

Comptes consolidés

1. Compte de résultat consolidé

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	31 décembre 2020 12 mois	31 décembre 2019 12 mois
Variations de juste valeur		194 063 124	234 173 862
Ecart de valorisation sur cessions de la période	<i>6.15</i>	24 743 271	82 122 469
Autres revenus du portefeuille	<i>6.16</i>	651 746	130 233
Résultat du portefeuille de participations		219 458 140	316 426 565
Achats et autres charges externes	<i>6.17</i>	-28 273 958	-24 034 178
Impôts, taxes et versements assimilés		-245	-140
Autres produits	<i>6.19</i>	93 111	301
Autres charges	<i>6.18</i>	-274 000	-288 000
Résultat opérationnel brut		191 003 048	292 104 547
Provision carried interest commandité et aux porteurs d'actions B	<i>6.12</i>	-1 553 081	-18 586 308
Provision carried interest des fonds Apax		-39 094 528	-39 117 972
Résultat opérationnel net		150 355 440	234 400 267
Produits des placements de trésorerie		0	2 806 949
Produits financiers	<i>6.20</i>	211 353	8 991 797
Intérêts & charges assimilées	<i>6.21</i>	-11 468 530	-1 143 240
Autres charges financières		0	0
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires		139 098 262	245 055 772
Résultat par action	<i>6.23</i>	3,81	6,71
Résultat par action dilué	<i>6.23</i>	3,81	6,71

2. Etat du résultat global

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	31/12/2020	31/12/2019
Résultat net de la période		139 098 262	245 055 772
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		139 098 262	245 055 772
Attribuable :			
* aux propriétaires de la société mère		139 098 262	245 055 772
* aux participations ne donnant pas le contrôle			

3. Bilan consolidé

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	31 décembre 2020	31 décembre 2019
ACTIFS NON COURANTS			
Portefeuille d'investissement	<i>6.7</i>	1 266 677 789	980 442 589
Autres actifs financiers non courants	<i>6.8</i>	379 683	79 601 517
Créances diverses		28 344	10 344
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 267 085 815	1 060 054 451
ACTIFS COURANTS			
Créances diverses		306 686	231 163
Autres actifs financiers courants	<i>6.9</i>	16 398 357	28 252 077
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<i>6.10</i>	76 810 725	84 869 110
TOTAL ACTIFS COURANTS		93 515 768	113 352 349
TOTAL ACTIF		1 360 601 582	1 173 406 799
CAPITAUX PROPRES			
Capital	<i>6.11</i>	219 259 626	219 259 626
Primes		102 492 980	102 492 980
Réserves		667 395 744	446 411 543
Résultat de l'exercice		139 098 262	245 055 772
TOTAL CAPITAUX PROPRES		1 128 246 612	1 013 219 921
AUTRES PASSIFS NON COURANTS			
Provision carried interest commandité et porteurs d'actions B	<i>6.12</i>	19 692 904	28 743 225
Provision carried interest des fonds Apax	<i>6.13</i>	99 210 640	98 886 789
TOTAL AUTRES PASSIFS NON COURANTS		118 903 544	127 630 013
AUTRES PASSIFS COURANTS			
Dettes financières diverses	<i>6.14</i>	98 118 054	29 793 927
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		4 727 836	439 744
Autres dettes		10 605 530	2 323 188
TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS		113 451 421	32 556 858
TOTAL PASSIF		1 360 601 582	1 173 406 799

4. Tableau de variation des capitaux propres

VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR

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

VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR

(en euros)	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2019	219 259 626	102 492 980	-563 812	446 975 353	245 055 772	1 013 219 921
Résultat de la période					139 098 262	139 098 262
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	139 098 262	139 098 262
Opérations sur actions propres			-53 720	60 740		7 020
Affectation du résultat				245 055 772	-245 055 772	0
Distribution de dividendes porteurs actions ordinaires				-24 078 590		-24 078 590
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2020	219 259 626	102 492 980	-617 532	668 013 276	139 098 262	1 128 246 612

5. Tableau des flux de trésorerie

(en euros)	Note	31 décembre 2020 12 mois	31 décembre 2019 12 mois
Acquisitions de participations		-153 139 257	-55 358 445
Appel de fonds versés par les porteurs de parts C *		666 353	851 000
Octroi de comptes courants aux sociétés du portefeuille		-467 034	-1 985 435
Remboursement de comptes courants par les sociétés du portefeuille		0	12 489 575
Total des investissements		-152 939 938	-44 003 304
Cessions de participations		156 628 310	379 622 325
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés		651 746	73 943
Dividendes encaissés		0	56 290
Total des produits de cession		157 280 055	379 752 558
Distribution par les fonds aux porteurs de parts C		-38 770 676	0
Charges opérationnelles		-28 273 958	-24 034 178
Variation du Fonds de Roulement		-3 538 128	-10 004 418
Produits exceptionnels divers		93 100	0
Flux de trésorerie opérationnels		-66 149 545	301 710 659
Emission d'emprunt		94 772 484	9 086 947
Remboursement d'emprunt		-26 448 356	-138 520 031
Variation des emprunts bancaires		68 324 128	-129 433 084
Placement France VII / Monceau / Etoile II			-70 450 824
Placement Generali/Allianz - Cession		22 013 590	-7 023 769
Variation des produits de placements de trésorerie **		-752 530	2 806 949
Produits de placements encaissés		0	0
Dividendes versés aux actionnaires A		-24 078 590	-24 078 809
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B		0	0
Dépôts et cautions		36 900	0
Opérations sur actions propres		0	0
Flux de trésorerie de financement		65 543 498	-228 179 537
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		-606 047	73 531 122
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		77 396 747	3 865 626
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	<i>6.10</i>	76 790 700	77 396 747

