

3.1 Comptes IFRS 2022

3.1.1 COMPTE DE RESULTAT IFRS

(en euros)	Note	31/12/202212 mois	31/12/202112 mois
Variations de juste valeur sur le portefeuille		- 5 374 648	307 538 664
Variations de juste valeur sur cessions de la période	16	1 161 197	10 677 329
Autres revenus du portefeuille	17	4 333 597	456 641
RESULTAT DU PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS		120 145	318 672 634
Achats et autres charges externes	18	- 12 616 545	- 11 030 384
Impôts, taxes et versements assimilés		0	0
Autres produits		0	55 000
Autres charges	19	- 252 788	- 266 000
RESULTAT OPERATIONNEL BRUT		- 12 749 187	307 431 250
Provision <i>carried interest</i> commandité et aux porteurs d'actions B	14	- 4 943 676	- 24 069 665
Provision <i>carried interest</i> des fonds Apax	13	0	0
RESULTAT OPERATIONNEL NET		- 17 692 863	283 361 584
Résultat des placements de trésorerie	20	- 11 776 560	4 291 326
Résultat des placements financiers	21	3 498 444	4 469 967
Intérêts & charges assimilées	22	- 976 500	- 165 128
Autres charges financières		0	- 9 964
RESULTAT NET REVENANT AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES		- 26 947 479	291 947 786
Résultat par action	23	- 0,74	8,00
Résultat par action dilué	23	- 0,74	8,00

3.1.2 ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL

(en euros)	Note	31/12/2022	31/12/2021
RESULTAT NET DE LA PERIODE		- 26 947 479	291 947 786
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			
RESULTAT GLOBAL IFRS		- 26 947 479	291 947 786
Attribuable :			
aux propriétaires de la société mère		- 26 947 479	291 947 786
aux participations ne donnant pas le contrôle			

3.1.3 BILAN IFRS

(en euros)	Note	31/12/2022	31/12/2021
Actifs non courants			
Portefeuille d'investissement	7	1 239 294 987	1 225 896 466
Autres actifs financiers non courants	8	499 046	723 504
Créances diverses		0	0
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 239 794 034	1 226 619 970
Actifs courants			
Créances diverses	9	17 022 188	37 244
Autres actifs financiers courants	10	12 012 996	33 949 459
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	146 389 042	188 890 984
TOTAL ACTIFS COURANTS		175 424 227	222 877 686
TOTAL ACTIF		1 415 218 260	1 449 497 656
(en euros)	Note	31/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres			
Capital	12	219 259 626	219 259 626
Primes		102 492 980	102 492 980
Réserves		1 017 223 343	766 703 027
Résultat de l'exercice		- 26 947 479	291 947 786
TOTAL CAPITAUX PROPRES		1 312 028 469	1 380 403 420
Autres passifs non courants			
Provision <i>carried interest</i> commandité et porteurs d'actions B	14	42 005 308	41 655 633
Provision <i>carried interest</i> des fonds Apax	13	0	0
TOTAL AUTRES PASSIFS NON COURANTS		42 005 308	41 655 633
Autres passifs courants			
Dettes financières diverses	15	57 815 545	26 006 957
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		3 368 909	1 059 292
Autres dettes		28	372 349
TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS		61 184 483	27 438 598
TOTAL PASSIF		1 415 218 260	1 449 497 656

3.1.4 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en euros)	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	Total
CAPITAUX PROPRES 31 DÉCEMBRE 2020	219 259 626	102 492 980	- 617 532	668 013 276	139 098 262	1 128 246 612
Résultat de la période					291 947 786	291 947 786
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS AU TITRE DE LA PÉRIODE	0	0	0	0	291 947 786	291 947 786
Opérations sur actions propres			170 064	-179 965		- 9 902
Affectation du résultat				139 098 262	-139 098 262	0
Distribution de dividendes aux porteurs d'actions ordinaires				- 39 781 077		- 39 781 077
CAPITAUX PROPRES 31 DÉCEMBRE 2021	219 259 626	102 492 980	- 447 468	767 150 495	291 947 786	1 380 403 420
(en euros)	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	Total
CAPITAUX PROPRES 31 DÉCEMBRE 2021	219 259 626	102 492 980	- 447 468	767 150 495	291 947 787	1 380 403 420
Résultat de la période					- 26 947 479	- 26 947 479
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS AU TITRE DE LA PÉRIODE	0	0	0	0	- 26 947 479	- 26 947 479
Opérations sur actions propres			- 151 239	- 38 795		- 190 034
Affectation du résultat				291 947 787	- 291 947 787	0
Distribution de dividendes aux porteurs d'actions ordinaires				- 41 237 437		-41 237 437
CAPITAUX PROPRES 31 DÉCEMBRE 2022	219 259 626	102 492 980	- 598 707	1 017 822 050	- 26 947 479	1 312 028 469

3.1.5 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(en euros)	Note	31/12/202212 mois	31/12/202112 mois
Acquisitions de participations		- 258 268 764	- 143 917 872
Appel de fonds versés par les porteurs de parts C		0	0
Octroi de comptes courants aux sociétés du portefeuille		0	0
Remboursement de comptes courants par les sociétés du portefeuille		0	0
TOTAL DES INVESTISSEMENTS		- 258 268 764	- 143 917 872
Cessions de participations		242 237 847	359 989 056
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés		4 350	221 789
Dividendes encaissés		4 329 246	234 852
Total des produits de cession		246 571 443	360 445 696
FLUX DE L'ACTIVITE DU PORTEFEUILLE		- 11 697 320	216 527 825
Distribution par les fonds aux porteurs de parts C		0	0
Charges opérationnelles		- 12 616 545	- 11 030 384
Variation du Fonds de Roulement		947 116	- 4 826 317
Placement Insight / GA / X LP / X A / Apia Destiny B / Astra / HG Vibranium		1 541 318	- 33 490 849
Placement Generali - Cession		0	11 257
Variation des produits de placements de trésorerie		- 6 775 301	4 291 327
Produits exceptionnels divers		0	55 000
FLUX DE TRESORERIE OPERATIONNELS		- 16 903 412	- 44 989 965
Émission d'emprunt		15 000 000	0
Remboursement d'emprunt		- 6 500 000	- 1 500 000
VARIATION DES EMPRUNTS BANCAIRES		8 500 000	- 1 500 000
Dividendes versés aux actionnaires A		- 41 257 722	- 39 781 077
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B		- 4 573 716	- 12 710 338
Dépôts et cautions		0	0
Opérations sur actions propres		121 640	0
FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT		- 37 209 798	- 53 991 415
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE		- 65 810 530	117 546 445
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		169 384 027	76 790 700
Impact changement de statut sur trésorerie à l'ouverture		0	- 24 953 118
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE	11	103 573 497	169 384 027

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS ETABLIS SOUS LE REFERENTIEL IFRS

Note 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. Elle est domiciliée en France.

