

3.1 Comptes IFRS >> RFA <<

3.1.1 Compte de résultat IFRS

(en euros)	Note	31/12/2023 12 mois	31/12/2022 12 mois
Variations de juste valeur sur le portefeuille		45 125 404	- 5 374 648
Variations de juste valeur sur cessions de la période	15	7	1 161 197
Autres revenus du portefeuille	16	148 328	4 333 597
RESULTAT DU PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS		45 273 739	120 145
Achats et autres charges externes	17	- 12 780 962	- 12 616 545
Impôts, taxes et versements assimilés		0	0
Autres produits		0	0
Autres charges	18	- 279 500	- 252 788
RESULTAT OPERATIONNEL BRUT		32 213 277	- 12 749 187
Provision <i>carried interest</i> commandité et aux porteurs d'actions B	13	- 6 243 850	- 4 943 676
RESULTAT OPERATIONNEL NET		25 969 427	- 17 692 863
Résultat des placements de trésorerie	19	3 444 649	- 11 776 560
Résultat des placements financiers	20	1 012 130	3 498 444
Intérêts & charges assimilées	21	- 2 174 976	- 976 500
Autres charges financières		0	0
RESULTAT NET REVENANT AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES		28 251 229	-26 947 479
Résultat par action	22	0,77	- 0,74
Résultat par action dilué	22	0,77	- 0,74

3.1.2 État du résultat global

(en euros)	Note	31/12/2023	31/12/2022
RESULTAT NET DE LA PERIODE		28 251 229	-26 947 479
Gains (pertes) actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi			
Impôts sur les éléments non recyclables			
Éléments non recyclables en résultat			
Gains (pertes) sur actifs financiers disponibles à la vente			
Gains (pertes) sur instruments financiers de couverture			
Écarts de conversion			
Impôts sur les éléments recyclables			
Éléments recyclables en résultat			
Autres éléments du résultat global			
RÉSULTAT GLOBAL IFRS		28 251 229	- 26 947 479
Attribuable :			
aux propriétaires de la société mère		28 251 229	- 26 947 479
aux participations ne donnant pas le contrôle			

3.1.3 Bilan IFRS

(en euros)	Note	31/12/2023	31/12/2022
Actifs non courants			
Portefeuille d'investissement	7	1 391 452 658	1 239 294 987
Autres actifs financiers non courants	8	336 686	499 046
Créances diverses		0	0
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 391 789 344	1 239 794 034
Actifs courants			
Créances diverses		32 465	17 022 188
Autres actifs financiers courants	9	12 106 758	12 012 996
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	9 494 620	146 389 042
TOTAL ACTIFS COURANTS		21 633 842	175 424 227
TOTAL ACTIF		1 413 423 187	1 415 218 260
(en euros)	Note	31/12/2023	31/12/2022
Capitaux propres			
Capital	11	219 259 626	219 259 626
Primes		102 492 980	102 492 980
Réserves		950 709 465	1 017 223 343
Résultat de l'exercice		28 251 229	- 26 947 479
TOTAL CAPITAUX PROPRES		1 300 713 300	1 312 028 469
Autres passifs non courants			
Provision <i>carried interest</i> commandité et porteurs d'actions B	13	42 367 382	42 005 308
TOTAL AUTRES PASSIFS NON COURANTS		42 367 382	42 005 308
Autres passifs courants			
Dettes financières diverses	14	59 006 978	57 815 545
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		8 468 290	3 368 909
Autres dettes		2 867 236	28
TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS		70 342 505	61 184 483
TOTAL PASSIF		1 413 423 187	1 415 218 260

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 DECEMBRE 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 COMPTABILISES AU TITRE DE LA PERIODE	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 porteurs d'actions ordinaires				-41 237 437		- 41 237 437
CAPITAUX PROPRES 31 DECEMBRE 2022	219 259 626	102 492 980	- 598 707	1 017 822 050	- 26 947 479	1 312 028 469
(en euros)	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
CAPITAUX PROPRES 31 DECEMBRE 2022	219 259 626	102 492 980	-598 707	1 017 822 050	-26 947 479	1 312 028 469
Résultat de la période					28 251 229	28 251 229
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES AU TITRE DE LA PERIODE	0	0	0	0	28 251 229	28 251 229
Opérations sur actions propres			-136 927	-25 433		-162 360
Affectation du résultat				- 26 947 479	26 947 479	0
Distribution de dividendes porteurs actions ordinaires				- 39 404 039		- 39 404 039
CAPITAUX PROPRES 31 DECEMBRE 2023	219 259 626	102 492 980	- 735 634	951 445 099	28 251 229	1 300 713 300