*classé en 2019 en flux de trésorerie de financement / ** classé en 2019 en flux de trésorerie opérationnels

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, Apax France IX-B, Apax France X-B et Astra étant consolidés, ils ne font pas l'objet d'ajustements :

Bilan	31/12/2020		
	Etats primaires	Reclassement de présentation	Etats modifiés
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles	0		0
Portefeuille d'investissement	1 266 677 789	-57 583 602	1 209 094 187
Autres actifs financiers	379 683		379 683
Créances diverses	28 344	-28 344	0
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	1 267 085 815	-57 611 946	1 209 473 869
ACTIFS COURANTS			
Créances diverses	306 686	-29 478	277 209
Autres actifs financiers courants	16 398 357	-16 387 457	10 900
Trésorerie et équivalents de trésorerie	76 810 725	-432 157	76 378 568
TOTAL ACTIFS COURANTS	93 515 768	-16 849 091	76 666 677
TOTAL ACTIF	1 360 601 582	-74 461 037	1 286 140 545
CAPITAUX PROPRES			
Capital	219 259 626		219 259 626
Primes	102 492 980		102 492 980
Réserves	667 395 744		667 395 744
Résultat de l'exercice	139 098 262		139 098 262
TOTAL CAPITAUX PROPRES	1 128 246 612	0	1 128 246 612
Provision Carried Actions B	19 692 904		19 692 904
Autres dettes	99 210 640	-34 851 740	64 358 900
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	99 210 640	-34 851 740	64 358 900
Dettes financières diverses	98 118 054	-39 488 285	58 629 769
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 727 836	-118 912	4 608 925
Autres dettes	10 605 530	-2 101	10 603 430
AUTRES PASSIFS COURANTS	113 451 421	-39 609 297	73 842 124
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 360 601 582	-74 461 037	1 286 140 545

Compte de résultat

(en euros)

31 décembre 2020

	Etats primaires	Reclassement de présentation	Etats modifiés
Variations de juste valeur	194 063 124	-18 731 473	176 974 191
Ecarts de valorisation sur cessions de l'exercice	24 743 271	-2 898 753	20 201 978
Autres revenus du portefeuille	651 746	-582 681	69 065
Résultat du portefeuille de participations	219 458 140	-22 212 906	197 245 234
Achats et autres charges externes	-28 273 958	7 635 174	-20 638 784
Impôts, taxes et versements assimilés	-245		-245
Autres produits	93 111		93 111
Autres charges	-274 000		-274 000
Résultat opérationnel brut	191 003 048	-14 577 732	176 425 316
Provision carried interest actions B	-1 553 081		-1 553 081
Provision carried interest Apax Funds	-39 094 528	15 165 302	-23 929 225
Résultat opérationnel net	150 355 440	587 570	150 943 010
Produits des placements de trésorerie	0		0
Produits financiers	211 353		211 353
Intérêts & charges assimilées	-11 468 530	-587 570	-12 056 100
Autres charges financières	0		0
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	139 098 262	0	139 098 262

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

6.1 Entité présentant les états financiers

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

Altamir présente des comptes consolidés intégrant le FPCI Apax France VIII-B qu'elle détient à 99.90%, le FPCI Apax France IX-B qu'elle détient à 99%, le FPCI Apax France X-B qu'elle détient à 99% et le FPCI Astra qu'elle détient à 99.89%.

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 2020 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.

Les règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers annuels sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés au 31 décembre 2019, 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 2020 n'ont pas eu d'impact sur les comptes consolidés du Groupe.

Les présents états financiers consolidés couvrent l'exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2020. Ils ont été arrêtés par le Gérant le 8 mars 2021.

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.

De plus, Altamir et ses participations ont fait face à la crise sanitaire due à la Covid-19. La société et ses participations ont tout mis en œuvre pour assurer la sécurité de leurs salariés et la continuité des opérations. La crise a eu des impacts hétérogènes sur les états financiers des participations sur l'année 2020. Le cas échéant ces dernières ont dû actualiser leurs prévisions d'activité et/ou adapter leur structure de coût. Les sociétés ont par ailleurs porté une vigilance accrue à leur niveau de liquidité et ont, le cas échéant, sollicité les différents mécanismes d'aides mis en place.

