

<b>Comptes consolidés</b>
---------------------------

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	<b>31 décembre 2019</b> <b>12 mois</b>	<b>31 décembre 2018</b> <b>12 mois</b>
Variations de juste valeur		234 173 862	79 270 788
Ecart de valorisation sur cessions de la période	6.15	82 122 469	-10 534 622
Autres revenus du portefeuille	6.16	130 233	755 706
<b>Résultat du portefeuille de participations</b>		<b>316 426 565</b>	<b>69 491 872</b>
Achats et autres charges externes	6.17	-24 034 178	-23 656 896
Impôts, taxes et versements assimilés		-140	-161
Autres produits		301	29 270
Autres charges	6.18	-288 000	-288 000
<b>Résultat opérationnel brut</b>		<b>292 104 547</b>	<b>45 576 085</b>
Provision carried interest commandité et aux porteurs d'actions B	6.12	-18 586 308	7 720 309
Provision carried interest des fonds Apax		-39 117 972	-21 720 138
<b>Résultat opérationnel net</b>		<b>234 400 267</b>	<b>31 576 255</b>
Produits des placements de trésorerie	6.19	2 806 949	0
Produits financiers	6.20	8 991 797	217 157
Intérêts & charges assimilées	6.21	-1 143 240	-1 487 187
Autres charges financières		0	0
<b>Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires</b>		<b>245 055 772</b>	<b>30 306 225</b>
Résultat par action	6.23	6,71	0,83
Résultat par action dilué	6.23	6,71	0,83

2. Etat du résultat global

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Résultat net de la période</b>		<b>245 055 772</b>	<b>30 306 225</b>
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			
<b>RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ</b>		<b>245 055 772</b>	<b>30 306 225</b>
Attribuable :			
* aux propriétaires de la société mère		245 055 772	30 306 225
* aux participations ne donnant pas le contrôle			

3. Bilan consolidé

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	<b>31 décembre 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Portefeuille d'investissement	6.7	980 442 589	998 914 278
Autres actifs financiers non courants	6.8	79 601 517	276 316
Créances diverses		10 344	10 344
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>1 060 054 451</b>	<b>999 200 938</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Créances diverses		231 163	1 872 064
Autres actifs financiers courants	6.9	28 252 077	19 637 044
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.10	84 869 110	3 865 625
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>113 352 349</b>	<b>25 374 734</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 173 406 799</b>	<b>1 024 575 672</b>
 <b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	6.11	219 259 626	219 259 626
Primes		102 492 980	102 492 980
Réserves		446 411 543	440 870 497
Résultat de l'exercice		245 055 772	30 306 225
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 013 219 921</b>	<b>792 929 328</b>
<b>AUTRES PASSIFS NON COURANTS</b>			
Provision carried interest commandité et porteurs d'actions B	6.12	28 743 225	10 156 916
Provision carried interest des fonds Apax	6.13	98 886 789	59 768 816
<b>TOTAL AUTRES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>127 630 013</b>	<b>69 925 732</b>
<b>AUTRES PASSIFS COURANTS</b>			
Dettes financières	6.14	29 793 927	159 227 011
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		439 744	2 336 801
Autres dettes		2 323 188	156 795
<b>TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS</b>		<b>32 556 858</b>	<b>161 720 606</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 173 406 799</b>	<b>1 024 575 672</b>

4. Tableau de variation des capitaux propres

<i>(en euros)</i>	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
<b>CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2017</b>	<b>219 259 626</b>	<b>102 492 980</b>	<b>-408 960</b>	<b>444 418 015</b>	<b>20 888 547</b>	<b>786 650 208</b>
Résultat de la période					30 306 225	30 306 225
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30 306 225</b>	<b>30 306 225</b>
Opérations sur actions propres			-218 280	-93 047		-311 327
Affectation du résultat				20 888 547	-20 888 547	0
Distribution de dividendes mai 2018 porteurs actions ordinaires				-23 715 780		-23 715 780
<b>CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2018</b>	<b>219 259 626</b>	<b>102 492 980</b>	<b>-627 240</b>	<b>441 497 737</b>	<b>30 306 225</b>	<b>792 929 328</b>

## VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR

<i>(en euros)</i>	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
<b>CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2018</b>	<b>219 259 626</b>	<b>102 492 980</b>	<b>-627 240</b>	<b>441 497 737</b>	<b>30 306 225</b>	<b>792 929 329</b>
Résultat de la période					245 055 772	<b>245 055 772</b>
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>245 055 772</b>	<b>245 055 772</b>
Opérations sur actions propres			63 428	-749 800		-686 372
Affectation du résultat				30 306 225	-30 306 225	0
Distribution de dividendes juillet 2019 porteurs actions ordinaires				-24 078 809		-24 078 809
<b>CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2019</b>	<b>219 259 626</b>	<b>102 492 980</b>	<b>-563 812</b>	<b>446 975 353</b>	<b>245 055 772</b>	<b>1 013 219 921</b>

5. Tableau des flux de trésorerie

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	<b>31 décembre 2019</b> <b>12 mois</b>	<b>31 décembre 2018</b> <b>12 mois</b>
Acquisitions de participations		-55 358 445	-174 293 624
Octroi de comptes courants aux sociétés du portefeuille		-1 985 435	-19 605 795
Remboursement de comptes courants par les sociétés du portefeuille		12 489 575	23 467 119
<b>Total des investissements</b>		<b>-44 854 304</b>	<b>-170 432 301</b>
Cessions de participations		379 622 325	134 828 452
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés		73 943	205 919
Dividendes encaissés		56 290	549 786
Charges opérationnelles		-24 034 178	-23 656 896
Variation du Fonds de Roulement		-10 004 418	10 474 850
Produits de placements encaissés		2 806 949	0
Produits exceptionnels divers		0	29 270
<b>Flux de trésorerie opérationnels</b>		<b>303 666 608</b>	<b>-48 000 919</b>
Dividendes versés aux actionnaires		-24 078 809	-23 715 780
Acquisition des parts d'Apax France VII		-70 450 824	0
Placement Generali		-7 023 769	0
Appel de fonds Apax France VIII-B		0	10 000
Appel de fonds Apax France IX-B		851 000	793 124
Dépôts et cautions		0	-8 100
Opérations sur actions propres		0	0
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B		0	-11 817 703
Remboursement d'emprunt		-138 520 031	-8 134 175
Emission d'emprunt		9 086 947	101 473 667
<b>Flux de trésorerie de financement</b>		<b>-230 135 486</b>	<b>58 601 034</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>73 531 122</b>	<b>10 600 115</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		3 865 626	-6 734 489
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<i>6.10</i>	<b>77 396 747</b>	<b>3 865 626</b>

La société souhaite fournir une information transparente et exhaustive au marché en ce qui concerne les coûts et dettes relatives aux investissements qu'elle réalise aussi bien en direct qu'au travers des fonds Apax:

- en présentant la performance brute des investissements d'une part et l'ensemble des coûts (frais de gestion et *carried interest*) d'autre part,

- en séparant ceux supportés en direct par la Société et ceux liés aux investissements réalisés au travers des fonds Apax.

