courants aux sociétés du portefeuille		-11 990 583	-4 316 606
Remboursement de comptes courants aux sociétés du portefeuille		9 104 796	20 298 101
Total des investissements		-34 280 994	-35 714 201
Cessions de participations		29 789 652	63 855 832
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés		60 413	1 775
Dividendes encaissés		18 461 104	132 642
Charges opérationnelles		-18 834 431	-17 915 576
Produits de placements encaissés		1 185 044	1 084 775
Flux de trésorerie opérationnels		-3 619 212	11 445 248
Dividendes versés aux actionnaires A		-18 243 464	-16 274 362
Placement AARC		4 935 385	26 820 911
Appel de fonds Apax France VIII-B		5 251	31 851
Opérations sur actions propres		-121 640	0
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B		-11 104 891	-7 931 110
Remboursement d'emprunt		-2 000 000	0
Emission d'emprunt		8 800 000	2 000 000
Flux de trésorerie de financement		-17 729 358	4 647 290
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		-21 348 570	16 092 538
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		51 341 900	35 249 362
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	6.12	29 993 330	51 341 900

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

Altamir présente des comptes consolidés intégrant le FPCI Apax France VIII-B qu'elle détient à 99.90% 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 2015 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 2014 dans la mesure où les nouveaux textes IFRS (normes, amendements de normes ou interprétations de l'IFRIC) devenus applicables à compter du 1^{er} janvier 2015 n'ont pas eu d'impacts sur les comptes consolidés du Groupe.

Les présents états financiers consolidés couvrent la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2015. Ils ont été arrêtés par le Gérant le 22 février 2016.

b) Bases d'évaluation

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

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

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

c) Monnaie fonctionnelle et de présentation

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

d) Recours à des estimations et aux jugements

La préparation des états financiers selon les normes IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes les périodes ultérieures affectées.

Plus spécifiquement, les informations sur les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables, qui ont l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers, sont décrites dans la note 6.4 sur la détermination de la juste valeur.

e) Hypothèses-clés

La continuité d'exploitation se fonde sur des hypothèses-clés dont la disponibilité de trésorerie suffisante jusqu'au 31 décembre 2016. La Société dispose de €47M de lignes de crédit (dont €8.5M sont tirées au 31 décembre 2015), de €30M d'équivalents de trésorerie et de €17M 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, soit à un montant de €51,7M au 31 décembre 2015.

6.3 Principales méthodes comptables

6.3.1 Méthodes de consolidation des titres de participation

Au 31 décembre 2015, il existe une situation de contrôle du FPCI Apax France VIII-B et de la SAS Financière Hélios dont Altamir détient plus de 50% des parts.

Par application de l'IAS 27, Apax France VIII-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 tels que prévu pour les organismes de capital-risque. Ainsi Altamir a désigné, dès leur comptabilisation initiale, l'ensemble de ces participations comme étant à leur juste valeur avec variation en résultat.

6.3.2 Autres méthodes comptables

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

(a) Valorisation du portefeuille d'investissement :

- *Instruments de capitaux propres*

La Société a retenu l'option juste valeur par compte de résultat prévue par la norme IAS 39, comme principe de valorisation des instruments de capitaux propres des sociétés sur lesquelles elle n'exerce aucune influence notable. En effet, le suivi de la performance et la gestion de ces titres sont réalisés sur la base de la juste valeur. Dans les cas où la Société exerce une influence notable, l'option de comptabilisation à la juste valeur par résultat prévue par la norme IAS 28 pour les sociétés de capital risque est également retenue.

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

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

- *Instruments en titres hybrides*

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

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

- *Instruments dérivés*

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

- *Prêts et créances*

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

(b) *Endettement et capitaux propres*

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

La rémunération des actionnaires B et de l'associé commandité est considérée comme étant due dès la constatation d'un profit net retraité. La rémunération de ces 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.