Les exercices de valorisation réalisés pour cette clôture ont pris en compte ces différents éléments, chacune des sociétés de gestion ayant pris soin de s'interroger sur la pertinence d'ajuster ses méthodes de valorisation afin de refléter le plus fidèlement possible la valeur des participations. Ainsi, dans la très grande majorité des cas, les méthodes sont restées inchangées, certains ajustements n'ayant été effectués que dans des situations bien spécifiques (activité très saisonnière, ...). Enfin, certaines opérations d'acquisitions ou de cessions ont été décalées.

e) Hypothèses-clés

La continuité d'exploitation se fonde sur des hypothèses-clés dont la disponibilité de trésorerie suffisante jusqu'au 31 décembre 2021. La Société dispose de 60M€ de lignes de crédit (soit 5M€ de plus qu'au 31 décembre 2020) dont 8M€ ont été utilisées au 31 décembre 2020, de 72,8M€ d'équivalents de trésorerie et de 16,4M€ d'autres actifs financiers que la société considère comme de la trésorerie. De plus, l'ensemble des fonds dans lesquels la Société investit ont recours à leur niveau à des lignes de financement qui permettent d'anticiper les décaissements avec une visibilité à 12 mois.

6.3 Principales méthodes comptables

6.3.1 Méthodes de consolidation des titres de participation

Au 31 décembre 2020, il existe une situation de contrôle des FPCI Apax France VIII-B, Apax France IX-B, Apax France X-B et Astra dont Altamir détient plus de 50% des parts.

Apax France VIII-B, Apax France IX-B, Apax France X-B et Astra 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, d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2020 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 113,1M€ au cours de l'exercice 2020, contre 198,5M€ en 2019.

1) 103,8M€ (102,5M€ en 2019) dans 8 nouveaux investissements :

- 80,2M€ au travers et aux côtés du fonds Apax France X dans 3 nouvelles sociétés :

- 29,7M€ dans la société Mentaal Beter ; spécialisée dans les services innovants en matière de santé mentale, la société est implantée dans plus de 120 sites aux Pays-Bas, où elle dispose d'un réseau de cabinets majoritairement détenus en propre. La transaction devrait être finalisée au cours du premier trimestre 2021,

- 16,2M€ engagés dans Groupe Crystal, un leader du conseil en gestion de patrimoine,

- 34,3M€ - dont 10,0M€ en co-investissement - dans la société Odigo, leader des solutions de Contact Center as a Service (CCaaS) principalement destinées aux grandes entreprises,

- 24,8M€ au travers du fonds Apax X LP dans 5 nouvelles sociétés :

- 3,2M€ investis dans la société My Case, qui offre des solutions logicielles destinées aux professions juridiques,

- 7,7M€ investis dans la société Cadence Education, un leader dans l'éducation des jeunes enfants en Amérique du Nord,

- 5,3M€ investis dans la société Kar Global, un fournisseur de solutions technologiques et marketing pour la revente en gros de véhicules,

- 5,2M€ investis dans la société Innov Age, société spécialisée dans les prestations sociales et médicales pour le maintien à domicile des personnes malades ou âgées dans le cadre du programme PACE (Program for All inclusive Care of the Elderly) aux Etats-Unis,

- 3,3M€ investis au travers d'un accord avec la société indienne 3i Infotech pour racheter son activité de fourniture de logiciels dédiés aux secteurs financier, bancaire et des assurances : cette activité, qui fera l'objet d'un carve-out, opérera sous le nom Azentio Software,

- Un ajustement négatif de 1,2M€ des montants finalement investis sur certaines sociétés.

2) 1,7M€ (respectivement 1,0M€ et 0,7M€) dans les fonds Apax Development et Apax Digital suite aux nouveaux investissements réalisés en 2020,

3) 7,6M€ d'investissements complémentaires dans les sociétés du portefeuille :

- dont 2,3M€ pour renforcer la solidité financière de deux participations, un investissement de 1,3M€ dans Lexitas pour financer différentes acquisitions complémentaires et un investissement de 0,8M€ dans Tosca pour financer l'acquisition de Contraload ;
- le solde, soit 5,1M€, correspondant à des investissements complémentaires dans plusieurs sociétés du portefeuille.

6.5.2 Cessions

Le volume de cessions et revenus réalisés ou signés sur l'exercice s'élève à 158,9M€ (377,9M€ en 2019) et se décompose en produits de cessions pour 158,2M€ (341,7M€ en 2019) et revenus pour 0,7M€ (36,2M€ en 2019).

Les 158,2M€ de cessions totales se décomposent en :

- 64,9M€ issus de la cession de SK FireSafety Group.,
- 13,3M€ liés à la cession du solde de la participation dans Amplitude,
- 13,1M€ liés à la cession de la société ECI,
- 12,7M€ liés à la cession partielle de la société ThoughtWorks,
- 10,2M€ issus de la cession dans la participation dans Neuraxpharm,
- 9,3M€ issus de la cession dans la participation dans Idealista,
- 8,2M€ liés à la cession de la société Boats Group,
- 6,9M€ provenant de la cession de la société Engineering Group,
- 5,1M€ de produits complémentaires issus de la cession d'Altran,
- 4,4M€ de produits de cession suite à l'introduction en bourse de Duck Creek Technologies,
- 2,1M€ suite à la cession partielle de Genius Sports Group,
- 1,2M€ suite à la cession partielle de Paycor à un consortium d'investisseurs,
- 2,5M€ suite aux *dividend recap* de ADCO, Attenti et Safetykleen,
- Le solde, soit 4,3M€, recouvre les différents produits reçus sur le reste du portefeuille.

