

# Comptes annuels et annexes >> RFA <<

## 3.3.1 Bilan actif au 31 décembre 2023

(en euros)	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023		
			Brut	Amortissements Provisions	Net
Capital souscrit non appelé					
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>					
Immobilisations incorporelles					
Frais d'établissement	0	0	0	0	0
Concessions, brevets et marques	0	0	0	0	0
Immobilisations corporelles					
Mobilier et matériel de bureau	0	0	0	0	0
Matériel de transport	0	0	0	0	0
Installations et agencements	0	0	0	0	0
Immobilisations financières nettes					
Titres immobilisés de l'Activité du Portefeuille	673 502 342	849 398 251	961 693 736	2 965 251	958 728 485
Autres TIAP	0	0	0	0	0
Créances rattachées aux TIAP	4011000	5 510 759	0	0	0
Titres de participations	100 000 501	59 381 945	59 381 945	0	59 381 945
Créances rattachées aux TP	0	0	0	0	0
Autres créances	0	0	0	0	0
Autres immobilisations financières	30 097 987	12 107 936	13 296 632	46 158	13 250 473
<b>TOTAL (I)</b>	<b>807 611 830</b>	<b>926 398 891</b>	<b>1 034 372 312</b>	<b>3 011 409</b>	<b>1 031 360 903</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>					
Créances diverses	33 367 573	59 986 460	51 981 934	1 411 881	50 570 053
Valeurs mobilières de placement	144 907 575	132 106 503	0		0
Disponibilités	44 011 858	14 716 583	9 990 520	0	9 990 520
<b>TOTAL (II)</b>	<b>222 287 006</b>	<b>206 809 546</b>	<b>61 972 454</b>	<b>1 411 881</b>	<b>60 560 573</b>
Frais d'émission des ORA					
Charges constatées d'avance	37 244	38 670	32 465		32 465
Ecart de conversion d'actif	0	0	0		0
<b>TOTAL (III)</b>	<b>37 244</b>	<b>38 670</b>	<b>32 465</b>		<b>32 465</b>
<b>TOTAL ACTIF (I)+(II)+(III)</b>	<b>1 029 936 080</b>	<b>1 133 247 106</b>	<b>1 096 377 231</b>	<b>4 423 290</b>	<b>1 091 953 941</b>
Engagements donnés:					
Engag. Complémentaires	0	0			0
Engag. Nveaux investissements	515 843	515 843			515 843
Autres engagements	497 338 017	616 032 856			520 206 480

### 3.3.2 Bilan passif au 31 décembre 2023

(en euros)	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Capitaux propres			
Capital	219 259 626	219 259 626	219 259 626
Primes	107 760 744	107 760 744	107 760 744
Réserves	366 620 013	507 269 011	574 420 992
Report à nouveau	56 169	77 632	106 879
Résultat de l'exercice	186 501 899	112 467 042	- 8 450 654
Affectation du résultat en attente	0	0	0
Dividende à payer	0	0	0
<b>TOTAL (I)</b>	<b>880 198 451</b>	<b>946 834 055</b>	<b>893 097 586</b>
Autres fonds propres			
Obligations remboursables en actions			
<b>TOTAL (II)</b>			
Provisions pour risques et charges	35 520 101	53 913 571	50 527 421
<b>TOTAL (III)</b>	<b>35 520 101</b>	<b>53 913 571</b>	<b>50 527 421</b>
Dettes			
Dettes financières divers	26 035 420	58 249 602	59 502 891
Dettes sur immobilisations	0	0	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 059 292	3 642 645	8 468 290
Dettes fiscales et sociales	0	0	0
Autres dettes	87 122 817	70 607 233	80 357 753
<b>TOTAL (IV)</b>	<b>114 217 528</b>	<b>132 499 480</b>	<b>148 328 934</b>
<b>TOTAL PASSIF (I)+(II)+(III)+(IV)</b>	<b>1 029 936 080</b>	<b>1 133 247 106</b>	<b>1 091 953 941</b>