1.1 Périmètre des états financiers

La Société investit dans les sociétés Altastory et les fonds Apax Midmarket VIII, Apax Midmarket IX, Apax Midmarket X, Apax VIII LP, Apax IX LP, Apax X LP, Apax XI LP, Apax Digital, Apax Digital II, Apax Developement Fund, Astra, Apia Destiny, Apia Odigo, Turing Equity, HG Vibranium et HG Assyst. Ils sont tous comptabilisés à la juste valeur.

Note 2 Base de préparation

2.1 Déclaration de conformité

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes d'Altamir au 31 décembre 2022 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 2021.

Les présents états financiers couvrent l'exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2022. Ils ont été arrêtés par le Gérant le 6 mars 2023.

2.2 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 en application des dispositions de la norme IFRS 9,
- 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.

Le *carried interest* revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B est comptabilisé en provision car il n'est pas exigible tant que les critères déclenchant son versement ne sont pas atteints. L'incertitude en termes d'échéance a conduit la Société à le classer en provision et non pas en dette.

Le *carried interest* revenant aux gestionnaires des fonds en portefeuille est, depuis le 1^{er} janvier 2021, déduit de la valeur du portefeuille à l'actif du bilan (Cf. note 6).

Les méthodes utilisées pour évaluer la juste valeur sont examinées en note 3.

2.3 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.

2.4 Recours à des estimations et aux jugements

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

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

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

De plus, la crise en cours en Ukraine pourrait peser sur les performances du portefeuille, notamment en termes d'inflation, d'augmentation du coût des énergies, de variation des multiples utilisés dans les valorisations, et la Gérance en a tenu compte pour la détermination des valorisations à fin décembre 2022 et de ses objectifs pour l'année 2023.

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.

2.5 Hypothèses-clés

La continuité d'exploitation se fonde sur des hypothèses-clés dont la disponibilité de trésorerie suffisante jusqu'au 31 décembre 2023. La Société dispose de 88,6M€ de trésorerie nette et d'équivalents de trésorerie et de 90M€ de lignes de crédit (identique au 31 décembre 2021) dont 57,8M€ sont utilisées au 31 décembre 2022. 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.

Note 3 Principales méthodes comptables

Altamir présente des comptes IFRS intégrant la juste valeur de l'ensemble des fonds dans lesquels elle investit, le FPCI Apax Midmarket VIII-B, les FPCI Apax Midmarket IX-A, IX-B, IX-L, les FPCI Apax Midmarket X-A, X-B et le FPCI Astra, les *limited partnership* Apax VIII LP, Apax IX LP, Apax X LP, Apax XI LP, l'ensemble des fonds de co-investissement et les participations directes qu'elle détient.

3.1 Méthodes d'évaluation des participations

Tous les fonds et participations dans lesquels la Société investit sont valorisés à leur juste valeur, telle qu'elle est fournie par les sociétés de gestion des fonds dans lesquels elle investit.

3.1.1 Valorisation du portefeuille d'investissement

A. INSTRUMENTS DE CAPITAUX PROPRES

La Société applique la juste valeur par compte de résultat prévue par la norme IFRS 9, comme principe de valorisation des instruments de capitaux propres dans lesquels elle investit. En effet, le suivi de la performance et la gestion de ces titres sont réalisés sur la base de la juste valeur.

Ainsi, 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 4.

B. 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. À 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.

C. INSTRUMENTS DERIVES

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.

D. PRETS ET CREANCES

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.

3.2 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 est considérée comme une dette, en application des critères d'analyse d'IAS 32. Les actions B elles-mêmes font partie des capitaux propres.

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.

3.3 Équivalents 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 ».

3.4 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.

Note 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 :

4.1 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.

4.2 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.

Les valorisations sont ainsi généralement basées sur un échantillon de multiples comparables (sociétés cotées et transactions récentes) sur lequel les sociétés de gestion peuvent appliquer un ajustement. 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.

4.3 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.

Note 5 Événements importants de l'exercice

5.1 Investissements

184,5M€ investis et engagés sur l'année (368,8M€ en 2021), dont 129,4M€ dans 9 nouvelles sociétés

A. 129,4M€ ont été investis dans 9 nouvelles sociétés, dont 2 en co-investissement aux côtés du gérant Hg Capital avec lequel Altamir a également investi via Altaroc Global 2022.

- Via Apax MidMarket X :

- Opteven, un des leaders européens des services et produits d'assurance en garantie panne mécanique, assistance et entretien de véhicules, présent sur 5 marchés européens : la France, l'Espagne, le Royaume-Uni, l'Allemagne et l'Italie : 41,7M€ investis ;

- Vitaprotech, le leader français des solutions premium de sécurisation des sites sensibles qui propose une offre intégrée construite autour d'expertises complémentaires (le contrôle d'accès, la détection d'intrusion périmétrique, le monitoring intelligent et la vidéo) : 28,7M€ investis ;

• Via Apax X LP :

- Authority Brands, une société leader dans la franchise de services à domicile aux États-Unis avec une douzaine de marques couvrant aussi bien les soins aux personnes âgées que l'entretien des piscines ou la désinsectisation des extérieurs : 12,4M€ investis ;
- EcoOnline, un leader européen des solutions en SaaS dédiées à l'EHS (Environment, Health and Safety). Les solutions EcoOnline permettent aux entreprises d'améliorer la sécurité et la durabilité de leurs sites et de se mettre en conformité avec les normes environnementales les plus contraignantes : 8,1M€ investis ;
- Alcumus, un fournisseur américain de solutions technologiques permettant de gérer la conformité et les risques au sein des organisations : 6,8M€ investis ;
- Pickles Auctions, principale place de marché australienne pour les véhicules, les équipements industriels et agricoles ainsi que les biens de récupération : 4,6M€ investis ;
- Ole Smoky, l'un des principaux producteurs de whiskies haut de gamme aux États-Unis : 4,6M€ investis.