Les 0,7M€ de revenus sont principalement issus du dividende versé par Neuraxpharm.

6.5.3 Evénements intervenus depuis le 31 décembre 2020

Le 26 février dernier, Altamir a cédé pour 104 millions d'euros sa quote-part dans le capital de THOM Group (qui était détenu directement et via le fonds AHO20), et a réinvesti 100 millions d'euros, en partenariat avec l'équipe de direction et de nouveaux actionnaires, pour acquérir l'intégralité du capital de la holding de contrôle de la société, en devenant ainsi l'actionnaire de référence.

Apax Partners SAS a signé un accord portant sur la cession partielle de la société Expereo, dont elle restera actionnaire minoritaire à hauteur d'environ 30% de ses produits de cession, aux côtés de son nouvel actionnaire Vitruvian Partners, et de l'équipe de direction.

Apax Partners SAS a également annoncé la cession totale de la société Sandaya (un leader de l'hôtellerie de plein air) à un fonds géré par InfraVia.

Apax Partners LLP a annoncé l'acquisition, via le fonds Apax X LP, des sociétés PIB Group, un leader du courtage en assurances, et Herjavec Group, un spécialiste des solutions de cybersécurité.

Par ailleurs, suite à la cession par Apax Partners LLP de sa participation dans Idealista (qui était détenue via le fonds Apax VIII LP) et au rachat par cette dernière de la société casa.it, le fonds Apax X LP a pris une participation minoritaire dans la société aux côtés de ses nouveaux actionnaires. Apax Partners LLP a également annoncé le 4 mars dernier la cotation sur le Nasdaq des titres de la société InnovAge, dont le cours de bourse traduit un uplift supérieur à 100% pour Altamir.

Enfin, Apax Digital a annoncé la cession de l'une de ses participations et Apax Development l'acquisition d'une nouvelle société.

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 2020			Total
			Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût amorti	Actifs hors du champs IAS 39	
	Sur option	Dérivés				
<i>(euros)</i>						
ACTIF						
Immobilisations incorporelles						
Portefeuille d'investissements (1)	1 249 365 958		17 311 830			1 266 677 789
Autres actifs financiers	0		379 683			379 683
Créances diverses	28 344					28 344
Total actifs non courants	1 249 394 302	0	17 691 513	0	0	1 267 085 815
Créances diverses	278 760				27 927	306 686
Autres actifs financiers courants	16 398 357					16 398 357
Trésorerie et équivalents de trésorerie	76 810 725					76 810 725
Total actifs courants	93 487 842	0	0	0	27 927	93 515 768
Total Actif	1 342 882 144	0	17 691 513	0	27 927	1 360 601 582
PASSIF						
Provision carried interest commandité et aux porteurs d'actions B	19 692 904	0	0	0	0	19 692 904
Provision carried interest des fonds Apax	99 210 640					99 210 640
Autres passifs non courants	118 903 544	0	0	0	0	118 903 544
Dettes financières diverses				98 118 054		98 118 054
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				4 727 836		4 727 836
Autres dettes				10 605 530		10 605 530
Autres passifs courants	0	0	0	113 451 421	0	113 451 421
Total Passif	118 903 544	0	0	113 451 421	0	232 354 965
<i>Portefeuille d'investissements (1)</i>						
niveau 1 - coté sur un marché actif	33 452 583					
niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	1 152 247 915					
niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables	80 977 291					

	Juste valeur par compte de résultat		31 décembre 2019			Total
			Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût amorti	Actifs hors du champs IAS 39	
	Sur option	Dérivés				
<i>(euros)</i>						
ACTIF						
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
Total actifs non courants	1 042 893 833	0	17 160 618	0	0	1 060 054 451
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
Total actifs courants	113 327 623	0	0	0	24 726	113 352 349
Total Actif	1 156 221 456	0	17 160 618	0	24 726	1 173 406 799
PASSIF						
Provision carried interest commandité et aux porteurs d'actions B	28 743 225	0	0	0	0	28 743 225
Provision carried interest des fonds Apax	98 886 789					98 886 789
Autres passifs non courants	127 630 013	0	0	0	0	127 630 013
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
Autres passifs courants	0	0	0	32 556 858	0	32 556 858
Total Passif	127 630 013	0	0	32 556 858	0	160 186 872
<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					

6.6.2 Etat du résultat consolidé

	Juste valeur par compte de résultat		31 décembre 2020			Total
			Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers	
	Sur option	Dérivés				
Variations de juste valeur (1)	194 006 280		56 844			194 063 124
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	24 740 896		2 375			24 743 271
Autres revenus du portefeuille	0		651 746			651 746
Résultat du portefeuille de participations	218 747 177	0	710 964	0	0	219 458 140
Achats et autres charges externes					-28 273 958	-28 273 958
Impôts, taxes et versements assimilés					-245	-245
Autres produits					93 111	93 111
Autres charges					-274 000	-274 000
Résultat opérationnel brut	218 747 177	0	710 964	0	-28 455 092	191 003 048
Provision carried interest des fonds Apax	-39 094 528					-39 094 528
Provision carried interest commandité et aux porteurs d'actions B	-1 553 081					-1 553 081
Résultat opérationnel net	178 099 568	0	710 964	0	-28 455 092	150 355 440
Produits des placements de trésorerie	0					0
Produits financiers	211 353					211 353
Intérêts & charges assimilées	-11 468 530					-11 468 530
Autres charges financières	0					0
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	166 842 391	0	710 964	0	-28 455 092	139 098 262
<i>Variations de juste valeur du portefeuille (1)*</i>						
<i>niveau 1 - coté sur un marché actif</i>	14 128 557					
<i>niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables</i>	168 586 392					
<i>niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables</i>	11 348 175					
<i>Annulation des autres actifs financiers en valeur</i>						