Cette présentation permet de mettre en évidence l'intégralité des frais supportés par Altamir, l'intégralité des dettes financières, y compris celles liées aux appels de fonds à venir et l'intégralité du *carried interest*, aussi bien celui lié aux investissements réalisés en direct que celui lié aux investissements réalisés au travers des fonds Apax.

La présentation en net des fonds sous influence notable aurait conduit aux tableaux présentés ci-dessous, étant précisé que les fonds Apax France VIII-B et Apax France IX-B étant consolidés, ils ne font pas l'objet d'ajustements:

Bilan	31/12/2019		
	Etats primaires	Ajustements	Etats modifiés
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles	0		0
Portefeuille d'investissement	980 442 589	-32 933 234	947 509 355
Autres actifs financiers	79 601 517		79 601 517
Créances diverses	10 344	-10 344	0
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>1 060 054 451</b>	<b>-32 943 578</b>	<b>1 027 110 873</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Créances diverses	231 163	-189 825	41 338
Autres actifs financiers courants	28 252 077	-4 674 919	23 577 158
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84 869 110	-1 036 516	83 832 593
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>113 352 349</b>	<b>-5 901 260</b>	<b>107 451 089</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 173 406 799</b>	<b>-38 844 838</b>	<b>1 134 561 962</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	219 259 626		219 259 626
Primes	102 492 980		102 492 980
Réserves	446 411 543		446 411 543
Résultat de l'exercice	245 055 772		245 055 772
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 013 219 921</b>		<b>1 013 219 921</b>
<b>Provision Carried Actions B</b>	<b>28 743 225</b>		<b>28 743 225</b>
Autres dettes	98 886 789	-26 004 089	72 882 699
Provision	0		0
<b>AUTRES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>98 886 789</b>	<b>-26 004 089</b>	<b>72 882 699</b>
Dettes financières diverses	29 793 927	-12 621 564	17 172 362
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	439 744	-209 690	230 054
Autres dettes	2 323 188	-9 494	2 313 694
<b>AUTRES PASSIFS COURANTS</b>	<b>32 556 858</b>	<b>-12 840 748</b>	<b>19 716 110</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 173 406 799</b>	<b>-38 844 838</b>	<b>1 134 561 961</b>

## Compte de résultat

*(en euros)*

31 décembre 2019

	Etats primaires	Ajustements	Etats modifiés
Variations de juste valeur	234 173 862	-14 901 300	219 272 563
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	82 122 469	-4 541 293	77 581 176
Autres revenus du portefeuille	130 233	-106 713	23 521
<b>Résultat du portefeuille de participations</b>	<b>316 426 565</b>	<b>-19 549 306</b>	<b>296 877 259</b>
Achats et autres charges externes	-24 034 178	4 326 573	-19 707 605
Impôts, taxes et versements assimilés	-140		-140
Autres produits	301		301
Autres charges	-288 000		-288 000
<b>Résultat opérationnel brut</b>	<b>292 104 547</b>	<b>-15 222 733</b>	<b>276 881 815</b>
Provision carried interest actions B	-18 586 308		-18 586 308
Provision carried interest Apax Funds	-39 117 972	14 702 623	-24 415 349
<b>Résultat opérationnel net</b>	<b>234 400 267</b>	<b>-520 109</b>	<b>233 880 158</b>
Produits des placements de trésorerie	2 806 949		2 806 949
Produits financiers	8 991 797		8 991 797
Intérêts & charges assimilées	-1 143 240	520 109	-623 130
Autres charges financières	0		0
<b>Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires</b>	<b>245 055 772</b>	<b>0</b>	<b>245 055 772</b>

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

### 6.1 Entité présentant les états financiers

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

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

### 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 2019 sont établis suivant les normes comptables internationales IAS/IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne et disponibles sur le site [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting\\_en#ifrs-financial-statements](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting_en#ifrs-financial-statements).

Les règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers annuels sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés au 31 décembre 2018, dans la mesure où les nouveaux textes IFRS (normes, amendements de normes ou interprétations de l'IFRS Interpretations Committee) devenus applicables à compter du 1er janvier 2019 n'ont pas eu d'impact sur les comptes consolidés du Groupe. Les normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2020 n'ont pas fait l'objet d'une application anticipée par le groupe.

Les présents états financiers consolidés couvrent l'exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2019. Ils ont été arrêtés par le Gérant le 5 mars 2020.

#### 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 IFRS 9 (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,
- le *carried interest* revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B,
- le *carried interest* revenant aux gestionnaires des fonds en portefeuille.

Les méthodes utilisées pour évaluer la juste valeur sont examinées en note 6.3.

#### 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 6.3 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 2020. La Société dispose de 30M€ de lignes de crédit, de 84,9M€ d'équivalents de trésorerie et de 28,3M€ d'autres actifs financiers que la société considère comme de la trésorerie.

### 6.3 Principales méthodes comptables

#### 6.3.1 Méthodes de consolidation des titres de participation

Au 31 décembre 2019, il existe une situation de contrôle des FPCI Apax France VIII-B et Apax France IX-B dont Altamir détient plus de 50% des parts.

Apax France VIII-B et Apax France IX-B 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.

#### 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. L'application des nouveaux textes ou amendements adoptés par l'UE, notamment IFRS 15 et IFRS 9, d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2018 ainsi que IFRS 16 et IFRIC 23 d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2019 n'ont pas eu d'effets significatifs sur les états financiers.

#### (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 IFRS 9, comme principe de valorisation des instruments de capitaux propres dans lesquels Altamir investit. 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 amenée 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 IFRS 9. 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'IFRS 9, 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'IFRS 9, ces investissements sont classés en « prêts et créances » et valorisés au coût amorti. Les produits d'intérêts y afférant sont rattachés au résultat de l'exercice dans le poste « autres revenus du portefeuille » suivant la méthode du taux d'intérêt effectif.

(b) Endettement et capitaux propres

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

La rémunération des actionnaires B et de l'associé commandité est considérée comme étant due dès la constatation d'un profit net retraité. La rémunération de ces actions, ainsi que les actions elles-mêmes, sont considérées comme des dettes, en application des critères d'analyse d'IAS 32.

La rémunération due aux porteurs d'actions B et à l'associé commandité est calculée en tenant compte des plus et moins-values latentes et est comptabilisée en résultat. La dette est constatée et figure au passif à la clôture. En application des statuts, les sommes versées aux porteurs d'actions B et à l'associé commandité ne prennent pas en compte les plus-values latentes.