### 3.3.3 Compte de résultat au 31 décembre 2023

(en euros)	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
<b>1. OPÉRATIONS ET REVENUS</b>			
Commissions et courtages			
Produits financiers			
Produits des placements de trésorerie	357	0	0
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	7 358 644	0	0
Autres produits financiers	0	330 463	1 537 811
Reprise de provisions	0	0	9 989 563
Autres produits	0	0	0
Transferts de charges	0	0	0
Charges d'exploitation			
Achats et autres charges extérieures	11 030 384	12 616 545	12 780 962
Salaires et charges sociales	0	0	0
Impôts, taxes et versements assimilés	0	0	0
Dotations aux amortissements et aux provisions	0	0	0
Charges financières			
Intérêts et charges assimilées	165 128	976 500	2 174 976
Charge nette sur cessions des valeurs mobilières de placement	0	3 219 886	6 892 559
Dotations aux provisions pour dépréciation	1 411 478	8 578 085	0
Autres charges financières	0	0	0
Autres charges	266 000	252 667	278 000
<b>RÉSULTAT DES OPÉRATIONS EN REVENUS (AVANT I.S.)</b>	<b>- 5 513 989</b>	<b>- 25 313 218</b>	<b>- 10 599 123</b>
<b>2. OPÉRATIONS EN CAPITAL</b>			
Produits			
Plus-values de cessions de titres immobilisés	243 753 869	166 470 294	10 433 410
Reprises de provisions	36 085 396	2 064 091	8 502 600
Autres produits	1 409 218	4 404 752	284 137
Charges			
Moins-values de cessions de titres immobilisés	27 939 514	686 866	7 246 964
Dotation aux provisions pour dépréciation	39 972 952	20 572 112	2 695 465
Autres charges	21 548 886	13 948 198	7 102 316
<b>RÉSULTAT DES OPÉRATIONS EN CAPITAL</b>	<b>191 787 130</b>	<b>137 731 960</b>	<b>2 175 402</b>
Produits exceptionnels	228 757	52 160	29 857
Charges exceptionnelles	0	3 860	56 790
Impôt sur les sociétés			
<b>RÉSULTAT NET TOTAL</b>	<b>186 501 899</b>	<b>112 467 042</b>	<b>- 8 450 654</b>

### 3.3.4 Annexes des comptes annuels sociaux au 31 décembre 2023

Note 1	Activité et événements importants de l'exercice	153
Note 2	Règles et méthodes comptables	155
Note 3	Notes relatives à certains postes du compte de résultat	161
Note 4	Autres informations	163

#### Note 1 Activité et événements importants de l'exercice

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

La Société investit principalement dans les fonds gérés ou conseillés par les sociétés de gestion Seven2 et Apax. Elle peut occasionnellement réaliser des co-investissement avec ces fonds gérés ou d'autres sociétés de gestion. L'inflexion de sa politique de création de valeur annoncée en 2018, avec l'objectif de se développer aussi en dehors des fonds Seven2 et Apax, a trouvé sa concrétisation en 2021 au travers d'un premier investissement direct dans THOM. De même, la Société a réalisé en 2022 deux co-investissement dans les sociétés IFS et Access aux côtés des fonds gérés par Hg.

## 1.1 Activité sur l'année 2023

### 1.1.1 Investissements et cessions

La Société a investi 136,2M€. Le volume des cessions et revenus s'élève à 24,9M€ au cours de l'exercice.

Sociétés/Fonds	Montants investis	Cessions
Altastory/Ring Invest		7
HG Vibranium Co-invest	198 566	
Apax Midmarket IX-A	322 047	
Apax Midmarket IX-B	8 362 539	
Apax Midmarket IX-L	76 772	
Seven2 Midmarket X-A	547 500	
Seven2 Midmarket X-B	71 905 000	
Apax VIII LP		6 429 814
Apax IX LP	578 499	9 321 253
Apax X LP	25 617 197	8 062 752
Apax Digital	460 965	176 542
Apax Digital II	2 076 878	
Apax Development Fund		872 535
Astra	25 048 923	
Api Opus	573 411	
Apia Trilogy	384 342	
<b>TOTAL</b>	<b>136 152 639</b>	<b>24 862 903</b>

#### IMPACT DES CESSIONS SUR LE RESULTAT

Sociétés en global	Prix de cession	Plus-value	Moins-value	Reprises de provision	Impact sur le résultat
Titres non cotés					
Cession totale	7	83 245	- 135 832		219 077
Cession partielle	12 057 319	2 884 785	- 4 423 680		7 308 465
Titres cotés					
Cession totale	0	0	0		0
Cession partielle	12 536 037	6 457 253	- 2 687 452		9 144 705
<b>TOTAL</b>	<b>24 593 363</b>	<b>9 425 283</b>	<b>- 7 246 964</b>	<b>0*</b>	<b>16 672 247</b>

\* Les reprises de provisions ci-dessus ne comprennent pas les reprises des provisions pour dépréciation des autres actifs financiers et les reprises de la provision sur Apia Odin, Seven2 Midmarket X-B, Seven2 Midmarket X-A, et HG Vibranium soit 4 973 487€.

La répartition entre titres cotés et non cotés ainsi qu'entre cession totale ou partielle est réalisée en fonction du portefeuille de chaque fonds sous-jacent.

### 1.1.2 Autres évènements

La crise en cours en Ukraine pourrait encore peser sur les performances du portefeuille, notamment en termes d'inflation, d'augmentation du cout 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.