3.1.5 Tableau des flux de trésorerie

(en euros)	Note	31/12/2023 12 mois	31/12/2022 12 mois
Acquisitions de participations		- 111 103 716	- 258 268 764
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		- 111 103 716	- 258 268 764
Cessions de participations		23 100 664	242 237 847
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés		148 328	4 350
Dividendes encaissés		0	4 329 246
Total des produits de cession		23 248 992	246 571 443
FLUX DE L'ACTIVITE DU PORTEFEUILLE		- 87 854 724	- 11 697 320
Distribution par les fonds aux porteurs de parts C		0	0
Charges opérationnelles		- 12 780 962	- 12 616 545
Variation du Fonds de Roulement		3 612 665	947 116
Placement Autres actifs financiers		- 1 545 013	1 541 318
Variation des produits de placements de trésorerie		5 769 496	- 6 775 301
Charges/Produits exceptionnels divers		- 1 500	0
FLUX DE TRESORERIE OPERATIONNELS		- 4 945 315	- 16 903 412
Émission d'emprunt		29 000 000	15 000 000
Remboursement d'emprunt		- 15 000 000	- 6 500 000
VARIATION DES EMPRUNTS BANCAIRES		14 000 000	8 500 000
Dividendes versés aux actionnaires A		- 39 404 039	- 41 257 722
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B		- 5 881 776	- 4 573 716
Dépôts et cautions		0	0
Opérations sur actions propres		0	121 640
FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT		- 31 285 815	- 37 209 798
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE		- 124 085 854	- 65 810 530
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		103 573 497	169 384 027
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE	10	- 20 512 358	103 573 497

3.1.6 Notes annexes aux états financiers établis sous le référentiel

Note 1	Entité présentant les états financiers	127
Note 2	Base de préparation	127
Note 3	Principales méthodes comptables	128
Note 4	Détermination de la juste valeur et des méthodes de valorisation utilisées	129
Note 5	Évènements importants de la période	129
Note 6	Détail des instruments financiers dans le bilan IFRS et dans l'état du résultat IFRS	131
Note 7	Portefeuille d'investissements	135
Note 8	Autres actifs financiers non courants	135
Note 9	Autres actifs financiers courants	135
Note 10	Trésorerie et équivalents de trésorerie	135
Note 11	Capitaux propres	136
Note 12	Provision <i>Carried Interest</i> commandité et porteurs d'actions B	136
Note 13	Dettes financières diverses courantes	136
Note 14	Variation de juste valeur sur cessions de la période	137
Note 15	Autres revenus du portefeuille	137
Note 16	Achats et autres charges externes	137
Note 17	Autres charges	137
Note 18	Résultat des placements de trésorerie	138
Note 19	Résultat des placements financiers	138
Note 20	Intérêts et charges assimilées	138
Note 21	Résultat par action	138
Note 22	Parties liées	138
Note 23	Passifs éventuels	139
Note 24	Information sectorielle – <i>Management accounts</i>	141
Note 25	Sensibilité	145

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 la société Altastory et les fonds Apax Midmarket VIII, Apax Midmarket IX, Seven2 Midmarket X, Apax VIII LP, Apax IX LP, Apax X LP, Apax XI LP, Apax Digital, Apax Digital II, Apax Development Fund, Astra, Apia Trilogy, Apia Opus, Apia Dino, Turing Equity Co, Asyst LP et Vibranium LP. Tous ces investissements sont 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 2023 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 IFRS au 31 décembre 2022.

Les présents états financiers couvrent la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2023. Ils ont été arrêtés par le Gérant le 12 mars 2024.

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, mais également d'exigibilité si la performance de l'investissement n'était pas suffisante, 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 4 sur la détermination de la juste valeur.

De plus, la crise en cours en Ukraine pourrait encore 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 2023 et de ses objectifs pour la fin de l'année 2024.

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 2024. La Société dispose d'une trésorerie et d'équivalents de trésorerie, nets des découverts bancaires et des tirages sur les lignes de crédit, négatifs de 49,5M€. Elle dispose de 135M€ de lignes de crédit, 95M€ directement au niveau d'Altamir et 40M€ logés dans un SPV (soit 45M€ de plus qu'au 31 décembre 2022), dont 80M€ (59M€ directement au niveau d'Altamir et 21M€ au niveau d'un SPV) sont utilisées au 31 décembre 2023. 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 Seven2 Midmarket X-A, X-B, le FCPI Apax Development Fund et le FPCI Astra, les *limited partnership* Apax VIII LP, Apax IX LP, Apax X LP, Apax XI LP, Apax Digital, Apax Digital II et 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 DÉRIVÉS

En application d'IFRS 9, les instruments du type bons de souscription d'actions sont qualifiés de dérivés et valorisés au bilan à leur juste valeur. Les variations de juste valeur positives et négatives sont enregistrées dans le résultat de la période dans le poste « Variations de juste valeur ». La juste valeur est déterminée notamment sur la base de la valeur intrinsèque de l'option de conversion, à partir du prix des actions sous-jacentes estimé à la date de clôture.

D. PRÊTS ET CRÉANCES

En application d'IFRS 9, ces investissements sont classés en « prêts et créances » et valorisés au coût amorti. Les produits d'intérêts y afférant sont rattachés au résultat de l'exercice dans le poste « autres revenus du portefeuille » suivant la méthode du taux d'intérêt effectif.

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. À la clôture, la dette est constatée en passifs non courants afin de refléter l'horizon à long terme des investissements réalisés par la Société.