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

(c) Equivalents de trésorerie et autres placements court terme

Les excédents de trésorerie de la Société, sont investis sous forme de parts de SICAV monétaires euro et dépôts à terme qui répondent à la définition des équivalents de trésorerie selon IAS 7 (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). Ils peuvent également être investis dans des produits obligataires ayant un objectif d'investissement à plus long terme.

La Société a par ailleurs retenu comme principe de valorisation de ce portefeuille l'option juste valeur prévue par la norme IFRS 9. Les plus ou moins-values latentes à la clôture sont donc enregistrées en résultat de l'exercice. Les revenus des dépôts à terme et des SICAV sont enregistrés à la ligne « Produits des placements de trésorerie ».

(d) Régime fiscal

La Société a opté pour le statut de SCR à compter de l'exercice clos au 31 décembre 1996. Ce statut nécessite de respecter certains critères notamment la limitation de l'endettement à 10% des capitaux propres sociaux et l'éligibilité des titres détenus. La législation sur les SCR applicable à compter de l'exercice 2001 exonère tous les produits de l'impôt sur les sociétés.

La Société ne récupère pas la TVA. La TVA non déductible est comptabilisée en charge au compte de résultat.

(e) Information sectorielle

La Société exerce exclusivement l'activité de capital investissement et investit principalement en zone euro.

#### 6.4 Détermination de la juste valeur et des méthodes de valorisation utilisées

Les principes de valorisation en juste valeur retenus sont conformes à la norme IFRS 13 :

##### **Titres classés en catégorie 1**

Il s'agit des sociétés dont les titres sont cotés sur un marché actif (« cotées »).

Les titres des sociétés cotées sont évalués au dernier cours de bourse.

##### **Titres classés en catégorie 2**

Il s'agit de sociétés dont les titres ne sont pas cotés sur un marché actif (« non cotées »), mais dont la valorisation se réfère à des données observables directement ou indirectement ; les données observables étant des données qui sont élaborées à l'aide des données de marché, par exemple les informations publiées sur des événements ou des transactions réelles, et qui reflètent les hypothèses que les participants de marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif.

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

##### **Titres classés en catégorie 3**

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

#### 6.5 Evénements importants de l'exercice

## 6.5.1 Investissements

**La Société a investi et engagé 198,5M€ au cours de l'exercice 2019, contre 154,3M€ en 2018.**

- 1) 102,5M€ (131,5M€ en 2018) dans 12 nouveaux investissements :
- 60,1M€ au travers et aux côtés du fonds Apax France IX dans 2 nouvelles sociétés :
    - 26,8M€ dans la société belge Destiny, fournisseur de solutions de communication sécurisées dans le cloud qui opère en Belgique et aux Pays-Bas (transaction non finalisée au 31 décembre 2019),
    - 33,3M€ dans la société Graitec qui offre des solutions logicielles répondant aux besoins de digitalisation des industries de l'Architecture, de l'Ingénierie et de la Construction (transaction non finalisée au 31 décembre 2019).
  - 42,4M€ au travers du fonds Apax IX et X LP dans 10 nouvelles sociétés :
    - 8,9M€ dans la société Assured Partners, un courtier d'assurance américain de premier plan,
    - 7,6M€ dans la société Inmarsat, un leader mondial dans la fourniture de solutions de communication (voix et data) par satellites. L'acquisition est réalisée par Apax Partners LLP au sein d'un consortium de 4 investisseurs,
    - 6,8M€ dans la société américaine Verint Systems, présente dans le domaine des logiciels dédiés, d'une part, à l'optimisation de l'engagement client (Customer Engagement) et, d'autre part, à la sécurité informatique (Cyber Intelligence) ; postérieurement à la séparation des deux activités, prévue au 1er trimestre 2021, Apax Partners LLP restera actionnaire de la société opérant dans l'optimisation de l'engagement client (transaction non finalisée au 31 décembre 2019),
    - 4,4M€ dans la société américaine Coalfire, spécialisée dans le domaine de la cybersécurité. (transaction non finalisée au 31 décembre 2019),
    - 3,2M€ dans la société ADCO Group, un leader mondial dans la location d'installations sanitaires mobiles,
    - 3,1M€ dans la société Baltics Classified Group, qui opère plusieurs plateformes d'annonces classées en ligne dans les pays baltes,
    - 3,0M€ dans la société Fractal Analytics, fournisseur de solutions d'aide à la décision basées sur l'analyse des données et l'intelligence artificielle,
    - 2,6M€ dans la société Lexitas, un des principaux fournisseurs américains de solutions technologiques utilisées par les cabinets d'avocats, les assureurs et les services juridiques des entreprises dans le cadre de litiges,
    - 1,4M€ dans la société portugaise GNB Vida, première étape dans la construction de la plateforme européenne Gama Life, qui propose des solutions innovantes en assurance vie,
    - 1,4M€ dans la société chinoise Huayue Education, un des principaux fournisseurs de solutions d'aide à l'apprentissage de la langue chinoise, présent auprès de plus de 5 000 écoles dans 134 villes de taille moyenne en Chine.
- 2) 3,5M€, (respectivement 2,4M€ et 1,1M€), dans les fonds Apax Development et Apax Digital suite aux nouveaux investissements réalisés en 2019.
- 3) 9,0M€ d'investissements complémentaires dans les sociétés du portefeuille :
- principalement pour financer les opérations de croissance externe d'Authority Brands (2,7M€), AEB Group (1,8M€), Tosca (1,6M€), Vyaire Medical (0,6M€) et Candela (0,5M€) ;

- le solde correspondant à un ajustement sur le montant investi dans la société Trade Me (1,2M€) et à des investissements complémentaires dans plusieurs sociétés du portefeuille (pour un total de 0,6M€).
- 4) 13M€ en reprenant l'engagement d'un investisseur dans le fonds Apax France IX-A ; Ce rachat en secondaire permet à Altamir d'accroître le montant de ses investissements et engagements dans les sociétés détenues par le fonds.
  - 5) 70,5M€ investis pour racheter 80,4% des parts investisseurs et 54,7% des parts représentatives du carried interest du fonds Apax France VII, renommé AHO20, qui détient 2 participations, Alain Afflelou et THOM Group.

#### 6.5.2 Cessions

**Le volume de cessions et revenus réalisés ou signés sur l'exercice s'élève à 377,9M€ (155,7M€ en 2018) et se décompose en produits de cessions totales pour 341,7M€ (154,9M€ en 2018) et revenus pour 36,2M€ (0,8M€ en 2018).**

Les 341,7M€ de cessions totales se décomposent en :

- 134,4M€ issus de la cession de INSEEC U ;
- 98,7M€ liés à la cession de Melita ;
- 83,2M€ issus de la cession à Cap Gemini de la participation dans Altran ;
- 13,5M€ provenant de la cession de la participation dans Assured Partners ;
- 11,9M€ provenant de la cession de la société Exact Software ;
- One Call / Align a été cédée pour l'euro symbolique.