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

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

(c) Equivalents de trésorerie et autres placements court terme

Les excédents de trésorerie de la Société, lorsqu’ils existent, sont 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 la période. 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 sans ajustement sauf dans les cas prévus par la norme IFRS 13.

Titres classés en catégorie 2

Il s’agit de sociétés dont les titres ne sont pas cotés sur un marché actif (« non cotées »), mais dont la valorisation se réfère à des données observables directement ou indirectement ; les données observables étant des données qui sont élaborées à l’aide des données de marché, par exemple les informations publiées

sur des événements ou des transactions réelles, et qui reflètent les hypothèses que les participants de marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif.

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

Titres classés en catégorie 3

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

6.5 Evénements importants de la période

6.5.1 Investissements et cessions

La Société a investi et engagé €143,2M au cours de l'exercice, contre €43,4M en 2014, dont :

1) €130,3M (€39,6M en 2014) dans 12 nouveaux investissements :

- Dont €24M au travers du Fonds Apax VIII-LP dans 9 nouvelles sociétés :
 - un investissement de €3M dans la société Belge Azelis, un des principaux distributeurs de produits chimiques spécialisés en Europe. Azelis a procédé dans la foulée au rachat de Koda, le plus important distributeur de produits chimiques spécialisés aux Etats-Unis.
 - un investissement de €3,2M dans la société indienne Shriram City Union Finance Cette société cotée de crédit à la consommation finance principalement les entreprises de petite et moyenne taille, les bicycles motorisés et opère également des prêts sur gage d'or.
 - un investissement de €2M dans la société Quality Distribution Inc. Qui opère le plus large réseau logistique et de transport dans le secteur de la chimie aux Etats-Unis.
 - un investissement de €2M dans la société Idealista SA, le principal site d'annonces immobilières en Espagne.
 - un investissement de €3,3M dans la société Hollandaise RFS Holland Holding BV (Wehkamp), leader de la vente en ligne de vêtements de loisirs aux Pays-Bas.
 - un investissement de €4,4M dans la société Assured Partners, un des principaux courtiers en assurances aux Etats-Unis.
 - un investissement de €4M dans la société Fullbeauty Brands, leader sur le marché de la vente directe de vêtements de grande taille aux Etats-Unis.
 - un investissement de €0,9M dans la société Ideal Protein au Canada, qui commercialise des produits et des programmes d'amincissement.

- un investissement de €1,1M dans Zensar Technologies Limited, société indienne cotée fournisseur de services technologiques.
- Dont €106,4M dans 3 nouveaux engagements au travers et avec le fonds Apax France VIII-B :
 - Altamir s'est engagé à investir environ €50M dont €34M au travers des fonds Apax¹ France VIII-B et Apax France IX-B et €16M en direct pour l'acquisition du capital des entités juridiques formant l'activité civile de communications par satellite du Groupe Airbus qui opérera désormais sous le nom Marlink. La transaction reste soumise aux approbations réglementaires et devrait être finalisée dans les prochains mois. Cette activité commerciale maritime et terrestre est exercée dans 14 pays à travers l'Europe, l'Asie, le Moyen-Orient et Amérique, avec un réseau de distribution d'environ 400 revendeurs dans le monde entier. Elle couvre tous les secteurs maritimes dans le monde et des milliers d'utilisateurs qui travaillent dans des environnements difficiles, comme dans l'industrie minière, l'énergie et l'humanitaire, et qui ont besoin de services de communications mobiles et de téléphonie fixe par satellite d'une grande fiabilité. Les activités gouvernementales de communications par satellite ne font pas partie de la transaction et restent dans le coeur de métier Défense et Aéronautique d'Airbus.
 - s'est engagé à investir €22,4M au travers du fonds Apax VIII-B pour l'acquisition de Cabovisao et ONI au Portugal. Cabovisao est le deuxième câblo-opérateur portugais et ONI, un des principaux opérateurs de télécommunications.
 - s'est engagé à investir environ €34 M au travers du fonds Apax VIII-B, pour l'acquisition de Melita, le premier opérateur de télécommunication maltais.