• En co-investissement aux côtés d'Hg Capital :

• IFS, un leader international de l'édition de logiciels de gestion de type ERP, qui propose aux entreprises industrielles une palette de solutions complète sur une plateforme technologique unique en SaaS : 12,1M€ investis ;

• Access, une société spécialisée dans les logiciels qui adressent les marchés de la santé, du recrutement, de l'hôtellerie et la restauration, de l'éducation et du droit. Présente au Royaume-Uni, en Irlande et en Asie Pacifique, Access compte plus de 75 000 clients : 10,3M€ investis.

Ces 9 nouvelles participations opèrent principalement dans les solutions logicielles et technologiques (Vitaprotech, IFS, Access et EcoOnline) ainsi que dans les places de marché digitales (Pickles Auctions). Cinq sont européennes, trois sont localisées aux États-Unis et une en Australie.

Par ailleurs, les investissements dans Odin et T-Mobile ayant été revus à la baisse, un montant de -5,4M€ a été comptabilisé pour ajuster les estimations initiales sur ces nouveaux investissements.

B. 20,3M€ ont été investis dans les fonds :

• 14,0M€ dans Altaroc Global 2021,

• 4,1M€ via Apax Development (totalemment investi au 31 décembre 2022),

• 2,2M€ via les deux fonds Apax Digital (totalemment investi au 31 décembre 2022) et Apax Digital II (investi à 10 % au 31 décembre 2022).

C. 40,3M€ ont été investis pour réaliser des investissements complémentaires dans diverses participations du portefeuille (dont 10,5M€ en co-investissement), principalement :

• 11,1M€ dans la société Snacks Développement afin de financer l'acquisition de la société britannique Burts Snacks ;

• 5,4M€ dans Dstny pour financer des *build-ups* ;

• 5,2M€ pour le rachat d'une position secondaire en tant que co-investissement additionnel dans Marlink ;

• 3,9M€ dans la société Mentaal Beter pour financer l'acquisition transformante de la société HSK ;

• 3,1M€ dans la société PIB Group pour financer des *build-ups* ;

• 2,6M€ dans la société Odigo pour soutenir la migration accélérée vers un business model en SaaS ;

• 2,2M€ dans la société Crystal pour financer des *build-ups* ;

• 1,5M€ dans la société Genius Group pour financer de la croissance externe ;

• 1,0M€ dans la société AEB pour renforcer la solidité financière de la société

5.2 Cessions

123,9M€ de produits de cessions sur l'année (636,0M€ en 2021), dont 36,1M€ issus de 5 cessions totales

Au 4^e trimestre, Apax Partners LLP a annoncé la vente de la société Kepro à la société CNSI (produit de cession : 8,0M€). Cette opération s'ajoute aux 4 cessions totales annoncées à fin septembre :

- Authority Brands, qui était détenue *via* le fonds Apax IX LP (produit de cession: 19,9M€) ;
- Boasso Global (ex Quality Distribution), qui était détenue *via* le fonds Apax VIII LP (produit de cession : 4,3M€) ;
- Attenti, qui était détenue *via* le fonds Apax IX LP (produit de cession : 3,9M€) ;
- Huarong (qui était détenue *via* le fonds Apax VIII LP) cédée pour l'euro symbolique.

Altamir a par ailleurs encaissé sur l'année les produits issus de cessions partielles pour un montant total de 82,3M€, dont :

- 57,6M€ issus de dividendes ou de cessions partielles, principalement THOM Group (réduction de capital : 40,6M€), MyCase (cession partielle : 9,1M€), Fractal (cession partielle : 4,3M€), Paycor (cession d'actions : 1,9M€) et Alcumus (cession partielle : 1,6M€) ;
- 23,7M€ liés à des opérations de refinancement, principalement sur les sociétés InfoGain (6,3M€), Inmarsat (4,0M€), ThoughtWorks (2,6M€), Rodenstock (2,2M€), Coalfire (2,1M€), Nulo (1,8M€), Idealista (1,8M€), Baltic Classifieds Group (1,5M€) et Eating Recovery Center (1,4M€) ;
- 1M€ de revenus divers.

5.3 Événements intervenus depuis le 31 décembre 2022

Les fonds Apax Digital et Apax Development ont annoncé l'acquisition d'une nouvelle société. Le fonds Apax VIII LP a annoncé la cession du solde de sa participation dans Duck Creek Technologies à Vista Equity Partners.

Note 6 Détail des instruments financiers dans le bilan IFRS et dans l'état du résultat IFRS

6.1 État de situation financière

(en euros)	31 décembre 2022					
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières/Trésorerie au coût amorti	Actifs hors du champ IFRS 9	Total
	Non dérivés	Dérivés				
Actif						
Immobilisations incorporelles						
Portefeuille d'investissements ⁽¹⁾	1 239 294 987					1 239 294 987
Autres actifs financiers	499 046					499 046
Créances diverses	0					0
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	1 239 794 034	0	0	0	0	1 239 794 034
Créances diverses	0		16 983 518		38 670	17 022 188
Autres actifs financiers courants	1 433 825		10 579 172			12 012 996
Trésorerie et équivalents de trésorerie	146 389 042					146 389 042
TOTAL ACTIFS COURANTS	147 822 867	0	27 562 690	0	38 670	175 424 227
TOTAL ACTIF	1 387 616 901	0	27 562 690	0	38 670	1 415 218 258
Passif						
Provision <i>carried interest</i> commandité et aux porteurs d'actions B	42 005 308	0	0	0	0	42 005 308
Provision <i>carried interest</i> des fonds Apax	0					0
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	42 005 308	0	0	0	0	42 005 308
Dettes financières diverses				57 815 545		57 815 545
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				3 368 909		3 368 909
Autres dettes				28		28
AUTRES PASSIFS COURANTS	0	0	0	61 184 483	0	61 184 483
TOTAL PASSIF	42 005 308	0	0	61 184 483	0	103 189 791
<i>(1) Portefeuille d'investissements</i>						
<i>niveau 1 - coté sur un marché actif</i>						
<i>niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables</i>	1 239 294 987					
<i>niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables</i>						

