

Altamir
Bilan Actif
Au 31 Décembre 2020

En euros

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020		
			Brut	Amortissements Provisions	Net
Capital souscrit non appelé					
ACTIF IMMOBILISE					
Immobilisations incorporelles					
Frais d'établissement	0	0	0	0	0
Concessions, brevets et marques	0	0	0	0	0
Immobilisations corporelles					
Mobilier et matériel de bureau	0	0	0	0	0
Matériel de transport	0	0	0	0	0
Installations et agencements	0	0	0	0	0
Immobilisations financières nettes					
Titres immobilisés de l'Activité du Portefeuille	566 563 645	478 442 159	659 171 021	2 445 739	656 725 283
Autres TIAP	0	0	0	0	0
Créances rattachées aux TIAP	0	0	0	0	0
Titres de participations	61 635 330	54 439 307	55 875 301	0	55 875 301
Créances rattachées aux TP	33 483 545	12 300 365	11 447 554	0	11 447 554
Autres créances	0	0	34 768 573	34 768 573	0
Autres immobilisations financières	903 556	71 424 200	997 215	0	997 215
TOTAL (I)	662 586 075	616 606 032	762 259 664	37 214 312	725 045 352
ACTIF CIRCULANT					
Créances diverses	14 374 212	60 371 438	31 269 655	1 101 799	30 167 856
Valeurs mobilières de placement	15 000 000	81 892 161	49 238 776		49 238 776
Disponibilités	4 849 303	4 659 769	1 043 580	0	1 043 580
TOTAL (II)	34 223 515	146 923 368	81 552 011	1 101 799	80 450 212
Frais d'émission des ORA					
Charges constatées d'avance	33 764	24 726	27 927		27 927
Ecart de conversion d'actif	0	0	0		0
TOTAL (III)	33 764	24 726	27 927		27 927
TOTAL ACTIF (I)+(II)+(III)	696 843 354	763 554 125	843 839 602	38 316 111	805 523 491
Engagements donnés:					
Engag. Complémentaires	0	0			0
Engag. Nouveaux investissements	515 843	515 843			515 843
Autres engagements	258 894 274	638 967 320			567 210 233

Altamir
Bilan Passif
Au 31 Décembre 2020

En euros

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
CAPITAUX PROPRES			
Capital	219 259 626	219 259 626	219 259 626
Primes	107 760 744	107 760 744	107 760 744
Réserves	238 023 476	225 155 772	346 280 754
Report à nouveau	91 324	19 309	38 838
Résultat de l'exercice	11 139 091	155 826 503	62 244 603
TOTAL (I)	576 274 260	708 021 954	735 584 565
AUTRES FONDS PROPRES			
Obligations remboursables en actions			
TOTAL (II)			
PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES	15 366 790	43 304 883	0
TOTAL (III)	15 366 790	43 304 883	0
DETTES			
Dettes financières divers	33 422 027	7 474 583	8 089 725
Dettes sur immobilisations	0	0	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 760 268	501 767	1 777 172
Dettes fiscales et sociales	0	0	0
Autres dettes	70 020 010	4 250 939	60 072 029
TOTAL (IV)	105 202 304	12 227 288	69 938 926
TOTAL PASSIF (I)+(II)+(III)+(IV)	696 843 354	763 554 125	805 523 491