Par ailleurs, il est précisé qu'en application des statuts, les sommes versées aux porteurs d'actions B et à l'associé commandité sont calculées en ne tenant compte que des plus-values réalisées.

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.

Les titres des sociétés détenues depuis moins d'un an et qui sont encore valorisées au prix de revient sont classés dans cette catégorie.

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 Évènements importants de la période

5.1 Investissements

81,5M€ investis et engagés sur l'année (contre 184,5M€ en 2022)

- 52,1M€ ont été investis et engagés dans 6 nouvelles sociétés :
- Infraneo, un acteur majeur de l'ingénierie sur le marché européen, spécialisé dans le diagnostic et le conseil en matière de gestion patrimoniale des infrastructures pour remédier – notamment – à leur vieillissement et aux impacts du dérèglement climatique sur leur intégrité (15,0M€ investis *via* Seven2 Midmarket X).
- IBS Software, le leader des solutions logicielles en SaaS dédiées aux acteurs de la logistique et du tourisme : compagnies aériennes, agences de voyage, croisiéristes (10,2M€ investis *via* Apax XI LP).
- Palex Medical, le leader de la distribution indépendante de solutions MedTech innovantes et de qualité en Europe du Sud – marketing, vente et logistique d'équipements MedTech à haute valeur ajoutée destinés aux hôpitaux publics et privés ainsi qu'aux laboratoires (6,7M€ investis *via* Apax XI LP).
- OCS/Finwave, l'une des principales FinTech européennes, issue de la combinaison des sociétés OCS (l'un des principaux acteurs digitaux du crédit à la consommation, présent en Italie, en Espagne et au Mexique) et Finwave – *carve-out* de la société Lutech, détenue par le fonds Apax X LP, et leader dans les solutions logicielles ciblant principalement les marchés de l'affacturage et du leasing (5,3M€ investis *carried* Apax XI LP).
- Bazooka Candy Brands, qui produit, commercialise et distribue des gammes de confiseries conditionnées dans des formats uniques, sous des marques emblématiques comme Ring Pop, Push Pop, Juicy Drop et Bazooka Bubble Gum. Aux États-Unis, Bazooka est l'un des dix premiers fabricants dans la catégorie NCC (*non-chocolate confectionary*) et occupe une position dominante dans les ventes 'front of store', un segment convoité à marge élevée pour les détaillants (7,5M€ investis *via* Apax XI LP)
- WGSN, *carve-out* (ancienne division) du groupe coté Ascential. WGSN est le leader mondial dans la prévision des tendances en matière de mode, produits de beauté, produits technologiques et alimentaires (7,4M€ engagés *via* Apax XI LP, transaction non finalisée au 31 décembre 2023).
- 19,9M€ d'investissements complémentaires ont été réalisés au sein du portefeuille existant, principalement :
- pour financer des build-ups (1,5M€ dans la société Crystal, 1,3M€ dans la société Lutech, 1,2M€ dans la société Dstny, 1,1M€ dans la société PIB Group),
- pour renforcer la solidité financière de certaines sociétés (3,8M€ dans InfoVista, 2,0M€ dans Vocalcom, 1,5M€ dans Verint, 1,2M€ dans Matchesfashion, 1,2M€ dans Eating Recovery Center et 1,0M€ dans Vyair Medical).
- pour financer la transformation du *business model* d'Odigo (4,5M€).

Par ailleurs, 6,1M€ ont été investis dans les fonds Altaroc Global 2021 et Altaroc Global 2022, 2,1M€ dans Apax Digital 2 (qui a réalisé deux acquisitions) et 1,0M€ dans Apax Development (un nouvel investissement).

Enfin, trois ajustements ont été comptabilisés sur l'année pour tenir compte du montant définitif des investissements dans les sociétés Vitaprotech (à hauteur de 1,1M€) et Opteven (à hauteur de -0,8M€), Europe Snacks (à hauteur de -3,8M€).

5.2 Cessions

24,4M€ de produits de cessions totales et partielles encaissés sur l'année (contre 123,9M€ sur l'année 2022) :

- Ces produits de cession (qui s'élèvent au total à 8,9M€) comprennent principalement des revenus issus de la vente du solde des actions Duck Creek Technologies (5,4M€) et des actions Shriram (2,0M€) - deux transactions réalisées via le fonds Apax VIII LP - et 1,5M€ liés à la cession de Manappuram, une transaction réalisée via le fonds Apax IX LP. La société MATCHESFASHION, également détenue via le fonds Apax IX LP, a été vendue pour l'euro symbolique.
- Par ailleurs, 15,5M€ de revenus divers ont été comptabilisés sur l'année, principalement liés à la cession d'actions Genius Sports Group (2,2M€) aux opérations de refinancement des sociétés Authority Brands (1,7M€), EcoOnline (1,5M€) et Ole Smoky (1,0M€), aux cessions partielles d'Inmarsat (1,5M€) et de MyCase (1,4M€) ainsi qu'au dividende de TOI TOI & DIXI (1,4M€).