	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
Résultat du portefeuille de participations	314 647 763	0	1 778 802	0	0	316 426 565
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
Résultat opérationnel brut	314 647 763	0	1 778 802	0	-24 322 018	292 104 547
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
Résultat opérationnel net	256 943 483	0	1 778 802	0	-24 322 018	234 400 266
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
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	267 598 988	0	1 778 802	0	-24 322 018	245 055 772
<i>Variations de juste valeur du portefeuille (1)*</i>						
<i>niveau 1 - coté sur un marché actif</i>	-2 147 184					
<i>niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables</i>	236 343 675					
<i>niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables</i>	-22 629					
<i>Annulation des autres actifs financiers en valeur</i>						

6.7 Portefeuille d'investissements :

Sur l'exercice, les variations du portefeuille de participations, incluant le reclassement de la participation dans AH20, se présentent comme suit :

	Portefeuille
Juste valeur au 31 décembre 2019	980 442 589
Acquisitions de participations	223 590 081
Mouvements sur comptes courants	467 034
Cessions	- 131 885 039
Variations de juste valeur	194 063 124
Juste valeur au 31 décembre 2020	1 266 677 789
Dont variations de juste valeur positives	252 431 942
Dont variations de juste valeur négatives	- 58 368 818

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

<i>(en euros)</i>	31-déc.-20	31-déc.-19
Juste valeur début de période	5 892 716	2 465 381
Acquisitions *	72 245 105	3 655 032
Cessions	- 9 762 598	- 205 068
Transfert valorisation niveau 2 à niveau 3	4 596 746	-
Variations de juste valeur	8 005 321	22 629
Juste valeur fin de période	80 977 291	5 892 716

* Ce montant comprend pour l'exercice 2020 le reclassement de la participation dans Aho20 (Cf Note 6.8).

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

<i>(en euros)</i>	31-déc.-20	31-déc.-19
Juste valeur début de période	951 100 443	940 549 282
Acquisitions	141 393 583	40 942 514
Cessions	- 97 463 384	- 293 010 328
Transfert valorisation niveau 1 à niveau 2	-	26 275 299
Transfert valorisation niveau 2 à niveau 1	6 772 373	-
Transfert valorisation niveau 2 à niveau 3	4 596 746	-
Variations de juste valeur	168 586 392	236 343 675
Juste valeur fin de période	1 152 247 915	951 100 443

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

<i>(en euros)</i>	31-déc.-20	31-déc.-19
Juste valeur début de période	23 449 429	55 899 615
Acquisitions	10 418 427	256 758
Cessions	- 24 659 057	- 4 284 460
Transfert valorisation niveau 1 à niveau 2	-	26 275 299
Transfert valorisation niveau 2 à niveau 1	6 772 373	-
Variations de juste valeur	17 471 411	2 147 184
Juste valeur fin de période	33 452 583	23 449 429

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

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
%ge des instruments cotés dans le portefeuille	2,6%	2,4%
%ge des instruments cotés dans l'ANR	3,0%	2,3%

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

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Stade de développement		
LBO	1 239 784 447	950 579 203
Développement	26 893 342	29 863 386
Total portefeuille	1 266 677 789	980 442 589

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Industrie		
Services	175 563 698	235 952 581
TMT	676 492 880	462 303 263
Consumer	360 552 926	224 598 575
Santé	49 673 206	54 034 313
Others	4 395 079	3 553 857
Total portefeuille	1 266 677 789	980 442 589

6.8 Autres actifs financiers non courants

En 2019 étaient comptabilisées en Autres actifs financiers non courants les parts du FPCI Apax France VII (renommé AHO20) acquises dans le cadre de l'offre à l'ensemble des porteurs de parts du fonds de racheter leurs parts à la valeur liquidative du 30 juin 2019. Ces immobilisations financières ont été reclassées en 2020 en Portefeuille d'investissement.

6.9 Autres actifs financiers courants

Les autres actifs financiers courants correspondent notamment à deux créances de 4,5M€ auprès d'Apax VIII LP et de 11,9M€ auprès d'Apax IX LP. Ces créances correspondent aux appels qui n'ont pas encore été investis.