Altamir
Compte de Résultat
Au 31 Décembre 2020

En euros

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
1. OPERATIONS ET REVENUS			
Commissions et courtages			
Produits financiers			
Produits des placements de trésorerie	217 157	258 661	211 353
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	0	0	0
Autres produits financiers	0	0	0
Reprise de provisions	0	0	0
Autres produits	0	301	11
Transferts de charges	0	0	0
Charges d'exploitation			
Achats et autres charges extérieures	9 708 894	9 079 948	10 556 595
Salaires et charges sociales	0	0	0
Impôts, taxes et versements assimilés	161	140	245
Dotations aux amortissements et aux provisions	0	0	0
Charges financières			
Intérêts et charges assimilées	788 586	170 567	339 507
Charge nette sur cessions des valeurs mobilières de placement	0	0	639 718
Dotations aux provisions pour dépréciation	0	0	0
Autres charges financières	0	0	0
Autres charges	288 000	288 000	274 000
Résultat des opérations en revenus (avant I.S.)	-10 568 484	-9 279 695	-11 598 701
2. OPERATIONS EN CAPITAL			
Produits			
Plus-values de cessions de titres immobilisés	41 471 603	226 423 610	73 124 189
Reprises de provisions	19 053 941	15 136 414	55 996 730
Autres produits	8 590 768	8 420 307	3 518 419
Charges			
Moins-values de cessions de titres immobilisés	20 041 750	28 513 530	5 469 871
Dotation aux provisions pour dépréciation	24 102 534	35 595 270	7 389 947
Autres charges	3 200 677	20 891 853	46 090 054
Résultat des opérations en capital	21 771 352	164 979 678	73 689 466
Produits exceptionnels	84 777	131 139	169 578
Charges exceptionnelles	148 554	4 618	15 740
Impôt sur les sociétés			
Résultat net total	11 139 091	155 826 503	62 244 603

ANNEXES DES COMPTES ANNUELS SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2020

1. ACTIVITE ET EVENEMENTS IMPORTANTS DE L'EXERCICE

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

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

L'épidémie de coronavirus, toujours 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 détermination des valorisations à fin décembre 2020 et de ses objectifs pour l'année 2021.

1.1 Activité sur 2020

1.1.1 Investissements et cessions :

La Société a investi 108,5M€. Le volume des cessions et revenus s'élève à 142,4M€ au cours de l'exercice.

Sociétés / Fonds	Montants investis	Cessions
Thom Group		15 784 135
European Jewellers I SA	15 784 135	
Apax France VIII-B	6 887 068	77 794 433
Apax France IX-A	1 452 637	
Apax France X-B	8 540 313	
Apax France IX-B	34 148 225	
Apax VIII LP	1 794 835	33 512 522
Apax IX LP	8 225 661	5 635 673
Apax X LP	2 160 000	
Aho 20		4 804 942
Monceau France VII		262 511
Apax Development Fund	2 715 000	
Apax Digital	1 252 827	84 877
Apia Vista	380 059	
Apia BIM	5 066 667	
Apia odigo	10 046 529	
Astra	10 040 000	
<i>Sous-total</i>	<i>108 493 958</i>	<i>137 879 094</i>
Titres Cotés		
Altrafin Participations (Altran)		4 471 786
<i>Sous-total</i>	<i>0</i>	<i>4 471 786</i>
TOTAL	108 493 958	142 350 880

Impact des cessions sur le résultat :

Sociétés en global	Prix de cession	Plus value	Moins value	Reprises de provision	Impact sur le résultat
Titres non cotés					
Cession totale	83 813 150	65 497 400	3 824 367		61 673 033
Cession partielle	21 754 399	0	204 593		-204 593
Titres cotés					
Cession totale	12 613 408	0	1 427 403		-1 427 403
Cession partielle	12 870 412	7 626 789	13 507		7 613 282
Total	131 051 369	73 124 189	5 469 871	0	67 654 318

1.1.2 Autres évènements

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.

Afin de faciliter la gestion de ses participations, la Société a décidé de rassembler certains de ses co-investissements dans un Fonds Professionnel Capital Investissement dénommé Astra. A cette occasion, la Société a également apporté des titres IVO Fixed Income.

1.2 Évènements intervenus depuis le 31 décembre 2020

Le 26 février 2021, 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 avec 40% du capital.

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.

1.3 Distribution de dividendes

Le dividende versé aux actionnaires commanditaires en 2020 au titre de l'exercice 2019 a représenté un montant de 0,66€ par action ordinaire en circulation (hors actions propres), soit un total de 24 098 118,66€.