5.3 Événements intervenus depuis le 31 décembre 2023

En 2022 une première opération de refinancement avait permis à Altamir de recouvrer 40M€, soit 40 % de son investissement dans la société THOM. Suite à la deuxième opération de refinancement, qui a été réalisée en février 2024, Altamir a recouvré l'intégralité de son investissement dans THOM.

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 2023					
	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						
Portefeuille d'investissements ⁽¹⁾	1 391 452 658					1 391 452 658
Autres actifs financiers	336 686					336 686
Créances diverses	0					0
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	1 391 789 344	0	0	0	0	1 391 789 344
Créances diverses	0				32 465	32 465
Autres actifs financiers courants	12 106 758					12 106 758
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 494 620					9 494 620
TOTAL ACTIFS COURANTS	21 601 378	0	0	0	32 465	21 633 842
TOTAL ACTIF	1 413 390 722	0	0	0	32 465	1 413 423 187
Passif						
Provision <i>carried interest</i> commandité et aux porteurs d'actions B	42 367 382	0	0	0	0	42 367 382
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	42 367 382	0	0	0	0	42 367 382
Dettes financières diverses				59 006 978		59 006 978
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				8 468 290		8 468 290
Autres dettes				2 867 236		2 867 236
AUTRES PASSIFS COURANTS	0	0	0	70 342 505	0	70 342 505
TOTAL PASSIF	42 367 382	0	0	70 342 505	0	112 709 886
<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>	1 391 452 658					
<i>niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables</i>						

(en euros)	31 décembre 2022					
	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⁾	1 239 294 987					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 porteurs d'actions B	42 005 308	0	0	0	0	42 005 308
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>						

6.2 État du résultat IFRS

(en euros)	31 décembre 2023					
	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⁾	45 125 404					45 125 404
Variations de juste valeur sur cessions de la période	7					7
Autres revenus du portefeuille	148 328					148 328
RESULTAT DU PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS	45 273 739	0	0	0	0	45 273 739
Achats et autres charges externes					- 12 780 962	- 12 780 962
Impôts, taxes et versements assimilés					0	0
Autres produits					0	0
Autres charges					- 279 500	- 279 500
RESULTAT OPERATIONNEL BRUT	45 273 739	0	0	0	- 13 060 462	32 213 277
Provision <i>carried interest</i> commandité et porteurs d'actions B	- 6 243 850					- 6 243 850
RESULTAT OPERATIONNEL NET	39 029 889	0	0	0	- 13 060 462	25 969 427
Produits des placements de trésorerie	3 444 649					3 444 649
Produits financiers	890 456		121 674			1 012 130
Intérêts & charges assimilées	- 2 174 976					- 2 174 976
Autres charges financières	0					0
RESULTAT NET REVENANT AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES	41 190 018	0	121 674	0	- 13 060 462	28 251 229
<i>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>	45 125 404					
<i>niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables</i>						
<i>Annulation des autres actifs financiers en valeur</i>						

(en euros)	31 décembre 2022					
	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⁾	- 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> 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>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>						

Note 7 Portefeuille d'investissements

Suite au 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 2022	1 239 294 987
Acquisitions de participations	136 152 639
Cessions	- 29 120 372
Variations de juste valeur	45 125 404
JUSTE VALEUR AU 31 DECEMBRE 2023	1 391 452 658

Note 8 Autres actifs financiers non courants

Au 31 décembre 2023, ce poste correspond au contrat de liquidité pour 337K€.

Note 9 Autres actifs financiers courants

Ce poste comprend des obligations Altastory pour 9,1M€ ainsi qu'une participation de 3M€ dans le fonds Altaroc Global 2022. Ces actifs constituent un outil de gestion de la trésorerie.

Note 10 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(en euros)	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Sicav	-	132 106 503	144 907 575
Dépôts à terme	-	-	-
Disponibilités	9 494 620	14 282 539	43 983 409
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	9 494 620	146 389 042	188 890 984
Découvert bancaire	- 30 006 978	- 42 815 545	- 19 506 957
TRESORERIE FIGURANT DANS LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	- 20 512 358	103 573 497	169 384 027

Note 11 Capitaux propres

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

(nombre de parts)	31/12/2023		31/12/2022	
	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	30 909	-	24 222	-
Actions en circulation en fin de période	36 481 392	18 582	36 488 079	18 582
ANR PAR ACTION EN CIRCULATION (CAPITAUX PROPRES IFRS/NOMBRE ACTIONS ORDINAIRES)	35,65		35,96	

(euros)	31/12/2023			31/12/2022		
	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 2023 au titre de l'exercice 2022 représente un montant de 1,08€ par action ordinaire en circulation (hors actions propres). L'ANR par action ordinaire en circulation (actions propres déduites) s'élève à 35,65€ au 31 décembre 2023 (35,96€ au 31 décembre 2022).

Note 12 Provision Carried Interest commandité et porteurs d'actions B

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

(en euros)	31/12/2023	31/12/2022
Ouverture	42 005 308	41 655 633
Montant versé au cours de l'exercice	- 5 881 776	- 4 594 001
Part revenant aux commandité et porteurs d'actions B sur le résultat de l'exercice	6 243 850	4 943 676
PART REVENANT AUX COMMANDITE ET PORTEURS D'ACTIONS B	42 367 382	42 005 308

La provision a augmenté de 0,3M€ sur la période en lien avec la variation des valorisations des participations ouvrant droit à *carried interest* mais aussi avec le versement réalisé au cours de la période.