Les 36,2M€ de revenus se décomposent en :

- 23,9M€ issus du refinancement de la société Marlink ;
- 2,5M€ encaissés suite au refinancement par Alain Afflelou d'une partie de sa dette ;
- 3,9M€ encaissés suite à la cession par Vocalcom de sa division ;
- 3,8M€ issus du refinancement opéré par ThoughtWorks ;
- 5,9M€ d'autres produits de cession et revenus.

#### 6.5.3 Evénements intervenus depuis le 31 décembre 2019

Apax Partners LLP a signé un accord portant sur la cession de la société italienne Engineering Group. Apax Partners LLP a annoncé l'acquisition, via le fonds Apax X LP, de la société Cadence Education, un leader dans l'éducation des jeunes enfants en Amérique du Nord. Le fonds Apax Digital a également annoncé un nouvel investissement.

L'épidémie de coronavirus, en cours lors de la finalisation de ce document, pourrait avoir un impact sur l'économie et donc peser sur la performance des sociétés du portefeuille. La Gérance en a tenu compte pour la fixation de ses objectifs pour l'année 2020.

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

6.6.1 Etat de situation financière

	Juste valeur par compte de résultat		31 décembre 2019			Actifs hors du champs IFRS 9	Total
			Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût amorti			
	Sur option	Dérivés					
<b>ACTIF</b>							
Immobilisations incorporelles							
Portefeuille d'investissements (1)	963 654 636		16 787 953				980 442 589
Autres actifs financiers	79 228 853		372 665				79 601 517
Créances diverses	10 344						10 344
<b>Total actifs non courants</b>	<b>1 042 893 833</b>	<b>0</b>	<b>17 160 618</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 060 054 451</b>
Créances diverses	206 437				24 726		231 163
Autres actifs financiers courants	28 252 077						28 252 077
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84 869 110						84 869 110
<b>Total actifs courants</b>	<b>113 327 623</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24 726</b>	<b>0</b>	<b>113 352 349</b>
<b>Total Actif</b>	<b>1 156 221 456</b>	<b>0</b>	<b>17 160 618</b>	<b>0</b>	<b>24 726</b>	<b>0</b>	<b>1 173 406 799</b>
<b>PASSIF</b>							
Provision carried interest commandité et aux porteurs d'actions B	28 743 225	0	0	0	0	0	28 743 225
Provision carried interest des fonds Apax	98 886 789						98 886 789
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>127 630 013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>127 630 013</b>
Dettes financières diverses				29 793 927			29 793 927
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				439 744			439 744
Autres dettes				2 323 188			2 323 188
<b>Autres passifs courants</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32 556 858</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32 556 858</b>
<b>Total Passif</b>	<b>127 630 013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32 556 858</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>160 186 872</b>
<i>Portefeuille d'investissements (1)</i>							
niveau 1 - coté sur un marché actif	23 449 429						
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	951 100 443						
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	5 892 716						

  

	Juste valeur par compte de résultat		31 décembre 2018			Actifs hors du champs IAS 39	Total
			Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût amorti			
	Sur option	Dérivés					
<b>ACTIF</b>							
Immobilisations incorporelles							
Portefeuille d'investissements (1)	958 737 297		40 176 981				998 914 278
Autres actifs financiers	93 600		182 716				276 316
Créances diverses	10 344						10 344
<b>Total actifs non courants</b>	<b>958 841 241</b>	<b>0</b>	<b>40 359 697</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>999 200 938</b>
Créances diverses	1 838 300				33 764		1 872 064
Autres actifs financiers courants	19 637 044						19 637 044
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 865 625						3 865 625
<b>Total actifs courants</b>	<b>25 340 970</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33 764</b>	<b>0</b>	<b>25 374 734</b>
<b>Total Actif</b>	<b>984 182 211</b>	<b>0</b>	<b>40 359 697</b>	<b>0</b>	<b>33 764</b>	<b>0</b>	<b>1 024 575 672</b>
<b>PASSIF</b>							
Provision carried interest commandité et aux porteurs d'actions B	10 156 916	0	0	0	0	0	10 156 916
Provision carried interest des fonds Apax	59 768 816						59 768 816
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>69 925 732</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69 925 732</b>
Dettes financières diverses				159 227 011			159 227 011
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				2 336 801			2 336 801
Autres dettes				156 795			156 795
<b>Autres passifs courants</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>161 720 606</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>161 720 606</b>
<b>Total Passif</b>	<b>69 925 732</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>161 720 606</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>231 646 339</b>
<i>Portefeuille d'investissements (1)</i>							
niveau 1 - coté sur un marché actif	55 899 615						
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	940 549 282						
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	2 465 381						

## 6.6.2 Etat du résultat consolidé

	31 décembre 2019					Total
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers	
	Sur option	Dérivés				
Variations de juste valeur (1)	234 169 550		4 312			234 173 862
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	80 421 922		1 700 547			82 122 469
Autres revenus du portefeuille	56 291		73 943			130 233
<b>Résultat du portefeuille de participations</b>	<b>314 647 763</b>	<b>0</b>	<b>1 778 802</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>316 426 565</b>
Achats et autres charges externes					-24 034 178	-24 034 178
Impôts, taxes et versements assimilés					-140	-140
Autres produits					301	301
Autres charges					-288 000	-288 000
<b>Résultat opérationnel brut</b>	<b>314 647 763</b>	<b>0</b>	<b>1 778 802</b>	<b>0</b>	<b>-24 322 018</b>	<b>292 104 547</b>
Provision carried interest des fonds Apax	-39 117 972					-39 117 972
Provision carried interest commandité et aux porteurs d'actions B	-18 586 308					-18 586 308
<b>Résultat opérationnel net</b>	<b>256 943 483</b>	<b>0</b>	<b>1 778 802</b>	<b>0</b>	<b>-24 322 018</b>	<b>234 400 266</b>
Produits des placements de trésorerie	2 806 949					2 806 949
Produits financiers	8 991 797					8 991 797
Intérêts & charges assimilées	-1 143 240					-1 143 240
Autres charges financières	0					0
<b>Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires</b>	<b>267 598 988</b>	<b>0</b>	<b>1 778 802</b>	<b>0</b>	<b>-24 322 018</b>	<b>245 055 772</b>
<i>Variations de juste valeur du portefeuille (1)*</i>						
niveau 1 - coté sur un marché actif	-2 147 184					
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	236 343 675					
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	-22 629					
<i>Annulation des autres actifs financiers en valeur</i>						