Un dividende statutaire a été attribué mais non versé à l'associé commandité et aux porteurs d'actions B au titre de l'exercice 2019 respectivement pour 1 060 340,18€ et 9 543 061,04€. Le montant total distribué au titre de l'exercice 2019 s'élève donc à 34 701 520,48€.

1.4 Opérations sur le capital :

(en milliers d'euros)	Capital social	Primes	Réserves	Report à Nouveau	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2019	219 260	107 761	225 155	19	155 827	708 022
Résultat année 2020					62 245	62 245
Distribution de dividendes					-34 702	-34 702
Affectation du résultat N-1			121 125		-121 125	0
Affectation du résultat N-1 actions auto-détenues				20		20
Capitaux propres au 31/12/2020	219 260	107 761	346 280	39	62 245	735 585

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	
Nombre d'actions ordinaires	36 512 301	36 512 301	36 512 301	(*)
Valeur nominale des actions ordinaires	6	6	6	
Montant en euros	219 073 806	219 073 806	219 073 806	
Nombre d'actions de préférence B	18 582	18 582	18 582	(**)
Valeur nominale des actions de préférence B	10	10	10	
Montant en euros	185 820	185 820	185 820	
Total	219 259 626	219 259 626	219 259 626	

(*) dont 29 200 auto-détenues par Altamir au 31 décembre 2020

(**) dont 12 164 auto-détenues par Altamir au 31 décembre 2020

2. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés conformément aux dispositions législatives et réglementaires actuellement en vigueur en France et en particulier préconisées par le Plan Comptable Général, conformément au règlement de l'ANC N° 2014-03 du 5 juin 2014 modifié par le règlement 2016-07 du 4 novembre 2016, le règlement 2017-03 du 3 novembre 2017, le règlement 2018-07 du 10 décembre 2018 et le règlement N° 2020-05 du 24 juillet 2020.

2.1 Immobilisations financières (Titres immobilisés de l'activité du portefeuille, Titres de participations et créances rattachées aux titres de participations)

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

Les TIAP correspondent aux investissements dans les fonds Apax France VIII-B, Apax France IX-A, Apax France IX-B, Apax France X-B, Apax VIII LP, Apax IX LP, Apax X LP, Astra, AHO20, Monceau France VII, Apia Odigo, Apax Digital, Apax Development Fund et la société civile Etoile II.

2.1.2 Méthode de suivi et de dépréciation des participations en comptabilité

Conformément à la réglementation comptable des sociétés commerciales, les titres de participation (TP), les TIAP et les créances rattachées aux titres de participation sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition. Ils peuvent donner lieu à dépréciation, mais pas à réévaluation. Le gérant effectue une revue des titres cotés et non cotés lors de chaque clôture et arrêté semestriel. Lorsque la valeur d'inventaire du titre de l'activité de portefeuille, du titre de participation ou de la créance rattachée est inférieure à sa valeur d'acquisition, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence. Les valeurs d'inventaire correspondent ainsi à la valeur d'inventaire pour les TIAP et la valeur d'utilité pour les TP et les créances rattachées.

Au 31 décembre 2020, les dépréciations comptabilisées notamment pour les fonds FPCI Apax France X-B et FPCI Apax Development Fund, calculées à partir de leur valeur liquidative à cette date, s'élèvent respectivement à 2,2M€ et 0,2M€, soit un total de 2,4M€.

Au 31 décembre 2020, il n'y a pas de provision pour dépréciation des titres et des créances rattachées aux TP.

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

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

2.1.3 Méthode de calcul de la valeur d'inventaire pour les titres de participations

Titres classés en catégorie 1

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

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

Titres classés en catégorie 2

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

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

Titres classés en catégorie 3

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

2.1.4 Méthode de calcul de la valeur d'inventaire pour les Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille

La valeur d'inventaire des TIAP correspond à la somme pour chaque fonds en portefeuille, des capitaux apportés, diminué le cas échéant des provisions constatées sur chaque fonds.