Note 13 Dettes financières diverses courantes

Ce poste (59M€) correspond aux lignes de crédit d'Altamir, qui sont utilisées à hauteur de 29M€, et aux découverts bancaires pour 30M€ au 31 décembre 2023. Ce montant est stable par rapport au 31 décembre 2022 (57,8M€).

Note 14 Variation de juste valeur sur cessions de la période

(en euros)	31/12/2023	31/12/ 2022
Prix de cession	7	41 790 704
Juste valeur en début de période	-	40 629 507
IMPACT RESULTAT	7	1 161 197
Dont écarts de valorisation sur cessions positifs	7	1 161 197
Dont écarts de valorisation sur cessions négatifs	-	-

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

Note 15 Autres revenus du portefeuille

Les autres revenus du portefeuille se détaillent comme suit :

(en euros)	31/12/2023	31/12/2022
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés	148 328	4 350
Dividendes	-	4 329 246
TOTAL	148 328	4 333 597

Note 16 Achats et autres charges externes

Les achats et autres charges externes sont stables par rapport à 2022, passant de 12,6M€ au 31 décembre 2022 à 12,8M€ au 31 décembre 2023. Le détail exhaustif des frais est repris dans la section information sectorielle en note 24.6. 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		%	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Audit								
Commissaire aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés								
• Émetteur	166 100	150 960	62 %	62 %	100 000	91 800	38 %	38 %
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes								
• Émetteur	19 000	19 000	100 %	100 %				
• Filiales intégrées globalement								
TOTAL	185 100	169 960	65 %	65 %	100 000	91 800	35 %	35 %

Note 17 Autres charges

Le solde de ce poste correspond aux jetons de présence au titre de 2022 versés le 26 mai 2023.

Note 18 Résultat des placements de trésorerie

Le résultat des placements de trésorerie correspond principalement aux plus ou moins-values réalisées (plus-value pour 3,1M€) sur les titres IVO Dedicated Fund.

Note 19 Résultat des placements financiers

Le résultat des produits financiers, soit 1,0M€ correspond principalement aux produits réalisés et latents sur les autres actifs financiers courants, à savoir les obligations Altastory et les prêts consentis à Astra et à Altaroc Global 2022.

Note 20 Intérêts et charges assimilées

Ce poste correspond principalement aux intérêts sur les lignes de crédit et sur le découvert bancaire. Il est en hausse par rapport à 2022 car le coût d'utilisation des lignes a augmenté.

Note 21 Résultat par action

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

	31/12/2023	31/12/2022
Résultat par action normal		
Numérateur (<i>en euros</i>)		
RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTION ORDINAIRE	28 251 229	- 26 947 479
Dénominateur		
Nombre d'actions en début de période	36 512 301	36 512 301
Effet des actions propres	- 27 083	- 20 056
Effet augmentation de capital		
NOMBRE MOYEN D'ACTION PONDERE SUR LA PERIODE (NORMAL)	36 485 218	36 492 245
Résultat par action (normal)	0,77	(0,74)
Résultat par action (dilué)	0,77	(0,74)

Note 22 Parties liées

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

22.1 Actionnaires

Amboise Partners SA en tant que conseil en investissement et Altamir Gérance, en tant que Gérant, ont facturé respectivement 10 076 464€ HT et 350 000€ HT à la Société, soit un total de 10 496 464€ TTC au titre de l'année 2023 (contre respectivement 10 342 964€ HT et 350 000€ HT sur l'année 2022).

Au 31 décembre 2023, pour les sociétés citées ci-dessus et Amboise, le montant restant à payer est de 8,3M€ (contre 3,3M€ à fin décembre 2022). Il n'y a aucun montant à recevoir au 31 décembre 2023 (contre 0,3M€ à fin décembre 2022).

22.2 Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés en 2023 au titre de 2022 aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à 278 000€.

Note 23 Passifs éventuels

Les passifs éventuels de la Société se présentent comme suit :

(en euros)	31/12/2023	31/12/2022

Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)	552 256	515 843
Engagements d'investissement dans les sociétés du portefeuille	0	8 873 547
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	0	0
SOUS-TOTAL	552 256	9 389 390
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax MidMarket IX-A	698 435	1 020 482
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax MidMarket IX-B	16 394 402	24 756 941
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax MidMarket IX-L	160 777	237 549
Engagements d'investissement d'Altamir dans Seven2 MidMarket X-A	1 350 000	1 905 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Seven2 MidMarket X-B	177 300 000	250 190 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax VIII LP	2 658 301	2 658 301
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax IX LP	12 972 910	12 978 807
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax X LP	30 645 661	48 200 105
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax XI LP	254 000 000	254 000 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Astra	71 372	70 295
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Digital	753 348	973 202
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Digital II	15 382 663	16 442 776
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apia Trilogy	2 215 057	2 599 398
Engagements d'investissement d'Altamir dans Altaroc Global 2021, 2022 et 2023	56 000 000	0
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Development Fund II	30 000 000	0
TOTAL	601 155 183	625 422 246

Les tableaux ci-dessus présentent les engagements de souscription non encore appelés au 31 décembre 2023 et au 31 décembre 2022.