(en euros)	31 décembre 2021					
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières/Trésorerie au coût amorti	Actifs hors du champs IFRS 9	Total
	Non dérivés	Dérivés				
Actif						
Immobilisations incorporelles						
Portefeuille d'investissements ⁽¹⁾	1 225 896 466		0			1 225 896 466
Autres actifs financiers	723 504		0			723 504
Créances diverses	0					0
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	1 226 619 970	0	0	0	0	1 226 619 970
Créances diverses	0				37 244	37 244
Autres actifs financiers courants	33 949 549					33 949 459
Trésorerie et équivalents de trésorerie	188 890 984					222 877 686
TOTAL ACTIFS COURANTS	222 840 442	0	0	0	37 244	222 877 686
TOTAL ACTIF	1 449 460 412	0	0	0	37 244	1 449 497 654
Passif						
Provision <i>carried interest</i> commandité et aux porteurs d'actions B	41 655 633	0	0	0	0	41 655 633
Provision <i>carried interest</i> des fonds Apax	0					0
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	41 655 633	0	0	0	0	41 655 633
Dettes financières diverses				26 006 957		26 006 957
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				1 059 292		1 059 292
Autres dettes				372 349		372 349
AUTRES PASSIFS COURANTS	0	0	0	27 438 598	0	27 438 598
TOTAL PASSIF	41 655 633	0	0	27 438 598	0	69 094 231
<i>(1) Portefeuille d'investissements</i>						
<i>niveau 1 – coté sur un marché actif</i>						
<i>niveau 2 – évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables</i>	1 225 896 466					
<i>niveau 3 – s'appuyant sur des données non observables</i>						

6.2 État du résultat IFRS

(en euros)	31 décembre 2022					Total
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers	
	Non dérivés	Dérivés				
Variations de juste valeur ⁽¹⁾	- 5 374 648					- 5 374 648
Variations de juste valeur sur cessions de la période	1 161 197					1 161 197
Autres revenus du portefeuille	4 333 597					4 333 597
RESULTAT DU PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS	120 145	0	0	0	0	120 145
Achats et autres charges externes					- 12 616 545	- 12 616 545
Impôts, taxes et versements assimilés					0	0
Autres produits					0	0
Autres charges					- 252 788	- 252 788
RESULTAT OPERATIONNEL BRUT	120 145	0	0	0	- 12 869 332	- 12 749 187
Provision <i>carried interest</i> des fonds Apax	0					0
Provision <i>carried interest</i> commandité et aux porteurs d'actions B	- 4 943 676					- 4 943 676
RESULTAT OPERATIONNEL NET	- 4 823 531	0	0	0	- 12 869 332	- 17 692 863
Produits des placements de trésorerie	- 11 776 560					- 11 776 560
Produits financiers	3 315 772		182 672			3 498 444
Intérêts & charges assimilées	- 976 500					- 976 500
Autres charges financières	0					0
RESULTAT NET REVENANT AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES	- 14 260 819	0	182 672	0	- 12 869 332	- 26 947 479
<i>(1) Variations de juste valeur du portefeuille</i>						
<i>niveau 1- coté sur un marché actif</i>						
<i>niveau 2 - évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables</i>	- 5 374 648					
<i>niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables</i>						
<i>Annulation des autres actifs financiers en valeur</i>						

(en euros)	31 décembre 2021					
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers	Total
	Non dérivés	Dérivés				
Variations de juste valeur ⁽¹⁾	307 538 664					307 538 664
Variations de juste valeur sur cessions de la période	10 677 329					10 677 329
Autres revenus du portefeuille	456 641					456 641
RESULTAT DU PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS	318 672 634	0	0	0	0	318 672 634
Achats et autres charges externes					- 11 030 384	- 11 030 384
Impôts, taxes et versements assimilés					0	0
Autres produits					55 000	55 000
Autres charges					- 266 000	- 266 000
RESULTAT OPERATIONNEL BRUT	318 672 634	0	0	0	- 11 241 384	307 431 250
Provision <i>carried interest</i> des fonds Apax	0					0
Provision <i>carried interest</i> commanditéet aux porteurs d'actions B	- 24 069 665					- 24 069 665
RESULTAT OPERATIONNEL NET	294 602 968	0	0	0	- 11 241 384	283 361 584
Produits des placements de trésorerie	4 291 326					4 291 326
Produits financiers	4 469 967					4 469 967
Intérêts & charges assimilées	- 165 128					- 165 128
Autres charges financières	- 9 964					- 9 964
RESULTAT NET REVENANT AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES	303 189 170	0	0	0	- 11 241 384	291 947 786
<i>(1) Variations de juste valeur du portefeuille</i>						
<i>niveau 1 – coté sur un marché actif</i>						
⁽¹⁾ ₍₃₎ <i>niveau 2 – évaluation suivant des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables</i>	307 538 664					
<i>niveau 3 – s'appuyant sur des données non observables</i>						
⁽¹⁾ ₍₃₎ <i>Annulation des autres actifs financiers en valeur</i>						

Note 7 Portefeuille d'investissements

Suite du changement de statut comptable intervenu en 2021, la Société étant maintenant qualifiée d'entité d'investissement, l'ensemble des participations sont classées en titres de niveau 2. L'ensemble des titres de niveau 1 et 3 sont donc maintenant classés en niveau 2.

Sur l'exercice, les variations du portefeuille de participations se présentent comme suit :

(en euros)	Portefeuille
JUSTE VALEUR AU 31 DECEMBRE 2021	1 225 896 466
Acquisitions de participations	258 268 764
Mouvements sur comptes courants	-
Cessions	- 239 495 595
Variations de juste valeur	- 5 374 648
JUSTE VALEUR AU 31 DECEMBRE 2022	1 239 294 987

La participation de la Société dans Marlink a été traitée comme une cession totale (pour 140M€) suivie d'un réinvestissement (pour 27M€).

Note 8 Autres actifs financiers non courants

Au 31 décembre 2022, ce poste correspond au contrat de liquidité pour 499K€.

Note 9 Créances diverses

Ce poste comprend la créance de 17,2M€ vis-à-vis du fonds Altaroc Global 2022 suite au portage réalisé pour son compte sur l'année.

Note 10 Autres actifs financiers courants

Ce poste correspond à l'ensemble des participations qui sont encore portées au bénéfice du fonds Altaroc Global 2022 pour 1,4M€ ainsi qu'au prêt consenti à Altaroc Global 2022 pour 10,6M€.