2.2 Autres créances

Ce compte correspond aux intérêts courus sur titres de participations.

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

2.3 Autres Immobilisations financières

La Société a donné un mandat à ODDO BHF pour intervenir pour son compte sur le marché Eurolist B d'Euronext à Paris afin d'assurer l'animation du marché secondaire et la liquidité de l'action. Le compte d'immobilisations financières comprend au 31/12/20, 29 200 actions pour un montant de 495,9K€ et 379,7K€ en trésorerie et équivalents de trésorerie.

Aucune provision n'a été constatée au 31 décembre 2020.

S'ajoutent également 12 164 actions B rachetées par Altamir en 2015 pour 121,6K€ (10€ de valeur nominale unitaire).

De plus, au 31 décembre 2019 étaient comptabilisées en « Autres immobilisations financières » 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 TIAP.

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

Exercice au 31/12/2020	Montant à l'ouverture de l'exercice			Montant au 31 Décembre 2020		
	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative
Fractions du portefeuille évaluées:						
- au coût de revient	0	0	0	0	0	0
- à une valorisation inférieure au coût de revient						
- sur la base du cours de bourse	0	0	0	0	0	0
- d'après la situation nette						
- d'après la situation nette réestimée						
(Fonds : parts A et parts de sociétés civiles)	479 432	478 429	859 886	624 327	621 881	1 122 765
(Fonds parts E et B)	13	13	0	34 844	34 844	35 679
- d'après une valeur de rendement ou de rentabilité	54 439	54 439	108 171	55 875	55 875	96 736
- d'après d'autres méthodes	0	0	0	0	0	0
Sous-total TIAP	479 446	478 442	859 886	659 171	656 725	1 158 444
Sous-total Titres de participations	54 439	54 439	108 171	55 875	55 875	96 736
Total	533 885	532 881	968 058	715 046	712 601	1 255 179
Total Créances rattachées	12 300	12 300	12 385	11 448	11 448	11 498
Total du portefeuille	546 186	545 182	980 443	726 494	724 048	1 266 678

Provisions comptables

(1 004)

(2 446)

Plus-values latentes non comptabilisées

(435 261*)

(542 630*)

*les plus-values latentes non comptabilisées comprennent celles liées aux investissements dans les fonds Apax France VIII-B, Apax France IX-B, Apax France IX-A, Apax France X-B, Apax VIII LP, Apax IX LP, Apax X LP, Astra, Apia Odigo, Apax Digital, Apax Development Fund, AHO 20, Monceau France VII et la société civile Etoile II. Ces fonds ayant recours à des lignes de crédit au 31 décembre 2020, les montants ayant servis à financer ces investissements n'ont pas tous été versés par Altamir et ne sont donc pas compris dans les Valeur Comptable Brute et Valeur Comptable Nette alors que la Valeur d'Inventaire comprend la valorisation de ces investissements financés par les lignes de crédit.

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

Mouvements de l'exercice (en milliers d'euros)	Valeur du portefeuille	Valeur nette comptable	Valeur d'inventaire
Montant à l'ouverture de l'exercice		545 182	980 443
Acquisitions de l'exercice*		185 487	224 057
Cessions de l'exercice**		-5 178	-156 628
Reprise de dépréciation sur titres cédés			
Plus-values sur cessions de titres			
- détenus au début de l'exercice			
- acquis dans l'exercice			24 743
Variation de la provision pour dépréciation du portefeuille		-1 442	
Autres variations de plus-values latentes			
- sur titres acquis dans l'exercice			
- sur titres acquis antérieurement			194 063
Distribution par les sociétés du portefeuille			
Montant à la clôture		724 048	1 266 678

* Le montant indiqué à la ligne « acquisitions de l'exercice » correspond, pour la colonne « valeur nette comptable », aux acquisitions d'Altamir et à la différence entre les appels de capitaux et les distributions des fonds au travers desquels Altamir investit, et pour la colonne « valeur d'inventaire » au montant total des investissements réalisés par Altamir et l'ensemble des fonds au travers desquels Altamir investit. Il comprend le reclassement des titres AHO20.