¹ Ce montant se répartit entre le Fonds Apax France VIII-B et Apax France IX-B

2) €12,9M d'investissements et d'engagements complémentaires dans les sociétés du portefeuille, principalement dans Albioma pour €8,9M et dans SK FireSafety pour €4M.

Désinvestissements & Revenus

Le volume de cessions et revenus sur l'exercice s'élève à €56,2M contre €63,9M en 2014, et se décompose en produits de cessions pour €37,7M (€63,8M en 2014) et revenus pour €18,5M (€0,1M en 2014).

Les €56,2M se décomposent principalement en :

- €16,3M issus de la cession d'une partie du capital détenu par la société au travers du fonds Apax France VIII B, dans Amplitude Surgical introduit sur Euronext Paris à la fin du mois de juin. Altamir détient indirectement à l'issue de cette cession, 13,42% du capital,
- €11 M suite à la cession d'une partie du capital détenu directement par Altamir dans Capio introduit le 30 juin sur le Nasdaq de Stockholm. Après cette cession, la société détient 3,23% du capital,

- €28,3M issus du refinancement de la dette de la société Altrafin Participations, holding au travers de laquelle Altamir est actionnaire d'Altran, soit 60% du montant de l'investissement.

Les €32M de cessions signées sont détaillés ci-dessous :

- Altamir associé à Apax Partners SA et Boussard & Gavaudan d'une part et Mannai Corporation d'autre part, ont annoncé le 23 novembre 2015 être entrés en négociation exclusive en vue de l'acquisition par Mannai de 51% du capital de GFI Informatique au prix de 8,50€ par action. Dans ce cadre, Mannai Corporation a consenti une promesse d'achat portant sur 25% du capital et droit de vote de GFI informatique à Apax Partners, Altamir et Boussard & Gavaudan au prix de €8,50 par action (soit environ €30M pour Altamir), sous condition suspensive du contrôle des investissements étrangers en France et de l'approbation des autorités de la concurrence. En cas de réalisation de cette opération, Mannai déposerait un projet d'offre publique d'achat simplifiée au même prix de €8,50 par action. A l'issue de cette offre publique, Mannai Corporation acquerra auprès d'Apax Partners, Altamir et B&G, un nombre d'actions complémentaires lui permettant de détenir 51% du capital et des droits de vote de GFI informatique à un prix par action de €8,50.
- Le 22 décembre, Apax Partners LLP a annoncé avoir signé un accord définitif avec LQK Corporation pour la cession de la société Rhiag dans laquelle Altamir est investi au travers de fonds VIII LP. Cette cession est la première réalisée par le fonds Apax VIII LP et va représenter pour Altamir environ €2,0M soit un TRI de 60% et un multiple de 3,3X le montant investi en 2013.

Ainsi les cessions (& revenus) réalisées et signées au 31 décembre se montent à environ €88,2M.

6.5.2 Autres événements

La société a mis en place des nouvelles lignes de découverts à hauteur de €47M, en remplacement des lignes existantes (€26M). Cette opération a permis d'allonger la maturité des lignes, d'en baisser le coût et de donner plus de souplesse à la gestion de la trésorerie.

Le 25 juin, Apax Partners SA, société de gestion du fonds Apax VI et conseil en Investissements d'Altamir a distribué plus de 95% des actions de la société Albioma détenues directement et indirectement par le fonds, à ses investisseurs. Altamir détient à l'issue de cette distribution, une participation inchangée de près de 12% du capital en direct et au travers de Financière Hélios dont elle peut disposer librement.

6.5.3 Événements intervenus depuis le 31 décembre 2015

Altamir a pris un engagement dans le nouveau fonds Apax France IX pour un montant compris entre €220M et €300M avec la faculté d'ajuster le montant à investir tous les 6 mois en fonction de la trésorerie.