	31 décembre 2018					Total
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers	
	Sur option	Dérivés				
Variations de juste valeur (1)	69 027 816		10 242 972			79 270 788
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	-10 538 112			3 491		-10 534 622
Autres revenus du portefeuille	549 786		205 919			755 706
<b>Résultat du portefeuille de participations</b>	<b>59 039 490</b>	<b>0</b>	<b>10 452 382</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69 491 872</b>
Achats et autres charges externes					-23 656 896	-23 656 896
Impôts, taxes et versements assimilés					-161	-161
Autres produits					29 270	29 270
Autres charges					-288 000	-288 000
<b>Résultat opérationnel brut</b>	<b>59 039 490</b>	<b>0</b>	<b>10 452 382</b>	<b>0</b>	<b>-23 915 787</b>	<b>45 576 085</b>
Provision carried interest des fonds Apax	-21 720 138					-21 720 138
Provision carried interest commandité et actions B	7 720 309					7 720 309
<b>Résultat opérationnel net</b>	<b>45 039 661</b>	<b>0</b>	<b>10 452 382</b>	<b>0</b>	<b>-23 915 787</b>	<b>31 576 255</b>
Produits des placements de trésorerie	0					0
Produits financiers	217 157					217 157
Intérêts & charges assimilées	-1 487 187					-1 487 187
Autres charges financières	0					0
<b>Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires</b>	<b>43 769 631</b>	<b>0</b>	<b>10 452 382</b>	<b>0</b>	<b>-23 915 787</b>	<b>30 306 225</b>
<i>Variations de juste valeur du portefeuille (1)*</i>						
<i>niveau 1 - coté sur un marché actif</i>	-36 480 151					
<i>niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables</i>	129 453 061					
<i>niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables</i>	-13 702 122					
<i>Annulation des autres actifs financiers en valeur</i>	0					

## 6.7 Portefeuille d'investissements :

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

	<b>Portefeuille</b>
<i>(en euros)</i>	
<b>Juste valeur au 31 décembre 2018</b>	<b>998 914 278</b>
Acquisitions de participations	55 333 445
Mouvements sur comptes courants	- 10 479 141
Cessions	- 297 499 856
Variations de juste valeur	234 173 862
<b>Juste valeur au 31 décembre 2019</b>	<b>980 442 589</b>
Dont variations de juste valeur positives	259 521 602
Dont variations de juste valeur négatives	- 25 347 739

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

<i>(en euros)</i>	<b>31-déc.-19</b>	<b>31-déc.-18</b>
<b>Juste valeur début de période</b>	<b>2 465 381</b>	<b>39 215 523</b>
Acquisitions	3 655 032	4 317 872
Cessions	- 205 068	- 2 038 856
Transfert valorisation niveau 1 à niveau 3	-	
Transfert valorisation niveau 2 à niveau 3	-	11 700 797
Transfert valorisation niveau 3 à niveau 2	-	37 027 832
Variations de juste valeur	- 22 629	- 13 702 122
<b>Juste valeur fin de période</b>	<b>5 892 716</b>	<b>2 465 381</b>

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

<i>(en euros)</i>	<b>31-déc.-19</b>	<b>31-déc.-18</b>
<b>Juste valeur début de période</b>	<b>940 549 282</b>	<b>693 898 791</b>
Acquisitions	40 942 514	144 829 692
Cessions	- 293 010 328	- 52 959 298
Transfert valorisation niveau 1 à niveau 2	26 275 299	
Transfert valorisation niveau 3 à niveau 2	-	37 027 832
Transfert valorisation niveau 2 à niveau 3	-	11 700 797
Variations de juste valeur	236 343 675	129 453 061
<b>Juste valeur fin de période</b>	<b>951 100 443</b>	<b>940 549 282</b>

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

<i>(en euros)</i>	<b>31-déc.-19</b>	<b>31-déc.-18</b>
<b>Juste valeur début de période</b>	<b>55 899 615</b>	<b>161 459 950</b>
Acquisitions	256 758	21 284 736
Cessions	- 4 284 460	- 90 364 920
Transfert valorisation niveau 1 à niveau 2	-	26 275 299
Variations de juste valeur	- 2 147 184	- 36 480 151
<b>Juste valeur fin de période</b>	<b>23 449 429</b>	<b>55 899 615</b>

Les méthodes de valorisation se basent sur la détermination de la juste valeur décrite au paragraphe 6.3

	31 décembre 2019	31 décembre 2018
% ge des instruments cotés dans le portefeuille	2,4%	5,6%
% ge des instruments cotés dans l'ANR	2,3%	7,0%

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

<i>(en euros)</i>	<b>31 décembre 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
<b>Stade de développement</b>		
LBO	950 579 203	950 210 754
Développement	29 863 386	48 703 524
<b>Total portefeuille</b>	<b>980 442 589</b>	<b>998 914 278</b>

<i>(en euros)</i>	<b>31 décembre 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
<b>Industrie</b>		
Services	235 952 581	328 190 925
TMT	462 303 263	426 393 270
Consumer	224 598 575	188 719 052
Santé	54 034 313	54 176 947
Others	3 553 857	1 434 084
<b>Total portefeuille</b>	<b>980 442 589</b>	<b>998 914 278</b>

#### 6.8 Autres actifs financiers non courants

Au 31 décembre 2019, ce poste correspond principalement aux parts du fonds Apax France VII (renommé AHO20), valorisées à la valeur liquidative du 31 décembre 2019, soit 43,5M€. Ce poste comprend également des parts détenues dans la société civile Etoile II pour 35,7M€, valorisées selon l'actif net du 31 décembre 2019.

#### 6.9 Autres actifs financiers courants

Les autres actifs financiers courants correspondent notamment à deux contrats de capitalisation chez Allianz et Générali Vie, respectivement pour 16,5M€ et 7,1M€ et valorisés selon la méthode du coût amorti incluant les intérêts capitalisés. Ce poste comprend également une créance de 4,7M€ auprès d'Apax VIII LP. Cette créance correspond aux appels qui n'ont pas encore été investis.