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

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

En milliers d'euros	31/12/2019	Dotations	Rep. Prov sur cession	Autres Rep. Prov	31/12/2020
Provision	0	0	0	0	0

Aucune dotation ni reprise n'est intervenue sur l'exercice 2020.

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

En milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2020
Valeur estimative	435 261	542 630

2.5 Autres créances

Tableau de variation des intérêts courus bruts

(en milliers d'euros)	31/12/2019	Augmentations	Diminutions	31/12/2020
Intérêts courus sur créances rattachées aux TP	42 614	4 043	11 889	34 769

Tableau de variation de provisions sur intérêts courus

(en milliers d'euros)	31/12/2019	Augmentations	Diminutions	31/12/2020
Provisions intérêts courus sur créances rattachées aux TP	42 614	4 043	11 889	34 769

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

2.6 Créances diverses

Il s'agit d'une créance vis-à-vis des fonds en portefeuille correspondant à l'écart entre les montants appelés par ces derniers et les montants investis dans leur portefeuille. Ce montant brut s'élève à 31,3M€. Au 31 décembre, une créance détenue vis-à-vis d'Apax Development Fund a été dépréciée pour un montant de 1,1M€ compte tenu de la valeur liquidative de ce fond à cette date.

2.7 Disponibilités

Il y a 1M€ de disponibilités au 31 décembre 2020.

Altamir dispose de lignes de crédit court terme à hauteur de 60M€ (soit 5M€ de plus qu'au 31 décembre 2020) à échéance fin 2021 dont 8M€ sont utilisées au 31 décembre 2020. Rappelons qu'en tant que SCR, l'endettement d'Altamir est limité à 10% de la situation nette comptable, soit à un montant de 73,6€M au 31 décembre 2020.

Pour information, la Société a négocié un complément de 5M€ auprès de la Banque Neulize OBC en janvier 2021, portant ses lignes de crédit à 60M€.

2.8 Titres de placements

2.8.1 Valeurs brutes

Les titres de placements sont valorisés au coût historique. Les plus-values de cessions sont calculées par différence entre le prix de vente et le prix d'achat moyen pondéré. La Société ne matérialise pas de plus-values latentes en comptabilité. Cependant sont comptabilisés en intérêt courus à recevoir les intérêts non échus au 31 décembre 2020, sur les certificats de dépôt, les dépôts à terme, les titres de créances négociables et les contrats de capitalisation.

Les autres valeurs mobilières correspondent à un contrat de capitalisation Générali pour 10K€. Au 31 décembre 2020, la plus-value latente comptabilisée sur ces titres de placement est de 0.1K€. Les titres de placement comprennent également des titres IVO Fixed Income pour 49,2M€.

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

Inventaire des titres de placements

	Quantité	Prix unitaire en euros	Valeur Comptable en milliers d'euros	Valeur de marché au 31/12/2020 en milliers d'euros
<u>Autres valeurs mobilières</u>				
IVO Fixed Income	486 979		49 229	50 884
Generali	1		10	11

2.8.2 Provisions pour dépréciation sur titres de placements

Aucune provision n'a été comptabilisée au 31 décembre 2020.

2.9 Charges constatées d'avance

(en milliers d'euros)	31/12/2019	31/12/2020
Charges constatées d'avance	25	28

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

2.10 Provisions pour risques et charges

Au 31 décembre 2020, la provision pour risques et charges correspondant au *carried interest* potentiel sur les fonds Apax France VIII-B et Apax VIII LP a été intégralement reprise, le *carried* ayant été réglé aux porteurs de parts concernés.