Les acquisitions de Cabovisao et de Melita ont été finalisées.

La cession de la société Rhiag a été finalisée.

Apax Partners LLP a annoncé avoir signé le 7 février un accord pour acquérir avec NB Renaissance 37,1 % de la société Engineering Ingegneria Informatica S.p.A cotée à Milan. Une offre publique va être lancée pour acquérir le solde des actions.

Apax Partners LLP a démarré son processus de levée du fonds Apax IX LP dont le premier closing devrait intervenir au cours du 1er semestre 2016. Afin de tenir cette date, Altamir est dans un processus de due diligence avancé afin de prendre un engagement d'investissement.

Apax Partners, Altamir et les dirigeants d'Infopro Digital ont signé un accord d'exclusivité avec TowerBrook Capital Partners en vue de la cession de la majorité du capital d'Infopro Digital.

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

6.6.1

(a) Etat de situation financière

	Juste valeur par compte de résultat		31 décembre 2015			Total
	Sur option	Dérivés	Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût amorti	Actifs hors du champ IAS 39	
(euros)						
ACTIF						
Immobilisations incorporelles						
Portefeuille d'investissements (1)	659 051 889 ⁷		27 422 528 ⁷			686 474 417
Autres actifs financiers	8 213 364		306 481 ⁷			8 519 845
Créances diverses	2 397 636					2 397 636
Total actifs non courants	669 662 889	0	27 729 009	0	0	697 391 898
Créances diverses					57 568 ⁷	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 ⁷	47 095 157
Total Actif	716 001 116	0	27 729 009	699 361	57 568	744 487 054
PASSIF						
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	39 143 719	0	0	0	0	39 143 719
Autres dettes	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 ⁷		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)</i>						
niveau 1 - coté sur un marché actif	274 490 252					
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	376 976 478					
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	35 007 687					

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

(b) *Etat du résultat consolidé*

	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
Ecart 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 VIIIB/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
Variations de juste valeur du portefeuille (1)*						
niveau 1 - coté sur un marché actif	68 543 278					
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	58 330 303					
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	-3 454 440					

	Juste valeur par compte de résultat		31 décembre 2014		Instruments non financiers	Total
	Sur option	Dérivés	Prêts et créances	Dettes financières au coût		
Variations de juste valeur (1)	78 238 434		2 263 941			80 502 375
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	6 772 626		50 868			6 823 494
Autres revenus du portefeuille	134 417		0			134 417
Résultat du portefeuille de participations	85 145 477	0	2 314 809	0	0	87 460 286
Achats et autres charges externes					-17 103 091	-17 103 091
Impôts, taxes et versements assimilés					-694 157	-694 157
Autres produits	678 703					678 703
Autres charges					-190 001	-190 001
Résultat opérationnel brut	85 824 180	0	2 314 809	0	-17 987 249	70 151 740
Provision part revenant aux porteurs de parts C d'Apax France VIIIB/Apax VIII LP	-4 276 069					-4 276 069
Provision part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B	-8 475 497					-8 475 497
Résultat opérationnel net	73 072 614	0	2 314 809	0	-17 987 249	57 400 174
Produits des placements de trésorerie	1 084 775					1 084 775
Produits financiers	1 150 880					1 150 880
Intérêts & charges assimilées	-165 306					-165 306
Autres charges financières	0					0
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	75 142 963	0	2 314 809	0	-17 987 249	59 470 524
<i>Variations de juste valeur du portefeuille (1)*</i>						
niveau 1 - coté sur un marché actif	22 321 047					
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	57 395 063					
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	786 265					

6.7 Variation de juste valeur :

La variation de juste valeur de 2015 se décompose comme suit :

(en euros)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Variation de juste valeur du portefeuille	123 419 142	80 502 375
Total Variation de juste valeur	123 419 142	80 502 375