6.10 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste se décompose de la façon suivante :

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Sicav *	61 914 818	62 667 348
Dépôts à terme	-	-
Disponibilités	14 895 907	22 201 762
Trésorerie et équivalents de trésorerie	76 810 725	84 869 110
Découvert bancaire	- 20 024 -	7 472 362
Trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie	76 790 700	77 396 747
* dont 10M€ sont nantis (voir paragraphe sur les titres nantis)		

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 2020		31 décembre 2019			
	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	29 200	12 164	27 835	12 164		
Actions en circulation en fin de période	36 483 101	6 418	36 484 466	6 418		
ANR par action en circulation (capitaux propres IFRS/NOMBRE ACTIONS ORDINAIRES)	30,93		27,77			
<i>(euros)</i>	31 décembre 2020			31 décembre 2019		
	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 2020 au titre de l'exercice 2019 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 30,93€ au 31 décembre 2020 (27,77€ au 31 décembre 2019).

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>	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Ouverture	28 743 225	10 156 916
Montant distribué mais non versé au cours de l'exercice	- 10 603 402	-
Part revenant aux commandité et porteurs d'actions B sur le résultat de l'exercice	1 553 081	18 586 308
Part revenant aux commandité et porteurs d'actions B	19 692 904	28 743 225

La provision a augmenté de 1,6M€ 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 Apex

Cette provision de 99,2M€ 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 France X-B, Apax Digital, Apax VIII LP, Apax IX LP et Apax X LP respectivement pour 26,1M€, 1,6M€, 38,1M€, 0,2M€, 0,4M€, 7,6M€, 24,7M€ et 0,6M€ compte tenu de la performance de ces fonds. Ces dettes sont à plus d'un an, sauf celles relative au fonds Apax France VIII-B et Apax VIII LP, lesquelles sont susceptibles d'être partiellement réglées sur l'exercice 2021.

6.14 Dettes financières diverses courantes

Au 31 décembre 2020, ce poste est de 98,1M€. Il comprend les lignes de crédit des fonds Apax France IX-B pour 23,9M€, celles d'Apax France IX-A pour 1,0M€, celles d'Apax France X-B pour 26,7M€, celles d'Altamir pour 8M€, celles d'Apax X LP pour 36,9M€, celles d'Apax Development Fund pour 0,9M€ et d'Apax Digital pour 0,7M€.

6.15 Ecarts de valorisation sur cessions de la période

<i>(en euros)</i>	<u>31 décembre 2020</u>	<u>31 décembre 2019</u>
Prix de cession	156 628 310	379 622 325
Juste valeur en début de période	131 885 039	297 499 856
Impact résultat	24 743 271	82 122 469
Dont écarts de valorisation sur cessions positifs	40 015 751	93 965 631
Dont écarts de valorisation sur cessions négatifs	- 15 272 480	- 11 843 162

6.16 Autres revenus du portefeuille

Les autres revenus du portefeuille se détaillent comme suit :

<i>(en euros)</i>	<u>31 décembre 2020</u>	<u>31 décembre 2019</u>
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés	651 746	73 943
Dividendes	-	56 290
Total	651 746	130 233

6.17 Achats et autres charges externes TTC

<i>(en euros)</i>	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Frais directs TTC : (1)	10 556 595	9 079 948	9 708 894
Honoraires de gestion Altamir Gérance HT	7 202 055	5 956 635	6 121 679
Tva non récupérable sur les honoraires de gestion Altamir Gérance	1 440 411	1 191 327	1 224 336
Autres honoraires et charges TTC	1 914 129	1 931 986	2 362 879
* dont refacturation des prestations comptables, financières & relations investisseurs	831 661	806 409	857 615
* dont frais liés aux lignes de découvert	292 101	83 868	228 894
* dont frais liés au portefeuille détenu en direct	44 347	38 114	140 348
Frais indirects TTC :	17 717 363	14 954 230	13 948 001
Honoraires de gestion prélevés par Apax Partners SAS et Apax Partners LLP	12 943 641	11 446 902	10 198 808
Frais de fonctionnement des fonds gérés par Apax Partners SAS et Apax Partners LLP	4 773 722	3 507 328	3 749 193
TOTAL CHARGES ET ACHATS EXTERNES (2)	28 273 958	24 034 178	23 656 896
Investissements aux coûts historiques	132 776 157	137 190 496	107 802 761
Engagements de souscription dans les fonds Apax	1 062 531 053	851 557 199	820 898 321
CAPITAUX ENGAGÉS ET INVESTIS	1 195 307 210	988 747 694	928 701 082
(1) / ANR moyen entre N et N-1	0,99%	1,01%	1,23%
(2) / Moyenne des capitaux engagés et investis entre N et N-1	2,59%	2,51%	2,46%

Au 31 décembre 2020, les frais directs ont représenté 0,99% de l'ANR moyen et les frais totaux 2,59% des capitaux moyens souscrits et investis, contre respectivement 1,01% et 2,51% en 2019.

La rémunération de la Gérance (0,3M€ HT) et les honoraires d'Amboise Partners SA (6,9 M€ HT), soit un total TTC de 8,6M€ ont été calculés en application de l'article 17.1 des statuts de la Société. Ce montant est en augmentation par rapport à l'exercice précédent. Cela est dû à la baisse des bases de déduction des fonds, principalement des fonds Apax France VIII-B et Apax VIII LP.

Les autres honoraires et charges de 1,9M€ comprennent - outre les trois postes détaillés dans le tableau ci-dessus - 0,8M€ 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 hausse suite à la signature de nouveaux contrats.