2.11 Dettes Financières diverses

(en milliers d'euros)	31/12/2019	31/12/2020
Dettes financières diverses	7 475	8 090
Total	7 475	8 090

Il s'agit principalement du tirage sur la ligne de crédit consentie par la Banque Neuflyze OBC pour 8M€.

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

(en milliers d'euros)	31/12/2019	31/12/2020
Dettes fournisseurs	502	1 777
Dettes fiscales et sociales	0	0
Autres dettes	4 251	60 072
Total	4 753	61 849

Les dettes fournisseurs (1,8M€) correspondent principalement à des factures non parvenues concernant des honoraires à payer à la gérance, des avocats, commissaires aux comptes et à des prestations de service.

Les autres dettes correspondent pour 45,4M€ aux derniers investissements réalisés par les fonds Apax pour lesquels les appels de capitaux ne sont pas encore intervenus.

Ce poste comprend également les dividendes au titre de l'exercice 2019 non versés à l'associé commandité et aux porteurs d'actions B pour 10,6M€ ainsi que 4M€ de dette vis-à-vis d'Apax France X-B correspondant à l'appel de fonds n°1 qui n'a pas été versé en totalité.

Toutes ces dettes sont à moins d'un an.

2.13 Etat des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice

Créances (a)	Liquidité de l'actif			Dettes(b)	Degré d'exigibilité du passif		
	Montant brut	Echéances à moins 1 an	Echéances à plus 1 an		Montant brut	Echéances à moins 1 an	Echéances à plus 1 an
Créances de l'actif immobilisé :				Emprunts obligataires convertibles (1)			
Créances rattachées à des participations	46 216 128	0	46 216 128	Autres emprunts obligataires (1)			
Prêts (1)				Emprunts (1) et dettes auprès des établissements de crédit dont :			
Autres immobilisations financières	379 683	379 683		0 - à 1 an au maximum à l'origine	89 725	89 725	
Créances de l'actif circulant :				- à plus de 1 an à l'origine	8 000 000		8 000 000
Créances Clients et Comptes rattachés				- Emprunts et dettes financières divers (1) (2)			
Créances fiscales et sociales				Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés	1 777 172	1 777 172	
Groupe et associés				Dettes fiscales et sociales			
Débiteurs divers	31 269 655	31 269 655		0 Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés			
Capital souscrit - appelé, non versé				Groupe et associés	14 643 743	14 643 743	
Charges constatées d'avance	27 927	27 927		0 Autres dettes (1)	45 428 286	45 428 286	
				Produits constatés d'avance			
TOTAL	77 893 393	31 677 265	46 216 128	TOTAL	69 938 926	61 938 926	8 000 000
(1) Prêts accordés en cours d'exercice				(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice	19 000 000		
Prêts récupérés en cours d'exercice				Emprunts remboursés en cours d'exercice	11 000 000		
				(2) Dont envers les associés (indication du poste concerné)			
(a) Non compris les avances et acomptes versés sur commandes en cours							
(b) Non compris les avances et acomptes reçus sur commandes en cours							

2.14 Continuité d'exploitation

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€ sont 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.

2.15 Engagements hors bilan

Tableau récapitulatif des obligations et engagements

Obligations contractuelles	Total 31/12/2019	Total 31/12/2020	Paiements dus par période		
			A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans
Obligations en matière de location-financement					
Contrats de location simple					
Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)					
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	639 483 163	567 726 076	136 021 383	431 704 693	0
Total	639 483 163	567 726 076	136 021 383	431 704 693	0

La présentation ci-dessus mentionne l'ensemble des engagements hors bilan selon les normes comptables en vigueur. Le tableau ci-dessous détaille les obligations d'achats irrévocables dont les montants sont inclus dans le tableau ci-dessus.

Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)

Tableau de suivi des engagements à investir

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

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 Neufilize 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 de Arkea Banque Entreprises et Institutionnels :

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

3. NOTES RELATIVES A CERTAINS POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

3.1 Opérations en revenus

3.1.1 Produits financiers

(en milliers d'euros)	31/12/2019	31/12/2020
Produits des placements de trésorerie	259	211
Produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement	0	0
Autres produits financiers	0	0
Reprises de provisions	0	0
Total	259	211

Les produits des placements de trésorerie sont constitués des intérêts courus sur les contrats de capitalisation et les dépôts à terme.

3.1.2 Charges financières

(en milliers d'euros)	31/12/2019	31/12/2020
Intérêts et charges assimilées	171	340
Charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement	0	640
Dotations aux provisions	0	0
Total	171	979

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

Les charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement correspondent à la moins-value réalisée lors du transfert des titres de placement d'IVO Fixed Income.

3.1.3 Autres achats et charges externes

(en milliers d'euros)	31/12/2019	31/12/2020
Rémunération d'Altamir Gérance (1)	298	275
Honoraires d'Amboise Partners SA (2)	5 659	6 927
TVA sur (1) et (2)	1 191	1 440
Autres charges	1 932	1 914
Total	9 080	10 557

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€ TTC incluent principalement :

- les prestations comptables, financières et Relations Investisseurs fournies par Altamir Gérance à Altamir dans le cadre d'un contrat de prestation de services signé le 9 juillet 2013 pour un montant de 0,8M€ TTC,
- les frais liés aux lignes de découvert pour 0,3M€ (frais de montage et commissions de non utilisation),
- les honoraires de conseils externes et de commissariat aux comptes pour 0,6M€.

3.1.4 Dotations aux amortissements et aux provisions

Néant

3.2 Opérations en capital

3.2.1 Produits

(en milliers d'euros)	31/12/2019	31/12/2020
Plus-values de cession de TP/TIAP	226 424	73 124
Reprises de provisions	15 136	55 997
Autres produits	8 420	3 518
Total	249 980	132 639

Au 31 décembre 2020, le montant des reprises de provisions comprend notamment 44,1M€ liés à la reprise de provision pour risques et charges correspondant au *carried interest* potentiel sur les fonds Apax France VIII-B et Apax VIII LP. Le *carried interest* ayant été réglé aux porteurs de parts concernés, la provision a été entièrement reprise.

3.2.2 Charges

(en milliers d'euros)	31/12/2019	31/12/2020
Moins-values de cession de TP/TIAP	28 514	5 470
Dotations aux provisions pour <i>carried interest</i>	27 938	0
Provisions pour dépréciation	7 657	7 390
Autres charges	20 892	46 090
Total	85 001	58 950

Le montant des autres charges correspond notamment à la quote-part de frais de gestion liés aux cessions des investissements réalisés au travers des fonds pour 7,3M€. De plus, ce poste comprend également la charge de *carried interest* qui a été versé aux porteurs de parts sur les fonds Apax France VIII-B et Apax VIII LP pour 38,8M€.

3.2.3 Impôt sur les sociétés

La Société a opté pour le statut de SCR à compter de l'exercice clos au 31/12/1996. 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 donc comptabilisée en charge au compte de résultat.

3.2.4 Charges exceptionnelles

(en milliers d'euros)	31/12/2019	31/12/2020
Charges exceptionnelles	5	16

3.2.5 Produits exceptionnels

(en milliers d'euros)	31/12/2019	31/12/2020
Produits exceptionnels	131	170

4. AUTRES INFORMATIONS

4.1 Effectif

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

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

Au titre de l'année 2020, le résultat fait apparaître un bénéfice de 62 244 603€. La Société a un report à nouveau créditeur de 38 838€ qui correspond aux résultats non distribués de 2019.

L'associé commandité et les porteurs d'actions B ont droit à une quote-part du bénéfice distribuable dont les modalités de calcul sont reprises dans les statuts de la Société (paragraphe 25), soit au titre de l'exercice 2020 un montant de 2 104 037€.