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 2023 qu'un engagement résiduel de 0,6M\$ (soit 0,5M€) présenté dans les obligations d'achat irrévocables.

Altamir s'est engagée à investir 276,7M€ dans le fonds Apax France VIII. Le fonds est totalement appelé au 31 décembre 2023.

Altamir s'est engagée à investir 60M€ dans le fonds Apax VIII LP. Le fonds est totalement appelé au 31 décembre 2023. Le fonds est susceptible de rappeler 2,7M€ de distributions.

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 2023, le fonds est totalement appelé. Le fonds est susceptible de rappeler 17,3M€ de distributions.

Altamir s'est engagée à investir 394M€ dans le fonds Seven2 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 Seven2 Midmarket X-A portant donc l'engagement total dans le fonds Seven2 Midmarket X à 397M€. Le fonds a déjà réalisé 8 investissements. Le montant appelé est de 218,4M€, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 178,7M€, dont 44,3M€ ont déjà été engagés.

Altamir s'est engagée à investir 138M€ dans le fonds Apax IX LP. Le fonds est totalement appelé au 31 décembre 2023. Le fonds est également susceptible de rappeler 13M€ de distributions.

Altamir s'est engagée à investir 180M€ dans le fonds Apax X LP. Le fonds a déjà réalisé 25 investissements. Au 31 décembre 2023, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 10,4M€. Le fonds est également susceptible de rappeler 20,2M€ de distributions.

Altamir s'est engagée à investir 254M€ dans le fonds Apax XI LP. Le fonds a déjà réalisé 4 investissements. Au 31 décembre 2023, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 254M€, dont 37,1M€ ont déjà été engagés.

Altamir s'est engagée à investir 5M\$ dans le fonds Apax Digital. Le fonds est totalement investi et appelé au 31 décembre 2023. Le fonds est susceptible de rappeler 0,7M€ de distributions.

Altamir s'est engagée à investir 20M\$ dans le fonds Apax Digital II. Au 31 décembre 2023, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 15,4M€, dont 4,1M€ 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 2023.

Altamir s'est engagée à investir 10M€ dans le fonds Apia Trilogy. Au 31 décembre 2023, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 2,2M€.

Altamir s'est engagée à investir 30M€ dans le fonds Apax Development Fund II. Aucun investissement n'a été réalisé pour le moment.

Altamir s'est engagée à investir 100M€ dans les fonds Altaroc Global 2021, 2022 et 2023. Au 31 décembre 2023, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 56M€.

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 90,6M€ et qui a été appelé pratiquement intégralement dès sa constitution. Au 31 décembre 2023, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 0,1M€.

L'engagement total résiduel maximum au 31 décembre 2023 est donc de 601,1M€, dont 85,9M€ déjà investis mais non appelés. Ce montant inclut 53,9M€ de distributions rappelables.

23.1 Garanties de Passif

Néant

23.2 Titres nantis

- Au profit de la banque Transatlantique :
 - Au 31 décembre 2023, 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 14,6M€ au 31 décembre 2023.
 - Les titres nantis couvrent 235 % des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France IX-B au 31 décembre 2023.
- Au profit de la banque Neufilize OBC :
 - Au 31 décembre 2023, 25 660 764 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 2023.
 - Les titres nantis couvrent 200 % des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France IX-B au 31 décembre 2023.
- Au profit de la banque Natixis Wealth Management :
 - Au 31 décembre 2023, 92 772 732 parts A du FPCI Apax Midmarket IX-B et 79 130 467 parts A du FPCI Seven2 Midmarket X-B ont été nanties en face d'une ligne de crédit pour un montant de 45M€, utilisée à hauteur de 26,6M€ au 31 décembre 2023.
 - Les titres nantis couvrent 235 % des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France IX-B au 31 décembre 2022.
- Au profit de la banque LCL :
 - Au 31 décembre 2023, 95 716 679 parts A du FPCI Seven2 Midmarket-B ont été nanties en face d'une ligne de crédit pour un montant de 20M€, utilisée à hauteur de 15M€ au 31 décembre 2023.
 - Les titres nantis couvrent 235 % des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Seven2 France X-B au 31 décembre 2023.
- Au profit d'Arkea Banque Entreprises et Institutionnels :
 - Au 31 décembre 2023, les titres du FPCI Astra ainsi que les titres APIA Vista, APIA Ciprès, APIA BIM et Phénix détenus par le FPCI Astra ont été nantis au profit d'Arkea Banque Entreprises et Institutionnels.