#### 6.10 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste se décompose de la façon suivante :

<i>(en euros)</i>	<b>31 décembre 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
OPCVM de placement	62 667 348	-
Dépôts à terme	-	-
Disponibilités	22 201 762	3 865 625
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>84 869 110</b>	<b>3 865 625</b>
Découvert bancaire	- 7 472 362	-
<b>Trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie</b>	<b>77 396 747</b>	<b>3 865 625</b>

## 6.11 Capitaux propres

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

<i>(nombre de parts)</i>	31 décembre 2019		31 décembre 2018			
	Actions ordinaires	Actions B	Actions ordinaires	Actions B		
Actions émises en début de période	36 512 301	18 582	36 512 301	18 582		
<b>Actions émises en fin de période</b>	<b>36 512 301</b>	<b>18 582</b>	<b>36 512 301</b>	<b>18 582</b>		
Actions propres détenues	27 835	12 164	40 000	12 164		
<b>Actions en circulation en fin de période</b>	<b>36 484 466</b>	<b>6 418</b>	<b>36 472 301</b>	<b>6 418</b>		
<b>ANR par action en circulation</b> (capitaux propres IFRS/NOMBRE ACTIONS ORDINAIRES)	27,77		21,74			
<i>(euros)</i>	31 décembre 2019			31 décembre 2018		
	Actions ordinaires	Actions B	Total	Actions ordinaires	Actions B	Total
Valeur nominale fin de période	6,00	10,00		6,00	10,00	
<b>Capital social</b>	<b>219 073 806</b>	<b>185 820</b>	<b>219 259 626</b>	<b>219 073 806</b>	<b>185 820</b>	<b>219 259 626</b>

Le dividende versé aux actionnaires commanditaires en 2019 au titre de l'exercice 2018 représente un montant de 0,66€ par action ordinaire en circulation (hors actions propres). L'ANR par action ordinaire en circulation (actions propres déduites) s'élève à 27,77€ au 31 décembre 2019 (21,74€ au 31 décembre 2018).

## 6.12 Provision Carried Interest commandité et porteurs d'actions B

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>	<b>31 décembre 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
Ouverture	10 156 916	29 694 928
Montant versé au cours de l'exercice	-	11 817 703
Part revenant aux commandité et porteurs d'actions B sur le résultat de l'exercice	18 586 308	7 720 309
<b>Part revenant aux commandité et porteurs d'actions B</b>	<b>28 743 225</b>	<b>10 156 916</b>

La provision a augmenté de 18,6M€ sur l'année en lien avec l'augmentation des valorisations et des plus-values réalisées sur les participations ouvrant droit à *carried interest*.

6.13 Provision *carried interest* des fonds Apax

Cette provision de 98,9M€ correspond aux plus-values latentes dues aux porteurs de parts de *carried interest* des fonds Apax France VIII-B, Apax France IX-A, Apax France IX-B, Apax VIII LP et Apax IX LP respectivement pour 52,1M€, 0,9M€, 20,8M€, 11,6M€ et 13,5M€ compte tenu de la performance de ces fonds. Ces dettes sont à plus d'un an, sauf celle relative au fonds Apax France VIII-B laquelle est susceptible d'être partiellement réglée sur l'exercice 2020.

## 6.14 Dettes financières diverses courantes

Au 31 décembre 2019, ce poste est de 29,8M€. Il comprend les lignes de crédit des fonds Apax France IX-B pour 1,7M€, Apax France VIII-B pour 8 M€, celles d'Altamir pour 7,5M€, celles d'Apax IX LP pour 8,9M€, celles d'Apax Development Fund pour 2,6M€ et d'Apax Digital pour 1.1M€.

## 6.15 Ecart de valorisation sur cessions de la période

<i>(en euros)</i>	<u>31 décembre 2019</u>	<u>31 décembre 2018</u>
Prix de cession	379 622 325	134 828 452
Juste valeur en début de période	297 499 856	145 363 074
<b>Impact résultat</b>	<b>82 122 469</b>	<b>- 10 534 622</b>
Dont écarts de valorisation sur cessions positifs	93 965 631	10 301 121
Dont écarts de valorisation sur cessions négatifs	- 11 843 162	- 20 835 743

## 6.16 Autres revenus du portefeuille

Les autres revenus du portefeuille se détaillent comme suit :

<i>(en euros)</i>	<u>31 décembre 2019</u>	<u>31 décembre 2018</u>
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés	73 943	205 919
Dividendes	56 290	549 786
<b>Total</b>	<b>130 233</b>	<b>755 706</b>

## 6.17 Achats et autres charges externes TTC

<i>(en euros)</i>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Frais directs TTC : (1)</b>	<b>9 079 948</b>	<b>9 708 894</b>	<b>10 021 152</b>
Rémunération d'Altamir Gérance HT	297 831	306 084	126 892
Honoraires d'Amboise Partners SA HT	5 658 804	5 815 595	6 204 599
TVA sur rémunération d'Altamir Gérance et honoraires d'Amboise Partners SA	1 191 327	1 224 336	1 266 298
Autres honoraires et charges TTC	1 931 986	2 362 879	2 423 363
* dont refacturation des prestations comptables, financières & relations investisseurs	806 409	857 615	708 628
* dont frais liés aux lignes de découvert	83 868	228 894	568 966
* dont frais liés au portefeuille détenu en direct	38 114	140 348	58 986
<b>Frais indirects TTC :</b>	<b>14 954 230</b>	<b>13 948 001</b>	<b>15 120 717</b>
Honoraires de gestion prélevés par Apax Partners SAS et Apax Partners LLP	11 446 902	10 198 808	11 153 958
Frais de fonctionnement des fonds gérés par Apax Partners SAS et Apax Partners LLP	3 507 328	3 749 193	3 966 759
<b>TOTAL CHARGES ET ACHATS EXTERNES (2)</b>	<b>24 034 178</b>	<b>23 656 896</b>	<b>25 141 871</b>
Investissements aux coûts historiques	137 190 496	107 802 761	179 107 957
Engagements de souscription dans les fonds Apax	851 557 199	820 898 321	815 751 407
<b>CAPITAUX ENGAGES ET INVESTIS</b>	<b>988 747 694</b>	<b>928 701 082</b>	<b>994 859 364</b>
(1) / ANR moyen entre N et N-1	1,01%	1,23%	1,27%
(2) / Moyenne des capitaux engagés et investis entre N et N-1	2,51%	2,46%	2,70%

Au 31 décembre 2019, les frais directs ont représenté 1,01% de l'ANR moyen et les frais totaux 2,51% des capitaux moyens souscrits et investis, contre respectivement 1,23% et 2,46% en 2018.

La rémunération de la Gérance (0,3M€ HT) et les honoraires d'Amboise Partners SA (5,7 M€ HT), soit un total TTC de 7,1M€ ont été calculés en application de l'article 17.1 des statuts de la Société. Ce montant est en diminution par rapport à l'exercice précédent. Cela est dû à l'augmentation des bases de déduction des fonds, principalement des fonds Apax France IX-B et Apax IX LP.

Les autres honoraires et charges de 1,9M€ comprennent - outre les trois postes détaillés dans le tableau ci-dessus - 1M€ d'honoraires juridiques, de commissariat aux comptes et de frais liés à la cotation. Leur montant est globalement stable sur les 3 dernières années en dehors des frais liés aux lignes de découvert qui sont en baisse significatives suite au non-renouvellement du pool bancaire.