6.8 Portefeuille d'investissements :

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

(en euros)

	Portefeuille
Juste valeur au 31 décembre 2014	543 522 801
Acquisitions de participations	31 395 206
Mouvements sur comptes courants	2 885 787
Cessions	- 14 748 520
Variations de juste valeur	123 419 142
Reclassement de valeur en autres actifs financiers	-
Juste valeur au 31 décembre 2015	686 474 417
Dont variations de juste valeur positives	135 436 821
Dont variations de juste valeur négatives	- 12 017 679

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

(en euros)

	Portefeuille
Juste valeur au 31 décembre 2014	10 581 848
Acquisitions	389 271
Cessions	-
Changement de catégorie	27 491 008
Variations de juste valeur	- 3 454 440
Juste valeur au 31 décembre 2015	35 007 687

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

(en euros)

	Portefeuille
Juste valeur au 31 décembre 2014	374 530 832
Acquisitions	28 585 364
Cessions	- 393 127
Changement de catégorie	- 84 076 894
Variations de juste valeur	58 330 303
Juste valeur au 31 décembre 2015	376 976 478

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

	31 décembre 2015	31 décembre 2014
%ge des instruments cotés dans le portefeuille	40,0%	29,1%
%ge des instruments cotés dans l'ANR	40,4%	27,0%

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

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Stade de développement		
LBO	583 601 380	464 552 395
Développement	102 873 037	78 970 406
Total portefeuille	686 474 417	543 522 801

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Industrie		
Services financiers & services aux entreprises	180 119 747	163 319 624
Télécoms, technologies de l'information et Médias (TMT)	288 506 326	209 254 361
Distribution et biens de consommation	127 501 439	96 462 721
Santé	90 346 905	74 486 095
Total portefeuille	686 474 417	543 522 801

6.9 Autre actifs financiers non courants

Ce poste correspond principalement à une créance liée à la cession de Maisons Du Monde valorisée selon la méthode du coût amorti incluant les intérêts capitalisés pour un montant de €8,2M.

6.10 Créances diverses non courantes

Ce poste correspond principalement à une créance détenue auprès de Vizada pour un montant de €2,4M. Une partie de cette créance a été remboursée au cours de l'année pour €1,5M.

6.11 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 (€15,6M).

6.12 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(en euros)

	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Sicav	132 717	2 320 454
Dépôts à terme	29 161 252	51 845 198
Disponibilités	699 361	173 047
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29 993 330	54 338 699
Découvert bancaire	-	2 996 799
Trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie	29 993 330	51 341 900

6.13 Capitaux propres

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

	31 décembre 2015		31 décembre 2014	
(nombre de parts)	Actions ordinaires	Actions B	Actions ordinaires	Actions B
Actions émises en début de période	36 512 301	18 582	36 512 301	18 582
Actions émises en fin de période	36 512 301	18 582	36 512 301	18 582
Actions propres détenues	34 211	12 164	37 685	-
Actions en circulation en fin de période	36 478 090	6 418	36 474 616	18 582
ANR par action ordinaire (capitaux propres IFRS/nbre actions ordinaires)	18,62		16,06	

	31 décembre 2015			31 décembre 2014		
(euros)	Actions ordinaires	Actions B	Total	Actions ordinaires	Actions B	Total
Valeur nominale fin de période	6,00	10,00		6,00	10,00	
Capital social	219 073 806	185 820	219 259 626	219 073 806	185 820	219 259 626

Le dividende versé aux actionnaires commanditaires en 2015 au titre de l'exercice 2014 représente un montant de €0,5 par action ordinaire en circulation (hors actions propres). L'ANR par action ordinaire (actions propres déduites) s'élève à €18,62 par action ordinaire au 31 décembre 2015 (€16,06 par action ordinaire au 31 décembre 2014).