Note 24 Information sectorielle – Management accounts

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)	31/12/2023			31/12/2022
	États financiers IFRS	Reclassement de présentation	Management Accounts	Management Accounts/IFRS
Actifs non courants				
Portefeuille d'investissement	1 391 452 658	242 621 666	1 634 074 324	1 467 953 675
Autres actifs financiers	336 686		336 686	499 046
Créances diverses	0	30 335	30 335	30 335
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	1 391 789 344	242 652 001	1 634 441 345	1 468 483 057
Actifs courants				
Créances diverses	32 465	959 365	991 830	17 608 440
Autres actifs financiers courants	12 106 758	38 882 766	50 989 524	25 691 414
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 494 620	33 591 527	43 086 147	174 287 633
TOTAL ACTIFS COURANTS	21 633 842	73 433 658	95 067 500	217 587 487
TOTAL ACTIF	1 413 423 187	316 085 659	1 729 508 846	1 686 070 543
Capitaux propres				
Capital	219 259 626		219 259 626	219 259 626
Primes	102 492 980		102 492 980	102 492 980
Réserves	950 709 465		950 709 465	1 017 223 343
Résultat de l'exercice	28 251 229		28 251 229	- 26 947 479
TOTAL CAPITAUX PROPRES	1 300 713 300	0	1 300 713 300	1 312 028 469
Provision pour <i>Carried interest</i> commandité porteurs d'actions B	42 367 382		42 367 382	42 005 308
Provision pour <i>Carried interest</i> des fonds Apax et Seven2	0	129 884 187	129 884 187	130 369 756
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	42 367 382	129 884 187	172 251 569	130 369 756
Dettes financières diverses	59 006 978	167 817 777	226 824 755	191 379 581
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8 468 290	18 383 695	26 851 986	10 287 400
Autres dettes	2 867 236	0	2 867 236	28
AUTRES PASSIFS COURANTS	70 342 505	186 201 473	256 543 977	201 667 009
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 413 423 187	316 085 659	1 729 508 846	1 686 070 543

Compte de résultat

(en euros)	31/12/2023			31/12/2022
	États financiers IFRS	Reclassement de présentation	Management Accounts	Management Accounts/IFRS
Variations de juste valeur	45 125 404	50 627 390	95 752 794	- 12 516 341
Variation de juste valeur sur cessions de la période	7	- 14 586 924	- 14 586 917	28 197 165
Autres revenus du portefeuille	148 328	84 528	232 856	4 340 479
RESULTAT DU PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS	45 273 739	36 124 994	81 398 733	20 021 303
Achats et autres charges externes	- 12 780 962	- 30 122 567	- 42 903 529	- 36 457 669
Impôts, taxes et versements assimilés	0	0	0	0
Autres produits	0	0	0	0
Autres charges	- 279 500	0	- 279 500	- 252 788
RESULTAT OPERATIONNEL BRUT	32 213 277	6 002 428	38 215 704	- 16 689 154
Provision <i>carried interest</i> actions B	- 6 243 850	0	- 6 243 850	- 4 943 676
Provision <i>carried interest</i> Apax Funds	0	- 3 253 649	- 3 253 649	8 033 164
RESULTAT OPERATIONNEL NET	25 969 427	2 748 779	28 718 205	- 13 599 667
Résultat des placements de trésorerie	3 444 649	387 720	3 832 369	- 12 827 990
Produits financiers	1 012 130	2 294 558	3 306 688	3 498 444
Intérêts & charges assimilées	- 2 174 976	- 5 431 056	- 7 606 033	- 4 018 266
Autres charges financières	0	0	0	0
RESULTAT NET REVENANT AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES	28 251 229	0	28 251 229	- 26 947 479

La ligne « Variation de juste valeur sur les cessions » de la colonne « Reclassement de présentation » comprend un montant de 14M€ provenant de transactions 2022 mal classifiées dans les comptes à fin 2022 ; il s'agissait d'une plus-values latente, et donc non réalisée, qui impacte la ligne « Variation de juste valeur sur le portefeuille ». Ce reclassement n'a pas d'impact sur l'Actif Net Réévalué.

Les sections suivantes détailleront les *Managements Accounts*.

24.1 Portefeuille

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

(en euros)	Portefeuille
JUSTE VALEUR AU 31 DECEMBRE 2022	1 467 953 675
Acquisitions de participations	111 867 509
Cessions	- 41 499 655
Variations de juste valeur	95 752 794
JUSTE VALEUR AU 31 DECEMBRE 2023	1 634 074 324
Dont variations de juste valeur positives	209 755 094
Dont variations de juste valeur négatives	- 114 002 300

Les méthodes de valorisation se basent sur la détermination de la juste valeur décrite au paragraphe 4.

	31/12/2023	31/12/2022
% des instruments cotés dans le portefeuille	2,7 %	5,4 %
% des instruments cotés dans l'ANR	3,4 %	6,1 %

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 2023 et ceux publiés pour l'année 2022 afin de maintenir une comparabilité :

(en euros)	31/12/2023	31/12 2022
Stade de développement		
LBO	1 587 306 618	1 435 690 138
Développement	46 767 706	32 263 536
TOTAL PORTEFEUILLE	1 634 074 324	1 467 953 675
(en euros)	31/12/2023	31/12/2022
Industrie		
Services	368 670 115	355 536 185
Tech & Telco	682 249 884	632 447 847
Consumer	454 988 533	363 918 234
Santé	79 776 551	82 508 019
Others	48 389 240	33 543 389
TOTAL PORTEFEUILLE	1 634 074 324	1 467 953 675

24.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie de la Société est en baisse passant de 174,3M€ à fin décembre 2022 à 43,1M€ à fin décembre 2023. Cette variation est liée aux acquisitions réalisées sur l'année.