Les frais indirects sont en hausse de 7,2%, passant de 13,9M€ au 31 décembre 2018 à 14,9M€ au 31 décembre 2019. Cette variation s'explique notamment par l'augmentation des fees d'Apax France IX-B liée à la diminution des *off-sets fees* en 2019 par rapport à 2018. Les *off-sets fees* liés aux investissements dans Graitec et Destiny seront comptabilisés en 2020.

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

	Membre du réseau Ernst & Young				RSM France			
	Montant HT		%		Montant HT		%	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Audit</b>								
Commissaire aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés								
* Emetteur	122 800,00	109 600,00	62%	60%	76 500,00	74 400,00	38%	40%
* Filiales intégrées globalement								
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes								
* Emetteur								
* Filiales intégrées globalement								
<i>Sous - Total</i>	122 800,00	109 600,00	62%	60%	76 500,00	74 400,00	38%	40%
<b>Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement</b>								
Juridique, fiscal, social								
Autres	10 000,00	10 000,00	100%	100%				
<i>Sous - Total</i>								
<i>Total</i>	132 800,00	119 600,00	63%	62%	76 500,00	74 400,00	37%	38%

#### 6.18 Autres charges

Le solde de ce poste correspond aux jetons de présence versés en 2019.

#### 6.19 Produits des placements de trésorerie

Les produits de trésorerie correspondent principalement à la plus-value latente sur le placement IVO pour 2,8M€

#### 6.20 Produits financiers

Les produits financiers correspondent principalement à la plus-value latente sur le fonds Apax France VII et Etoile II pour 8,7M€, aux variations des plus-values latentes des contrats de capitalisation Allianz et Generali, pour respectivement 205K€ et 47K€.

#### 6.21 Intérêts et charges assimilées

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

#### 6.22 Sensibilité

Altamir n'utilise pas d'instruments financiers dérivés pour se couvrir ou pour s'exposer aux risques de marchés (cours de bourse, taux, change et crédit).

(a) Risques liés aux fluctuations des cours de bourse

- Risques liés au cours de Bourse des participations

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 2019 représentent 2,4% du portefeuille (5,6% au 31 décembre 2018). Il s'agit de titres de sociétés du portefeuille introduites en bourse 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 2,3M€ sur la valorisation du portefeuille au 31 décembre 2019.

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 84,2M€.

*(b) Risques liés aux taux d'intérêt*

- Risques liés aux opérations de LBO

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

- Risques liés aux autres actifs et passifs financiers

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

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

*(c) Risque de change*

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

Au 31 décembre 2019, les valeurs d'actif exprimées en devises sont les titres et créances de 32 sociétés du portefeuille qui représentent 377,6M€ soit 32,2% de l'actif (133,7M€ soit 13,1% de l'actif au 31 décembre 2018).

L'exposition par devise du portefeuille est la suivante :

Altamir – Comptes consolidés au 31 Décembre 2019

	31 décembre 2019		31 décembre 2018	
	Portefeuille d'investissement US Dollars (USD)	Créances diverses US Dollars (USD)	Portefeuille d'investissement US Dollars (USD)	Créances diverses US Dollars (USD)
Actifs en euros	328 389 118		233 342 217	
Passifs				
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>328 389 118</b>	<b>0</b>	<b>233 342 217</b>	<b>0</b>
Position hors bilan				
<b>Position nette après gestion</b>	<b>328 389 118</b>	<b>0</b>	<b>233 342 217</b>	<b>0</b>
<b>Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %</b>	<b>32 838 912</b>	<b>0</b>	<b>23 334 222</b>	<b>0</b>
	Portefeuille d'investissement Hong-Kong Dollars (HKD)	Créances diverses Hong-Kong Dollars (HKD)	Portefeuille d'investissement Hong-Kong Dollars (HKD)	Créances diverses Hong-Kong Dollars (HKD)
Actifs en euros	2 951 068		3 570 401	
Passifs				
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>2 951 068</b>	<b>0</b>	<b>3 570 401</b>	<b>0</b>
Position hors bilan				
<b>Position nette après gestion</b>	<b>2 951 068</b>	<b>0</b>	<b>3 570 401</b>	<b>0</b>
<b>Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %</b>	<b>295 107</b>	<b>0</b>	<b>357 040</b>	<b>0</b>
	Portefeuille d'investissement Roupie Indienne (INR)	Créances diverses Roupie Indienne (INR)	Portefeuille d'investissement Roupie Indienne (INR)	Créances diverses Roupie Indienne (INR)
Actifs en euros	8 309 186		7 131 716	
Passifs				
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>8 309 186</b>	<b>0</b>	<b>7 131 716</b>	<b>0</b>
Position hors bilan				
<b>Position nette après gestion</b>	<b>8 309 186</b>	<b>0</b>	<b>7 131 716</b>	<b>0</b>
<b>Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %</b>	<b>830 919</b>	<b>0</b>	<b>713 172</b>	<b>0</b>
	Portefeuille d'investissement Couronne Norvégienne (NOK)	Créances diverses Couronne Norvégienne (NOK)	Portefeuille d'investissement Couronne Norvégienne (NOK)	Créances diverses Couronne Norvégienne (NOK)
Actifs en euros	0		4 142 109	
Passifs				
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 142 109</b>	<b>0</b>
Position hors bilan				
<b>Position nette après gestion</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 142 109</b>	<b>0</b>
<b>Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>414 211</b>	<b>0</b>
	Portefeuille d'investissement Livre Sterling (GBP)	Créances diverses Livre Sterling (GBP)	Portefeuille d'investissement Livre Sterling (GBP)	Créances diverses Livre Sterling (GBP)
Actifs en euros	24 299 707		19 118 838	
Passifs				
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>24 299 707</b>	<b>0</b>	<b>19 118 838</b>	<b>0</b>
Position hors bilan				
<b>Position nette après gestion</b>	<b>24 299 707</b>	<b>0</b>	<b>19 118 838</b>	<b>0</b>
<b>Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %</b>	<b>2 429 971</b>	<b>0</b>	<b>1 911 884</b>	<b>0</b>
	Portefeuille d'investissement Chinese Yuan (CNY)	Créances diverses Chinese Yuan (CNY)	Portefeuille d'investissement Chinese Yuan (CNY)	Créances diverses Chinese Yuan (CNY)
Actifs en euros	1 492 687		0	0
Passifs				
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>1 492 687</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Position hors bilan				
<b>Position nette après gestion</b>	<b>1 492 687</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %</b>	<b>149 269</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Portefeuille d'investissement Dollar néo-zélandais (NZD)	Créances diverses Dollar néo-zélandais (NZD)	Portefeuille d'investissement Dollar néo-zélandais (NZD)	Créances diverses Dollar néo-zélandais (NZD)
Actifs en euros	12 140 524		0	0
Passifs				
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>12 140 524</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Position hors bilan				
<b>Position nette après gestion</b>	<b>12 140 524</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %</b>	<b>1 214 052</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Altamir n'effectue aucune couverture de change. L'effet change est pris en compte au moment des décisions d'investissement et de désinvestissement et donc dans le calcul de la rentabilité. Il est non significatif par rapport aux plus-values attendues sur les participations.