Note 11 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(en euros)	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Sicav	132 106 503	144 907 575	61 914 818
Dépôts à terme	-	-	-
Disponibilités	14 282 539	43 983 409	14 895 907
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	146 389 042	188 890 984	76 810 725
Découvert bancaire	- 42 815 545	- 19 506 957	- 20 024
TRESORERIE FIGURANT DANS LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	103 573 497	169 384 027	76 790 700

Note 12 Capitaux propres

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

(nombre de parts)	31/12/2022			31/12/2021	
	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	24 222	-		14 531	12 164
Actions en circulation en fin de période	36 488 079	18 582		36 497 770	6 418
ANR PAR ACTION EN CIRCULATION (CAPITAUX PROPRES IFRS/NOMBRE ACTIONS ORDINAIRES)	35,96			37,82	

(en euros)	31/12/2022			31/12/2021		
	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 2022 au titre de l'exercice 2021 représente un montant de 1,13€ par action ordinaire en circulation (hors actions propres). L'ANR par action ordinaire en circulation (actions propres déduites) s'élève à 35,96€ au 31 décembre 2022 (37,82€ au 31 décembre 2021).

Note 13 Provision carried interest des fonds Apax

Cette provision n'apparaît plus dans les comptes car elle est déduite de la valeur du portefeuille d'investissement à l'actif du bilan suite au changement de statut comptable.

Note 14 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 :

(en euros)	31/12/2022	31/12/2021
Ouverture	41 655 633	19 692 904
Montant distribué au cours de l'exercice	- 4 594 001	- 2 106 936
Part revenant aux commandités et porteurs d'actions B sur le résultat de l'exercice	4 943 676	24 069 665
PART REVENANT AUX COMMANDITES ET PORTEURS D'ACTIONS B	42 005 308	41 655 633

La provision est stable par rapport à l'année passée.

Note 15 Dettes financières diverses courantes

Au 31 décembre 2022, ce poste est de 57,8M€. Il comprend les tirages sur les lignes de crédit d'Altamir. Le montant comparable à fin 2021 était de 26,0M€. Les montants comparables s'inscrivent donc en hausse, la Société utilisant d'avantage ses lignes de crédit au 31 décembre 2022.

Note 16 Variation de juste valeur sur cessions de la période

(en euros)	31/12/2022	31/12/2021
Prix de cession	41 790 704	96 747 391
Juste valeur en début de période	40 629 507	86 070 062
IMPACT RESULTAT	1 161 197	10 677 329
Dont écarts de valorisation sur cessions positifs	1 161 197	42 752 523
Dont écarts de valorisation sur cessions négatifs	-	- 32 075 194

Ce tableau ne comprend que les cessions des participations détenues en direct par la Société.

Note 17 Autres revenus du portefeuille

Les autres revenus du portefeuille se détaillent comme suit :

(en euros)	31/12/2022	31/12/2021
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés	4 350	221 789
Dividendes	4 329 246	234 852
TOTAL	4 333 597	456 641

Note 18 Achats et autres charges externes

Les achats et autres charges externes sont en hausse par rapport à 2021 du fait de la forte progression des assiettes servant de base de calcul par rapport à 2021. Pour rappel, l'assemblée générale du 25 avril 2022 a modifié les modalités de calcul des honoraires de gestion. Ils ne sont plus basés sur la situation nette sociale mais sur la moyenne des actifs nets réévalués de l'année précédente et de l'année en cours. Si la Société avait utilisé l'ancienne méthode de calcul pour les honoraires de gestion, ces derniers auraient été supérieurs à ceux comptabilisés.

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

(en euros)	Membre du réseau Ernst & Young				RSM France			
	Montant HT		%		Montant HT		%	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Audit								
Commissaire aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés								
• Émetteur	150 960,00	125 800,00	62 %	60 %	91 800,00	85 000,00	38 %	40 %
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes								
• Émetteur	19 000,00	10 000,00	100 %	100 %				
• Filiales intégrées globalement								
TOTAL	169 960,00	126 300,00	65 %	62 %	91 800,00	87 000,00	35 %	38 %

Note 19 Autres charges

Le solde de ce poste correspond aux jetons de présence au titre de 2021 versés en juin 2022.

Note 20 Résultat des placements de trésorerie

Le résultat des placements de trésorerie correspond principalement aux plus ou moins-values latentes (moins-value de 8,6M€) sur les titres IVO Dedicated Fund et réalisées (moins-value de 3,2M€) sur les titres IVO Fixed Income.

Note 21 Résultat des placements financiers

Le résultat des produits financiers correspond principalement aux plus-values latentes et réalisées de 3,2M€ sur les co-investissements portés pour le compte d'Altarc Global 2021 et 2022 (voir chapitre 1.3.4).

Note 22 Intérêts et charges assimilées

Ce poste correspond principalement aux intérêts sur les lignes de crédit et sur le découvert bancaire. Il est en forte hausse par rapport à 2021 car la Société a beaucoup plus utilisé ses lignes de crédit. Le détail des frais est repris dans la section information sectorielle en note 6.23.

Note 23 Résultat par action

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

	31/12/2022	31/12/2021
Résultat par action normal		
Numérateur (<i>en euros</i>)		
RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTION ORDINAIRE	- 26 947 479	291 947 786
Dénominateur		
Nombre d'actions en début de période	36 512 301	36 512 301
Effet des actions propres	- 20 056	- 20 512
Effet augmentation de capital		
NOMBRE MOYEN D'ACTION PONDERE SUR LA PERIODE (NORMAL)	36 492 245	36 491 789
Résultat par action (normal)	(0,74)	8,00
Résultat par action (dilué)	(0,74)	8,00

Note 24 Parties liées

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

24.1 Actionnaires et sociétés du groupe

Amboise Partners SA en tant que conseil en investissement et Altamir Gérance, en tant que Gérant, ont facturé respectivement 10 342 964€ TTC et 420 000€ TTC à la Société, soit un total de 10 762 964 TTC au titre de 2022 (contre un total de 9 546 418€ TTC sur l'année 2021).

Au 31 décembre 2022, le montant restant à payer est de 3,3M€ (contre 0,9M€ à fin décembre 2021). Le montant à recevoir au 31 décembre 2022 est de 0,3M€ (il n'y avait pas de montant à recevoir au 31 décembre 2021).