24.3 Provision carried interest des fonds Seven2 et Apax

Cette provision de 129,9M€ correspond aux plus-values latentes dues aux porteurs de parts de *carried interest* des fonds Apax Midmarket VIII, Apax Midmarket IX, Seven2 Midmarket X, Altaroc Global 2021, Apax Digital, Apax Development Fund, Apax VIII LP, Apax IX LP et Apax X LP respectivement pour 25M€, 48,8M€, 2,2M€, 0,8M€, 0,5M€, 0,2M€, 2,6M€, 36,5M€ et 13,3M€, compte tenu de la performance de ces fonds. Ces dettes sont à plus d'un an, sauf celles relative au fonds Apax France VIII et Apax VIII LP, lesquelles sont susceptibles d'être partiellement réglées sur l'exercice 2024.

24.4 Dettes financières diverses courantes

Au 31 décembre 2023, ce poste est de 226,8M€, dont 30M€ de découvert bancaire. Il comprend les lignes de crédit des fonds Apax Midmarket IX pour 31,5M€, celles de Seven2 Midmarket X pour 55,9M€, celles d'Altamir pour 59M€, celles d'Astra pour 21M€, celles d'Apax X LP pour 20,9M€, celles d'Apax XI LP pour 35,9M€, celles du fonds Apax Development pour 0,4M€ et celles du fonds Apax Digital II pour 2,4M€.

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

Ces deux 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.

24.6 Achats et autres charges externes

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

(en euros)	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Frais directs TTC : (1)	12 780 962	12 616 545	11 030 384
Honoraires de gestion Altamir Gérance HT	10 426 464	10 694 052	7 955 348
TVA non récupérable sur les honoraires de gestion Altamir Gérance	70 000	68 912	1 591 070
Autres honoraires et charges TTC	2 284 499	1 853 581	1 483 967
• dont refacturation des prestations comptables, financières & relations investisseurs	779 427	886 842	810 912
• dont frais liés aux lignes de découvert	762 057	114 328	217 585
• dont frais liés au portefeuille détenu en direct	-	-	- 160 775
Frais indirects TTC :	30 122 567	23 841 125	21 929 852
Honoraires de gestion prélevés par Seven2 et Apax	20 958 620	18 491 299	17 386 326
Frais de fonctionnement des fonds gérés par Seven2 et Apax	9 163 947	5 349 826	4 543 526
TOTAL CHARGES ET ACHATS EXTERNES (2)	42 903 529	36 457 669	32 960 236
Investissements aux coûts historiques	161 464 265	126 878 737	184 061 881
Engagements de souscription dans les fonds Apax	1 664 103 142	1 490 965 454	1 470 416 765
CAPITAUX ENGAGÉS ET INVESTIS	1 825 567 406	1 617 844 191	1 654 478 645
(1) / ANR moyen entre N et N-1	0,98 %	0,94 %	0,88 %
(2) / Moyenne des capitaux engagés et investis entre N et N-1	2,49 %	2,23 %	2,31 %

Au 31 décembre 2023, les frais directs ont représenté 0,98 % de l'ANR moyen contre 0,94 % au 31 décembre 2022 et les frais totaux 2,49 % des capitaux moyens souscrits et investis, contre 2,23 % au 31 décembre 2022.

La rémunération de la Gérance (350K€ HT) et les honoraires d'Amboise Partners SA (10,1M€ HT), soit un total TTC de 10,5M€ 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 légère diminution par rapport à l'exercice précédent.

Pour rappel, 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 2023.

Les autres honoraires et charges de 2,3M€ 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 trois dernières années en dehors des frais liés aux lignes de découvert qui sont en hausse sur l'exercice.

Les frais indirects sont en hausse de 26 %, passant de 23,8M€ au 31 décembre 2022 à 30,1M€ au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique notamment par l'augmentation des charges sur les fonds Apax Midmarket X et Apax XI LP et par la prise en compte de charges pour de nouveaux fonds tels que Altaroc Global 2022, Altaroc Global 2023 et Apax XI LP.

24.7 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 25 Sensibilité

25.1 Risques liés aux fluctuations des cours de bourse

25.1.1 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 2023 représentent 2,6 % du portefeuille (5,4 % au 31 décembre 2022). 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 4,4M€ sur la valorisation du portefeuille au 31 décembre 2023.

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.

25.2 Risques liés aux taux d'intérêt

25.2.1 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.

25.2.2 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.

25.3 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 2023, les valeurs d'actif exprimées en devises sont les titres et créances de 47 sur les 80 sociétés du portefeuille qui représentent 376,7M€ soit 22,7 % du portefeuille (378,8M€ soit 25,8 % du portefeuille au 31 décembre 2022).

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).