Les frais indirects sont en hausse de 18,5%, passant de 14,9M€ au 31 décembre 2019 à 17,7M€ au 31 décembre 2020. Cette variation s'explique notamment par la prise en compte des frais d'Apax France X-B pour la première fois et ceux d'Apax X LP sur une année complète.

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		%	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Audit								
Commissaire aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés								
* Emetteur	116 300,00	122 800,00	60%	62%	78 000,00	76 500,00	40%	38%
* Filiales intégrées globalement								
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes								
* Emetteur								
* Filiales intégrées globalement								
<i>Sous - Total</i>	116 300,00	122 800,00	60%	62%	78 000,00	76 500,00	40%	38%
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement								
Juridique, fiscal, social								
Autres	10 000,00	10 000,00	53%	100%	9 000,00	0,00	47%	0%
<i>Sous - Total</i>								
<i>Total</i>	126 300,00	132 800,00	59%	63%	87 000,00	76 500,00	41%	37%

6.18 Autres charges

Le solde de ce poste correspond aux jetons de présence versés en 2020.

6.19 Produits des placements de trésorerie

Suite au reclassement des parts du FPCI AHO20 (voir point 6.8), la plus-value latente de ces dernières, qui était enregistrée en produits des placements de trésorerie en 2019, apparaît dorénavant dans le résultat du portefeuille de participations.

6.20 Produits financiers

Les produits financiers correspondent principalement aux produits de cession des contrats de capitalisation Allianz et Generali.

6.21 Intérêts et charges assimilées

Ce poste correspond principalement aux intérêts sur les lignes de crédit et sur le découvert bancaire. La variation par rapport à 2019 s'explique par les nouvelles lignes de crédit contractées sur l'année 2020.

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 2020 représentent 2,6% du portefeuille (2,4% au 31 décembre 2019). 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 3,3M€ sur la valorisation du portefeuille au 31 décembre 2020.

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 72,3M€.

(b) Risques liés aux taux d'intérêt

- Risques liés aux opérations de LBO

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

- Risques liés aux autres actifs et passifs financiers

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

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

(c) Risque de change

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

Au 31 décembre 2020, les valeurs d'actif exprimées en devises sont les titres et créances de 39 sur les 55 sociétés du portefeuille qui représentent 480,07M€ soit 40,91% de l'actif (377,6M€ soit 32,2% de l'actif au 31 décembre 2019).

L'exposition par devise du portefeuille est la suivante :

	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
	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	423 475 129		328 389 118	
Passifs				
Position nette avant gestion	423 475 129	0	328 389 118	0
Position hors bilan				
Position nette après gestion	423 475 129	0	328 389 118	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	42 347 513	0	32 838 912	0
	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	1 956 229		2 951 068	
Passifs				
Position nette avant gestion	1 956 229	0	2 951 068	0
Position hors bilan				
Position nette après gestion	1 956 229	0	2 951 068	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	195 623	0	295 107	0
	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	6 809 171		8 309 186	
Passifs				
Position nette avant gestion	6 809 171	0	8 309 186	0
Position hors bilan				
Position nette après gestion	6 809 171	0	8 309 186	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	680 917	0	830 919	0
	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	30 307 773		24 299 707	
Passifs				
Position nette avant gestion	30 307 773	0	24 299 707	0
Position hors bilan				
Position nette après gestion	30 307 773	0	24 299 707	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	3 030 777	0	2 429 971	0
	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	2 158 177		1 492 687	
Passifs				
Position nette avant gestion	2 158 177	0	1 492 687	0
Position hors bilan				
Position nette après gestion	2 158 177	0	1 492 687	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	215 818	0	149 269	0
	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	15 362 241		12 140 524	
Passifs				
Position nette avant gestion	15 362 241	0	12 140 524	0
Position hors bilan				
Position nette après gestion	15 362 241	0	12 140 524	0
Impact en euros d'une variation du cours de change de 10 %	1 536 224	0	1 214 052	0

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.

Résultat par action normal	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Numérateur (en euros)		
Résultat de la période attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	139 098 262	245 055 772
Dénominateur		
Nombre d'actions en début de période	36 512 301	36 512 301
Effet des actions propres	- 28 998	- 32 335
Effet augmentation de capital		
Nombre moyen d'actions pondéré sur la période (normal)	36 483 303	36 479 966
Résultat par action (normal)	3,81	6,72
Résultat par action (dilué)	3,81	6,72

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 6 927 027€ HT et 275 027€ HT à la Société, soit un total de 8 642 466€ TTC au titre de 2020 (contre respectivement 5 658 804€ HT et 297 831€ HT sur l'année 2019).

Au 31 décembre 2020 le montant restant à payer est de 1,5M€ (il n'y avait pas de montant à payer au 31 décembre 2019). Il n'y a pas de montant à recevoir au 31 décembre 2020 (388 349€ au 31 décembre 2019).

(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)

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Compte de résultat		
Ecarts de valorisation sur cessions de la période	- 470 135	44 003 337
Variations de juste valeur	72 995 363	111 074 528
Autres revenus du portefeuille	-	-
Bilan		
Portefeuille de participations	611 039 997	445 443 561
Créances diverses	-	-

(c) Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés en 2020 au titre de 2019 aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à 274 000€.