24.2 Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés en 2022 au titre de 2021 aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à 252 667€.

Note 25 Passifs éventuels

Les passifs éventuels de la Société se présentent comme suit :

(en euros)	31/12/2022	31/12/2021
Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)	515 843	515 843
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	0	0
SOUS-TOTAL	515 843	515 843
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax MidMarket VIII-B	0	0
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax MidMarket IX-A	1 020 482	322 047
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax MidMarket IX-B	24 756 941	8 362 539
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax MidMarket IX-L	237 549	76 772
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax MidMarket X-A	1 905 000	2 775 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax MidMarket X-B	250 190 000	364 450 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax VIII LP	2 658 301	0
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax IX LP	12 978 807	0
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax X LP	48 200 105	94 588 374
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax XI LP	254 000 000	0
Engagements d'investissement d'Altamir dans Astra	70 295	70 295
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Digital	973 202	1 008 861
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Digital II	16 442 776	17 094 017
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Development Fund	0	7 050 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apia Destiny B Follow On	2 599 398	3 750 644
TOTAL	616 548 699	500 064 392

Les tableaux ci-dessus présentent les engagements d'investissement et de souscription non encore appelés au 31 décembre 2022 et au 31 décembre 2021.

Altamir s'est engagée à investir 5,1M\$ (soit 4,5M€) dans le fonds Turing Equity Co, véhicule de co-investissement dans la société ThoughtWorks. Dès le closing de l'opération, le fonds a effectué le règlement de sa quote-part de l'investissement et ne conserve au 31 décembre 2022 qu'un engagement résiduel de 0,6M\$ (soit 0,5M€) présenté dans les obligations d'achat irrévocables.

Altamir s'est également engagée à investir 8,9M€ dans une société du portefeuille sur appel du gestionnaire du fonds ayant investi dans la société.

Altamir s'est engagée à investir 276,7M€ dans le fonds Apax Midmarket VIII. Le fonds est totalement appelé au 31 décembre 2022.

Altamir s'était engagée à investir entre 226M€ et 306M€ dans le fonds Apax MidMarket 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 MidMarket IX-A. En décembre 2021, la Société a réalisé une opération secondaire en reprenant un engagement de 3M€ auprès d'un investisseur du fonds Apax MidMarket IX-L portant donc l'engagement total dans le fonds Apax MidMarket IX à 322M€. Au 31 décembre 2022, le fonds est totalement investi. Le montant appelé est de 313,2M€, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 8,8M€. Le fonds est susceptible de rappeler 17,3M€ de distributions.

Altamir s'est engagée à investir 394M€ dans le fonds Apax MidMarket X. La Société a la possibilité d'ajuster à la baisse, à hauteur de 100M€ maximum, son engagement en fonction de ses prévisions de trésorerie. En décembre 2021, la Société a réalisé une opération secondaire en reprenant un engagement de 3M€ auprès d'un investisseur du fonds Apax MidMarket X-A portant donc l'engagement total dans le fonds Apax MidMarket X à 397M€. Le fonds a déjà réalisé 7 investissements dont un n'est pas finalisé au 31 décembre 2022. Le montant appelé est de 144,9M€, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 252,1M€, dont 70,9M€ ont déjà été engagés.

Altamir s'est engagée à investir 60M€ dans le fonds Apax VIII LP. Le fonds est totalement appelé au 31 décembre 2022. Le fonds est susceptible de rappeler 2,7M€ de distributions effectuées en 2022.

Altamir s'est engagée à investir 138M€ dans le fonds Apax IX LP. Le fonds est totalement appelé au 31 décembre 2022. Le fonds est également susceptible de rappeler 13,0M€ de distributions effectuées en 2022.

Altamir s'est engagée à investir 180M€ dans le fonds Apax X LP. Le fonds a déjà réalisé 25 investissements. Au 31 décembre 2022, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 36,0M€, dont 26,8M€ ont déjà été engagés. Le fonds est également susceptible de rappeler 12,2M€ de distributions.

Altamir s'est engagée à investir 254M€ dans le fonds Apax XI LP. Aucun appel de fonds n'a encore eu lieu.

Altamir s'est engagée à investir 5M\$ dans le fonds Apax Digital. Le fonds est totalement investi et appelé au 31 décembre 2022. Le fonds est susceptible de rappeler 1,0M€ de distributions.

Altamir s'est engagée à investir 20M\$ dans le fonds Apax Digital II. Au 31 décembre 2022, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 16,4M€, dont 1,8M€ ont déjà été engagés.

Altamir s'est engagée à investir 15M€ dans le fonds Apax Development. Le fonds est totalement investi et appelé au 31 décembre 2022.

Altamir s'est engagée à investir 10M€ dans le fonds Apia Destiny B. Au 31 décembre 2022, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 2,6M€.

Enfin, certaines participations de co-investissement ont été rassemblées dans un FPCI dénommé Astra. Altamir est l'unique investisseur de ce fonds d'une taille de 65,5M€ et qui a été appelé pratiquement intégralement dès sa constitution. Au 31 décembre 2022, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 0,1M€.

L'engagement total résiduel maximum au 31 décembre 2022 est donc de 616,5M€, dont 99,5M€ déjà investis mais non appelés.

Ces montants ne comprennent pas les engagements pris par Altamir pour le compte du fonds Altaroc Global 2022 qui ont été transférés en février 2023. Ces montants s'élèvent à 49,6M€ au 31 décembre 2022.

25.1 Garanties de Passif

Néant

25.2 Titres nantis

- Au profit de la banque Transatlantique :

Au 31 décembre 2022, 36 000 000 parts A du FPCI Apax Midmarket IX-B ont été nanties en face d'une ligne de crédit pour un montant de 15M€, utilisée à hauteur de 14,7M€ au 31 décembre 2022. Les titres nantis couvrent 150% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax Midmarket IX-B au 30 juin 2022

- Au profit de la banque Neufize OBC :

Au 31 décembre 2022, 25 660 765 parts A du FPCI Apax Midmarket IX-B ont été nanties en face d'une ligne de crédit pour un montant de 15M€, utilisée à hauteur de 15M€ au 31 décembre 2022. Les titres nantis couvrent 200 % des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax Midmarket IX-B au 30 juin 2022

- Au profit de la banque Natixis Wealth Management :

Au 31 décembre 2022, 61 440 275 parts A du FPCI Apax Midmarket IX-B ont été nanties en face d'une ligne de crédit pour un montant de 30M€, utilisée à hauteur de 28,1M€ au 31 décembre 2022. Les titres nantis couvrent 215 % des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax Midmarket IX-B au 30 juin 2022.