### 6.23 Résultat par action

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

<b>Résultat par action normal</b>	<b>31 décembre 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
<b>Numérateur (en euros)</b>		
Résultat de la période attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	<b>245 055 772</b>	<b>30 306 225</b>
<b>Dénominateur</b>		
Nombre d'actions en début de période	36 512 301	36 512 301
Effet des actions propres	- 32 335	- 28 542
Effet augmentation de capital		
<b>Nombre moyen d'actions pondéré sur la période (normal)</b>	<b>36 479 966</b>	<b>36 483 759</b>
<b>Résultat par action (normal)</b>	<b>6,72</b>	<b>0,83</b>
<b>Résultat par action (dilué)</b>	<b>6,72</b>	<b>0,83</b>

### 6.24 Parties liées

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

#### (a) Actionnaires

Amboise Partners SA en tant que conseil en investissement et Altamir Gérance, en tant que Gérant, ont facturé respectivement 5 658 804€ HT et 297 831€ HT à la Société, soit un total de 7 147 963€ TTC au titre de 2019 (contre 7 345 015€ TTC sur l'année 2018).

Il n'y a pas de montant à payer au 31 décembre 2019 (1 489 781€ au 31 décembre 2018). Le montant à recevoir au 31 décembre 2019 est de 388 349€ (218 769€ au 31 décembre 2018).

#### (b) Entreprises associées

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

Elles constituent des parties liées. Les soldes à la clôture ainsi que les transactions de l'exercice avec ces sociétés sont présentées ci-dessous :

*(en euros)*

	<b>31 décembre 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
<b>Compte de résultat</b>		
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	44 003 337 -	17 146 481
Variations de juste valeur	111 074 528	42 508 985
Autres revenus du portefeuille	-	-
<b>Bilan</b>		
Portefeuille de participations	445 443 561	408 615 831
Créances diverses	- -	510

*(c) Principaux dirigeants*

Les jetons de présence versés en 2019 au titre de 2018 aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à 288 000€.

**Passifs éventuels**

Les passifs éventuels de la société se présentent comme suit :

<i>(en euros)</i>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)	515 843	515 843
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	6 184 051	6 184 051
<b>Total</b>	<b>6 699 894</b>	<b>6 699 894</b>
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France VIII-B	6 887 068	6 887 068
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France IX-A	2 771 663	0
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France IX-B	65 912 880	150 161 880
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax IX LP	11 220 796	76 818 538
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Digital	3 240 862	3 842 738
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Development Fund	12 750 000	15 000 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France X-B	350 000 000	0
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax X LP	180 000 000	0
<b>Total</b>	<b>639 483 163</b>	<b>259 410 117</b>

Les tableaux ci-dessus présentent les engagements de souscription non encore appelés au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018.

Altamir a un engagement de 276,7M€ dans le fonds Apax France VIII-B. Au 31 décembre 2019, le montant appelé était de 269,8M€.

Altamir s'était engagée à investir entre 226M€ et 306M€ dans le fonds Apax France IX-B. En décembre 2019, la Société a réalisé une opération secondaire en reprenant un engagement de 13M€ auprès d'un investisseur du fonds Apax France IX-A, portant donc l'engagement total dans le fonds Apax France IX à 318,9M€. Au 31 décembre 2019, avec 9 investissements, dont 7 sont finalisés, le fonds est totalement investi. Les closing des 2 derniers investissements sont intervenus respectivement en janvier et février 2020 pour un montant total de 55,1M€, partiellement financé par des lignes de crédit. Au 31 décembre 2019, le montant appelé étant de 250,2M€, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 68,7M€.

Altamir a un engagement de 138M€ dans le fonds Apax IX LP. Au 31 décembre 2019, le montant appelé était de 126,8M€. Néanmoins, le montant investi, mais non appelé par le fonds car financé par recours à des lignes de crédit, était de 7,7M€.

Altamir s'est engagé à investir un montant de 15M€ dans le fonds Apax Development Fund. Au 31 décembre 2019, le montant appelé était de 2,3M€. Néanmoins, le montant investi, mais non appelé par le fonds car financé par recours à des lignes de crédit, était de 2,6M€.

Altamir s'est engagé à investir un montant de 4,3M€ dans le fonds Apax Digital. Au 31 décembre 2019, le montant appelé était de 1M€. Néanmoins, le montant investi, mais non appelé par le fonds car financé par recours à des lignes de crédit, était de 0,7M€.

Par ailleurs, ne sont pas inclus dans le tableau ci-dessus les distributions effectuées par les fonds qui peuvent être rappelées par la société de gestion pour faire face à des besoins de trésorerie des fonds, principalement pour les investissements complémentaires dans leur portefeuille.

Au 31 décembre 2019, les sommes distribuées pouvant être rappelées s'élèvent à 3M€ pour le fonds Apax VIII LP et 3,7M€ pour le fonds Apax IX LP.

#### *Engagements d'investissements en direct*

Sociétés	Engagements au 31/12/18	Investissements dans la période	Annulation des engagements au 31/12/19	Nouveaux engagements au 31/12/19	Engagements au 31/12/19
<b>Titres cotés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Engagement d'investissement dans Turing Equity Co LP	515 843				515 843
<b>Titres non cotés</b>	<b>515 843</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>515 843</b>
<b>Total</b>	<b>515 843</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>515 843</b>

#### *(a) Garanties de passif et autres engagements*

##### **Garanties de Passif**

Néant

##### **Autres engagements hors bilan**

Un engagement a été donné à certains managers des sociétés THOM Group, Snacks Développement, Entoria, InfoVista et AEB de racheter leurs actions et obligations en cas de départ. Ces engagements ne sont pas significatifs au 31 décembre 2019.

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

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

**Autres produits à recevoir**

Néant.

**Titres nantis :**

- Au profit de la banque Transatlantique :

Au 31 décembre 2019, 25 000 000 parts A du FPCI Apax France IX-B ont été nanties en face d'une ligne de crédit pour un montant de 10M€, non utilisée au 31 décembre 2019.

Les titres nantis couvrent 150% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France IX-B au 30 juin 2019.

- Au profit de la banque UBS :

Au 31 décembre 2019, les 2 contrats de capitalisation Allianz et Generali ont été nantis au profit d'UBS en face d'une ligne de crédit pour un montant de 20M€.

Les titres nantis couvrent 120% des montants accordés sur la base de la valorisation des contrats au 30 novembre 2019.