6.14 Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B

Ce poste se décompose comme suit :

(en euros)

	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	39 139 995	28 846 408
BSA B	3 724	3 724
Total Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	39 143 719	28 850 132

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

<i>(en euros)</i>	Total	Total
31 décembre 2014	28 846 408	28 302 021
Montant versé en 2015	- 11 104 891	- 7 931 110
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B sur le résultat 2015	21 398 478	8 475 497
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B	39 139 995	28 846 408

En mai 2015, avant la mise en paiement du dividende attaché aux actions B, la société a procédé au rachat de 11 173 actions B à leur valeur nominale (€10) dans des proportions différentes, auprès des porteurs actuels. La société a également racheté le 28 décembre 2015, 991 actions B à leur valeur nominale de €10 par action auprès des détenteurs de ces actions. Ces 12 164 actions B détenues par Altamir n'ont pas droit au dividende.

6.15 Autres dettes non courantes

Les autres dettes non courantes correspondent principalement à la quote part des plus-values latentes éventuellement dues aux porteurs de parts C d'Apax France VIII-B et d'Apax VIII LP respectivement pour €13M et €3,4M, compte tenu de la performance de ces fonds. Ces dettes sont à plus d'un an, elles seront éventuellement versées en fin de vie d'un fonds en fonction de sa performance globale.

6.16 Dettes financières diverses courantes

Au 31 décembre 2015, les dettes financières diverses courantes correspondent au tirage des lignes de crédit pour €8,5M pour Altamir et €300K pour Apax France VIII-B.

6.17 Ecart de valorisation sur cessions de la période

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Prix de cession	29 789 652	63 855 832
Juste valeur en début de période	14 748 520	57 032 338
Impact résultat	15 041 133	6 823 494
Dont écarts de valorisation sur cessions positifs	15 298 998	9 998 225
Dont écarts de valorisation sur cessions négatifs	- 257 865	- 3 174 731

6.18 Autres revenus du portefeuille

Les autres revenus du portefeuille se détaillent comme suit :

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés	60 413	1 775
Dividendes	18 461 104	132 642
Total	18 521 517	134 417

6.19 Achats et autres charges externes TTC

Les achats et charges externes se décomposent comme suit :

<i>(en euros)</i>	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Frais directs TTC : (1)	10 666 036	10 288 298	10 680 145
Honoraires de gestion Altamir Gérance HT	7 016 201	7 023 612	7 128 778
Tva non récupérable sur les honoraires de gestion Altamir Gérance	1 403 240	1 404 722	1 397 241
Autres honoraires et charges TTC	2 246 595	1 859 963	2 154 126
* <i>dont frais liés au portefeuille</i>	227 792	144 588	216 728
* <i>dont refacturation prestations de services, administration & relations investisseurs</i>	659 980	708 190	789 223
* <i>dont frais liés aux lignes de découvert</i>	391 965	118 986	150 044
Frais indirects TTC :	7 745 386	6 814 793	5 494 192
Honoraires de gestion Apax VIII-B et Apax VIII-LP	6 026 382	5 600 581	4 378 310
Autres frais Apax VIII-B et Apax VIII-LP	1 719 004	1 214 213	1 115 882
TOTAL CHARGES ET ACHATS EXTERNES (2)	18 411 423	17 103 091	16 174 337
Investissement au coût historique	301 731 265	305 390 218	317 866 052
Engagement dans les fonds Apax	339 720 000	339 720 000	339 720 000
CAPITAUX ENGAGES ET INVESTIS (3)	641 451 265	645 110 218	657 586 052
(1) / ANR moyen	1,69%	1,82%	2,06%
(2) / MOYENNE DES CAPITAUX SOUSCRITS ET INVESTIS	2,86%	2,63%	2,56%

Les frais directs ont représentés au 31 décembre 2015 1.69% de l'ANR moyen et les frais totaux 2.86% des capitaux moyens souscrits et investis.