Note 26 Information sectorielle - Management Accounts

Comme précisé en note 5, cette section vise à fournir à l'actionnaire une vision qui permet de distinguer la performance du portefeuille et les frais engagés pour l'obtenir, tels que suivie par la Gérance (*Management Accounts*).

Bilan

(en euros)	31/12/2022			31/12/2021
	États financiers IFRS	Reclassement de présentation	Management Accounts	Management Accounts/IFRS
Actifs non courants				
Portefeuille d'investissement	1 239 294 987,31	- 228 658 688	1 467 953 675	1 475 955 987
Autres actifs financiers	499 046		499 046	723 504
Créances diverses	0	- 30 335	30 335	28 344
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	1 239 794 034	-228 689 023	1 468 483 057	1 476 707 835
Actifs courants				
Créances diverses	17 022 188	- 586 252	17 608 440	123 021
Autres actifs financiers courants	12 012 996	- 13 678 417	25 691 414	38 648 039
Trésorerie et équivalents de trésorerie	146 389 042	- 27 898 590	174 287 633	219 190 590
TOTAL ACTIFS COURANTS	175 424 227	-42 163 260	217 587 487	257 961 651
TOTAL ACTIF	1 415 218 260	- 270 852 283	1 686 070 543	1 734 669 486
Capitaux propres				
Capital	219 259 626		219 259 626	219 259 626
Primes	102 492 980		102 492 980	102 492 980
Réserves	1 017 223 343		1 017 223 343	766 703 027
Résultat de l'exercice	- 26 947 479		- 26 947 479	291 947 786
TOTAL CAPITAUX PROPRES	1 312 028 469	0	1 312 028 469	1 380 403 420
Provision pour <i>Carried interest</i> commandité porteurs d'actions B	42 005 308		42 005 308	41 655 633
Provision pour <i>Carried interest</i> des fonds Apax	0	- 130 369 756	130 369 756	142 794 408
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	0	- 130 369 756	130 369 756	142 794 408
Dettes financières diverses	57 815 545	- 133 564 036	191 379 581	164 200 771
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 368 909	-6 918 491	10 287 400	5 234 883
Autres dettes	28	0	28	380 365
AUTRES PASSIFS COURANTS	61 184 483	- 140 482 527	201 667 009	169 816 019
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 415 218 260	- 270 852 283	1 686 070 543	1 734 669 486

Compte de résultat

(en euros)	31/12/2022			31/12/2021
	États financiers IFRS	Reclassement de présentation	Management Accounts	Management Accounts/IFRS
Variations de juste valeur	- 5 374 648	7 141 693	- 12 516 341	318 000 696
Variation de juste valeur sur cessions de la période	1 161 197	- 27 035 969	28 197 165	68 953 436
Autres revenus du portefeuille	4 333 597	-6 882	4 340 479	470 861
RESULTAT DU PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS	120 145	- 19 901 157	20 021 303	387 424 992
Achats et autres charges externes	- 12 616 545	23 841 125	- 36 457 669	- 32 960 236
Impôts, taxes et versements assimilés	0		0	0
Autres produits	0		0	55 000
Autres charges	- 252 788		- 252 788	- 266 000
RESULTAT OPERATIONNEL BRUT	- 12 749 187	3 939 967	- 16 689 154	354 253 756
Provision <i>carried interest</i> actions B	- 4 943 676		- 4 943 676	- 24 069 665
Provision <i>carried interest</i> Apax Funds	0	- 8 033 164	8 033 164	- 45 232 826
RESULTAT OPERATIONNEL NET	- 17 692 863	- 4 093 197	- 13 599 667	284 951 265
Résultat des placements de trésorerie	- 11 776 560	1 051 430	- 12 827 990	5 281 669
Produits financiers	3 498 444	0	3 498 444	4 468 887
Intérêts & charges assimilées	- 976 500	3 041 767	- 4 018 266	- 2 744 071
Autres charges financières	0		0	- 9 964
RESULTAT NET REVENANT AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES	- 26 947 479	0	- 26 947 479	291 947 786

Les sections suivantes détailleront les *Management Accounts*.

26.1 Portefeuille

Sur l'exercice, les variations du portefeuille de participations se présentent comme suit :

(en euros)	Portefeuille
JUSTE VALEUR AU 31 DECEMBRE 2021	1 475 955 987
Acquisitions de participations	261 897 368
Mouvements sur comptes courants	-
Cessions	- 257 383 339
Variations de juste valeur	- 12 516 342
JUSTE VALEUR AU 31 DECEMBRE 2022	1 467 953 675
dont variations de juste valeur positives	185 540 141
dont variations de juste valeur négatives	- 198 056 483

Les méthodes de valorisation se basent sur la détermination de la juste valeur décrite en note 3

	31/12/2022	31/12/2021
% des instruments cotés dans le portefeuille	5,4 %	10,9 %
% des instruments cotés dans l'ANR	6,1 %	11,6 %

Le portefeuille se décompose comme suit en fonction du degré de maturité des investissements et du secteur d'activité de la société, étant précisé que les chiffres ci-dessous sont ceux de la présentation brute pour l'année 2022 et 2021 afin de maintenir une comparabilité :

(en euros)	31/12/2022	31/12/2021
Stade de développement		
LBO	1 435 690 138	1 440 092 576
Développement	32 263 536	35 863 411
TOTAL PORTEFEUILLE	1 467 953 675	1 475 955 987
(en euros)	31/12/2022	31/12/2021
Industrie		
Services	355 536 185	276 911 076
Tech & Telco	632 447 847	727 686 008
Consumer	363 918 234	348 058 790
Santé	82 508 019	112 577 895
Autres	33 543 389	10 722 218
TOTAL PORTEFEUILLE	1 467 953 675	1 475 955 987

26.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie de la société est en baisse passant de 219,2M€ à fin décembre 2021 à 174,3M€ à fin 2022. Cette variation est due au nombre de cessions réalisées sur l'année en baisse par rapport à 2021 alors que le nombre d'acquisitions est resté à un bon niveau.