Passifs éventuels

Les passifs éventuels de la société se présentent comme suit :

<i>(en euros)</i>	31/12/2020	31/12/2019
Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)	515 843	515 843
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	0	6 184 051
Total	515 843	6 699 894
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France VIII-B	0	6 887 068
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France IX-A	1 319 026	2 771 663
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France IX-B	31 764 654	65 912 880
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax IX LP	2 995 135	11 220 796
Engagements d'investissement d'Altamir dans Astra	70 295	0
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Digital	1 936 122	3 240 862
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Development Fund	10 035 000	12 750 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax France X-B	341 250 000	350 000 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax X LP	177 840 000	180 000 000
Total	567 726 076	639 483 163

Les tableaux ci-dessus présentent les engagements de souscription non encore appelés au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019.

Altamir a un engagement de 276,7M€ dans le fonds Apax France VIII-B. Au 31 décembre 2020, l'engagement était intégralement appelé.

Altamir s'était engagé 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 30 juin 2020, avec 9 investissements, 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€, financé par des lignes de crédit à hauteur de 28M€. Au 31 décembre 2020, le montant appelé étant de 285,9M€, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 33,1M€.

Altamir a un engagement de 138M€ dans le fonds Apax IX LP. Au 31 décembre 2020, le montant appelé était de 135M€. Néanmoins, le montant investi, mais non appelé par le fonds car financé par recours à des lignes de crédit, était de 0,5M€.

Altamir s'est engagé à investir un montant de 15M€ dans le fonds Apax Development Fund. Au 31 décembre 2020, le montant appelé était de 5M€. Néanmoins, le montant investi, mais non appelé par le fonds car financé par recours à des lignes de crédit, était de 2,5M€.

Altamir s'est engagé à investir un montant de 4,3M€ dans le fonds Apax Digital. Au 31 décembre 2020, 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 0,7M€.

Altamir a un engagement de 180M€ dans le fonds Apax X LP. Au 31 décembre 2020, le montant appelé était de 2.2M€. Néanmoins, le montant investi, mais non appelé par le fonds car financé par recours à des lignes de crédit, était de 34,1M€. Cet engagement a été porté à 200M€ en janvier 2021.

Altamir s'est engagé à investir entre 270M€ et 350M€ dans le fonds Apax France X-B. Au 31 décembre 2020, le montant appelé était de 8,7M€. Néanmoins, le montant investi, mais non appelé par le fonds car financé par recours à des lignes de crédit, était de 70,1M€.

Altamir s'est engagé à investir 65,5M€ dans le fonds Astra. Au 31 décembre 2020, le montant appelé de 65,4M€.

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 2020, les sommes distribuées pouvant être rappelées s'élèvent à 3,8M€ pour le fonds Apax VIII LP et 6,9M€ pour le fonds Apax IX LP.

Engagements d'investissements en direct

Sociétés	Engagements au 31/12/19	Investissements dans la période	Annulation des engagements au 31/12/2020	Nouveaux engagements au 31/12/2020	Engagements au 31/12/2020
Titres cotés	0	0	0	0	0
Engagement d'investissement dans Turing Equity Co LP	515 843				515 843
Titres non cotés	515 843	0	0	0	515 843
Total	515 843	0	0	0	515 843

(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, Destiny, AEB et Odigo de racheter leurs actions et obligations en cas de départ. Ces engagements ne sont pas significatifs au 31 Décembre 2020.

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.

Dans le cadre de la cession de la société Melita, un earn-out d'un montant maximum de 30M€ a été consenti par l'acquéreur en fonction des activités haut débit fixe de Melita en Italie jusqu'à la sortie de l'acheteur. Cet earn-out est estimé à 2,1M€ euros au 31 Décembre 2020 pour Altamir soit 25% de l'earn-out total.

Autres produits à recevoir

Néant.

Titres nantis :

- Au profit de la banque Transatlantique :

Au 31 décembre 2020, 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 15M€, non utilisée au 31 décembre 2020.

Les titres nantis couvrent 150% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France IX-B au 30 juin 2020.

- Au profit de la banque Neulize OBC :

Au 31 décembre 2020, 14 864 731 parts A du FPCI Apax France IX-B ont été nanties en face d'une ligne de crédit pour un montant de 10M€, utilisée à hauteur de 8M€ au 31 décembre 2020.

Les titres nantis couvrent 150% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France IX-B au 30 juin 2020.

- Au profit de la banque Natixis Wealth Management :

Au 31 décembre 2020, 61 440 275 parts A du FPCI Apax France IX-B ont été nanties en face d'une ligne de crédit pour un montant de 30M€, non utilisée au 31 décembre 2020.

Les titres nantis couvrent 215% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France IX-B au 30 juin 2020.

- Au profit d'Arkea Banque Entreprises et Institutionnels :

Au 31 décembre 2020, les titres du FPCI Astra ainsi que les titres IVO Fixed Income, APIA Vista, APIA Cypès, APIA BIM et Phénix détenus par le FPCI Astra ont été nantis au profit d'Arkea Banque Entreprises et Institutionnels.