Les honoraires de gestion facturés par le Gérant de €7M HT, ont été calculés en application de l'article 17.1 des statuts de la Société. Ce montant reste stable par rapport à 2014.

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 services signé le 9 juillet 2013 pour un montant de €0,7M TTC,
- les frais liés aux lignes de découvert pour €0,4M (frais de montage et commissions de non utilisation),
- les honoraires de conseils externes pour €1,1M.

La variation des autres honoraires et charges par rapport à 2014, s'explique principalement par la hausse des frais liés aux sociétés du portefeuille ainsi que la hausse des commissions liées aux lignes de crédit partiellement compensée par la baisse des prestations de service.

Les frais liés à Apax France VIIIB et Apax LLP de 7,7M€ représentent les frais payés sur les montants engagés à partir de 2011 par la société dans ces deux fonds. La variation par rapport à 2014 s'explique principalement par l'augmentation des frais d'études et de conseils d'Apax France VIIIB sur des dossiers d'investissements n'ayant pas aboutis.

6.20 Impôts, taxes et versements assimilés

Le solde correspond principalement à la taxe versée de 3% sur les dividendes versés en 2015 au titre de l'exercice 2014 pour €0,9M.

6.21 Autres produits

Suite au reclassement de la créance relative à la cession de Maison Du Monde en « autres actifs financiers non courants », la variation de juste valeur sur cette créance a été comptabilisée en « autres produits » pour un montant de €748K.

6.22 Autres charges

Le solde de ce poste correspond principalement aux jetons de présence versés en 2015.

6.23 Produits des placements de trésorerie

Le solde de ce poste correspond aux intérêts perçus ou à percevoir en 2015 au titre des placements en compte à terme et des sicav de trésorerie.

La rentabilité moyenne pour ces placements, sur 2015 est de 2.21%.

6.24 Produits financiers

Les produits financiers correspondent à la variation de la plus-value latente et d'une plus-value réalisée sur AARC pour un montant total de €330K et de la variation de la plus-value latente du contrat de capitalisation Allianz, pour €69K.

6.25 Intérêts et charges assimilées

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

6.26 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 2015 représentent 40% du portefeuille (29.1% au 31 décembre 2014). 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 €30,9M sur la valorisation du portefeuille au 31 décembre 2015.

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 €26,5M.

(b) Risques liés aux taux d'intérêt

- Risques liés aux opérations de LBO

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

- Risques liés aux autres actifs et passifs financiers

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

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

(c) Risque de change

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

Au 31 décembre 2015, les seules valeurs d'actif exprimées en devises sont les titres et créances de dix-sept sociétés du portefeuille qui représentent €51,8M soit 6.96% de l'actif (€24.4M représentant 3.88% de l'actif au 31 décembre 2014).

L'exposition par devise du portefeuille est la suivante :

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

31 décembre 2014

	Portefeuille d'investissement CAD Dollars (CAD)	Créances diverses CAD Dollars (CAD)
Actifs en euros	3 732 587	
Passifs		
Position nette avant gestion	3 732 587	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	3 732 587	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	373 259	0

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

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

	Portefeuille d'investissement Roupie Indienne (INR)	Créances diverses Roupie Indienne (INR)
Actifs en euros	993 847	
Passifs		
Position nette avant gestion	993 847	0
Position hors bilan		
Position nette après gestion	993 847	0

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.

6.27 Résultat par action

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation est déterminé en tenant compte de la neutralisation des actions propres.

Résultat par action normal	31 décembre 2015 31 décembre 2014	
Numérateur (en euros)		
Résultat de la période attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	111 772 650	59 470 524
Dénominateur		
Nombre d'actions en début de période	36 512 301	36 512 301
Effet des actions propres	- 33 587	- 27 671
Effet augmentation de capital	-	-
Nombre moyen d'actions pondéré sur la période (normal)	36 478 714	36 484 630
Résultat par action (normal)	3,06	1,63
Résultat par action (dilué)	3,06	1,63

6.28 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 €8 419 441 TTC au 31 décembre 2015 (€8 428 335 TTC sur l'année 2014).