26.3 Provisions carried interest des fonds Apax

Cette provision de 130,4M€ correspond aux plus-values latentes dues aux porteurs de parts de *carried interest* des fonds Apax Midmarket VIII, Apax Midmarket IX, Apax Midmarket X, Apax Digital, Apax VIII LP, Apax IX LP et Apax X LP respectivement pour 22,5M€, 53,3M€, 1,4M€, 0,4M€, 3,8M€, 40,8M€ et 8,1M€ compte tenu de la performance de ces fonds. Ces dettes sont à plus d'un an, sauf celles relative au fonds Apax MidMarket VIII et Apax VIII LP, lesquelles sont susceptibles d'être partiellement réglées sur l'exercice 2023.

26.4 Dettes financières diverses courantes

Au 31 décembre 2022, ce poste est de 191,4M€. Il comprend les lignes de crédit des fonds Apax Midmarket IX pour 31,5M€, celles d'Apax Midmarket X pour 65,9M€, celles d'Altamir pour 57,8M€, celles d'Apax X LP pour 33M€, celles du fonds Apax XI LP pour 1,4M€ et celle des 2 fonds Apax Digital et Digital II pour 1,8M€.

26.5 Variation de juste valeur sur le portefeuille et cession de la période

Ces 2 postes correspondent à la variation de juste valeur des fonds en portefeuille, elle-même liée aux variations de valorisations des sociétés en portefeuille ainsi qu'aux différences entre les prix de cession des sociétés cédées et leur valorisation au 31 décembre de l'année passée.

26.6 Achats et autres charges externes

Ce tableau inclut les frais directs et les frais indirects facturés au niveau des fonds en portefeuille.

(en euros)	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Frais directs TTC : ⁽¹⁾	12 616 545	11 030 384	10 556 595
Honoraires de gestion Altamir Gérance HT	10 694 052	7 955 348	7 202 055
TVA non récupérable sur les honoraires de gestion Altamir Gérance	68 912	1 591 070	1 440 411
Autres honoraires et charges TTC	1 853 581	1 483 967	1 914 129
• dont refacturation des prestations comptables, financières & relations investisseurs	886 842	810 912	831 661
• dont frais liés aux lignes de découvert	114 328	217 585	292 101
• dont frais liés au portefeuille détenu en direct	-	- 160 775	44 347
Frais indirects TTC :	23 841 125	21 929 852	17 717 363
Honoraires de gestion prélevés par Apax Partners SAS et Apax Partners LLP	18 491 299	17 386 326	12 943 641
Frais de fonctionnement des fonds gérés par Apax Partners SAS et Apax Partners LLP	5 349 826	4 543 526	4 773 722
TOTAL CHARGES ET ACHATS EXTERNES ⁽²⁾	36 457 669	32 960 236	28 273 958
Investissements aux coûts historiques	126 878 737	184 061 881	132 776 157
Engagements de souscription dans les fonds Apax	1 490 965 454	1 470 416 765	1 062 531 053
CAPITAUX ENGAGES ET INVESTIS	1 617 844 191	1 654 478 645	1 195 307 210
<i>(1) / ANR moyen entre N et N-1</i>	<i>0,94 %</i>	<i>0,88 %</i>	<i>0,99 %</i>
<i>(2) / Moyenne des capitaux engagés et investis entre N et N-1</i>	<i>2,23 %</i>	<i>2,31 %</i>	<i>2,59 %</i>

Au 31 décembre 2022, les frais directs ont représenté 0,94 % de l'ANR moyen contre 0,88 % en 2021 et les frais totaux 2,23 % des capitaux moyens souscrits et investis, contre 2,31 % en 2021.

La rémunération de la Gérance (350K€ HT) et les honoraires d'Amboise Partners SA (10,3M€ HT), soit un total TTC de 10,7M€ ont été calculés en application de l'article 17.1 des statuts de la Société (voir paragraphe 2.2.2.2). Ce montant est en augmentation par rapport à l'exercice précédent. Toutefois, cette hausse n'est pas liée à la modification du mode calcul des honoraires de gestion, mais à la forte hausse de la base de calcul. En effet, conformément aux engagements pris par la Gérance lors de la présentation de la proposition de modification du mode de calcul des honoraires, la Société effectue le suivi de ce qu'auraient été les honoraires en conservant l'ancienne méthode de calcul. Le montant ainsi calculé aurait été supérieur aux honoraires réels comptabilisés en 2022.

Les autres honoraires et charges de 1,8M€ comprennent - outre les trois postes détaillés dans le tableau ci-dessus - 0,7M€ d'honoraires juridiques, de commissariat aux comptes et de frais liés à la cotation. Leur montant est globalement stable sur les 3 dernières années en dehors des frais liés aux lignes de découvert qui sont en baisse sur l'exercice.

Les frais indirects sont en hausse de 8,7 %, passant de 21,9M€ au 31 décembre 2021 à 23,8M€ au 31 décembre 2022. Cette variation s'explique notamment par la prise en compte des frais des fonds dans lesquels la Société a souscrit en 2022, principalement Apax Digital II.

26.7 Provision pour carried interest

Ce poste correspond à la quote-part de plus-value (*carried interest*) revenant aux porteurs d'actions B et aux fonds Apax liée à la performance des investissements, aussi bien sur la hausse de valorisation du portefeuille résiduel que sur les cessions réalisées sur la période.

Note 27 Sensibilité

27.1 Risques liés aux fluctuations des cours de bourse

27.1.1 Risques liés au cours de bourse des participations

Altamir détient, directement ou indirectement via des sociétés holdings ou des fonds, 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 2022 représentent 5,4 % du portefeuille (10,9 % au 31 décembre 2021). 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 7,9M€ sur la valorisation du portefeuille au 31 décembre 2022.

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 136,6M€.

27.2 Risques liés aux taux d'intérêt

27.2.1 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.

27.2.2 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.

27.3 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 2022, les valeurs d'actif exprimées en devises sont les titres et créances de 47 sur les 93 sociétés du portefeuille qui représentent 378,8M€ soit 25,8 % du portefeuille (567,0M€ soit 38,4 % du portefeuille au 31 décembre 2021).

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.

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).