Le montant restant à payer au 31 décembre 2015 est de €20 280 (€60 136 au 31 décembre 2014) et le montant restant à recevoir au 31 décembre 2015 est de €97 114 (Néant au 31 décembre 2014).

(b) Entreprises associées

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

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

*(en euros)***Compte de résultat**

	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	-	6 509
Variations de juste valeur	37 252 893	35 999 120
Autres revenus du portefeuille	-	-

Bilan

	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Portefeuille de participations	295 305 987	228 609 802
Créances diverses	2 394 636	3 897 599

(c) Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés en 2015 aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à €250 500, dont €240 500 au titre de 2014 et €10 000 au titre de 2013 (€190 000 avaient été versés en 2014 au titre de 2013).

Passifs éventuels

Les passifs éventuels de la société se présentent comme suit :

<i>(en euros)</i>	31/12/2015	31/12/2014
Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)	15 910 448	0
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	6 184 051	6 836 822
Total	22 094 499	6 836 822
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France VIII-B	91 363 175	96 609 358
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France VIII LP	7 409 145	40 045 111
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France IX-B (Marlink)	17 000 000	0
Total	137 866 819	143 491 290

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

Pour information, Altamir s'est engagé à investir un montant de €60M dans Apax VIII LP : au 31 décembre 2015 le montant investi était de €52,6M.

Pour information, Altamir s'est engagé à investir un montant de €279,7M dans Apax France VIII-B, au 31 décembre 2015 le montant investi était de €188,4M.

Pour information, l'engagement dans Marlink pour €50M au total se décompose en €16M en direct (dont €0,1M investi au 31 décembre 2015) et €34M au travers des fonds Apax (€17M dans Apax France VIII-B et €17M dans Apax France IX-B).

(a) Engagements d'investissements en direct

Sociétés	Engagements au 31/12/2014	Investissements dans la période	Annulation des engagements au 31/12/15	Nouveaux engagements au 31/12/15	Engagements au 31/12/15
Titres cotés					
Titres non cotés					
Engagement d'investissement dans Marlink	0	0	0	15 910 448	0
Total	0	0	0	15 910 448	0

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

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

- Une partie des produits de cession de la société Mobsat Group Holding a été placée sous séquestre par Chrysaor, et les holdings des managers. La quote-part de ce séquestre pour Altamir était de €9 666 771 au 31 décembre 2011 sur la base d'un taux de change €/€ de 1.2939. Une partie de ce séquestre est enregistrée par Altamir en créance sur Chrysaor pour €2 394 636. La première échéance à 6 mois pour le tiers du séquestre a été libérée en juin 2012, et la seconde échéance a été libérée en décembre 2014 et payée en janvier 2015. La dernière tranche représentant €5 748 005 sur la base d'un taux de change €/€ de 1,0887 est libérable en décembre 2016.

Autres engagements hors bilan

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

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

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

En termes de sensibilité :

- une baisse de 10% et 20% des moyennes de référence des cours de bourse de ces sociétés, par rapport au calcul effectué le 31 décembre 2015, n'entraînerait pas d'appel en collatéral pour Altamir ;

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

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

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

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

Une garantie visant à couvrir les risques fiscaux a été donnée à Bain Capital dans le cadre de la cession de Maisons du Monde. Cette garantie dégressive représentait pour Altamir €652 771 jusqu'au 31/12/2015. Aucun appel en garantie n'a été fait, la garantie est donc caduque.

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

Autres produits à recevoir

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

Titres nantis :

- Au profit de la banque Transatlantique :

Au 31 décembre 2015, 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 31/12/2015

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 2015, 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, utilisée au 31/12/2015 pour €6,5M

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 de la banque CIC :

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

- 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.