## 1.2 Évènements intervenus depuis le 31 décembre 2023

Au mois de février 2024, Altamir a encaissé 60M€ à la suite du refinancement de la dette d'acquisition de la société THOM. Concomitamment à cette opération, THOM a procédé au remboursement de 27,6M€ d'obligations, qui étaient détenues à hauteur de 27,4M€ au travers du FPCI Astra et à hauteur de 0,2M€ directement par Altamir.

### 1.3 Distribution de dividendes

Le dividende versé aux actionnaires commanditaires en 2023 au titre de l'exercice 2022 a représenté un montant de 1,08€ par action ordinaire en circulation (hors actions propres), soit un total de 39 433 285,08€. Un dividende statutaire a été versé à l'associé commandité et aux porteurs d'actions B au titre de l'exercice 2022 respectivement pour 588 177,61€ et 5 293 598,47€. Le montant total distribué au titre de l'exercice 2022 s'élève donc à 45 315 061,16€.

### 1.4 Opérations sur le capital

(en milliers d'euros)	Capital social	Primes	Réserves	Report à Nouveau	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2022	219 260	107 761	507 269	78	112 467	946 834
Résultat année 2023					-8 451	- 8 451
Distribution de dividendes					-45 315	- 45 315
Affectation du résultat N-1			67 152		-67 152	0
Affectation du résultat N-1 actions auto-détenues				29		29
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2023</b>	<b>219 260</b>	<b>107 761</b>	<b>574 421</b>	<b>107</b>	<b>- 8 451</b>	<b>893 098</b>
				31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Nombre d'actions ordinaires				36 512 301	36 512 301	36 512 301 (*)
Valeur nominale des actions ordinaires				6	6	6
Montant (en euros)				219 073 806	219 073 806	219 073 806
Nombre d'actions de préférence B				18 582	18 582	18 582
Valeur nominale des actions de préférence B				10	10	10
Montant (en euros)				185 820	185 820	185 820
<b>TOTAL</b>				<b>219 259 626</b>	<b>219 259 626</b>	<b>219 259 626</b>

(\*) dont 30 909 auto-détenues par Altamir au 31 décembre 2023.

## Note 2 Règles et méthodes comptables

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

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

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

Les TIAP correspondent aux investissements dans les fonds Apax Midmarket VIII-B, Apax Midmarket IX-A, Apax Midmarket IX-B, Apax Midmarket IX-L, Seven2 Midmarket X-A, Seven2 Midmarket X-B, Apax VIII LP, Apax IX LP, Apax X LP, Apax XI LP, Astra, Apia Opus, Apia Trilogy, Apia Dino, Apax Digital, Apax Digital II, Apax Development Fund, HG Vibranium Co-invest et HG Asyst Co-invest.

Au 31 décembre 2023, il n'existe aucune créance rattachée aux TIAP.

#### 2.1.2 Méthode de suivi et de dépréciation des participations en comptabilité

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

dépréciation est constituée du montant de la différence. Les valeurs d'inventaire correspondent ainsi à la valeur d'inventaire pour les TIAP et la valeur d'utilité pour les TP et les créances rattachées, telles que définies au paragraphe 2.1.3.

Au 31 décembre 2023, les dépréciations comptabilisées notamment pour les fonds HG Asyst, Apax Digital II et Apax VIII LP calculées à partir de leur valeur liquidative à cette date, s'élèvent respectivement à 0,02M€, 0,96M€ et 1,98M€ soit un total de 2,97M€.

Au 31 décembre 2023, il n'y a pas de provision pour dépréciation des titres et des créances rattachées aux TP.

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

Les créances en devises sur sociétés étrangères sont évaluées au taux de change à la date de clôture des comptes. Une provision pour risques et charges est constatée en cas de baisse de la devise concernée par rapport à l'euro. Cette règle s'applique sur le plan comptable mais également dans l'estimation de la valeur d'inventaire.

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

#### TITRES CLASSÉS EN CATÉGORIE 1

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

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

#### TITRES CLASSÉS EN CATÉGORIE 2

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

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

#### TITRES CLASSÉS EN CATÉGORIE 3

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

#### 2.1.4 Méthode de calcul de la valeur d'inventaire pour les titres immobilisés de l'activité de portefeuille

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

#### 2.2 Autres immobilisations financières

La Société a donné un mandat à ODDO BHF pour intervenir pour son compte sur le marché Eurolist B d'Euronext à Paris afin d'assurer l'animation du marché secondaire et la liquidité de l'action. Le compte d'immobilisations financières comprend, au 31/12/23, 30 909 actions pour un montant de 781,8K€ et 336,7K€ en trésorerie et équivalents de trésorerie.

Une provision pour dépréciation a été constatée au 31 décembre 2023 pour un montant de 0,5K€.

De plus, au 31 décembre 2022 étaient comptabilisées en « Autres immobilisations financières » les parts du FPCI HG Genesis 10 B. Ces parts ont été cédées au fonds Altaroc Global 2022 en 2023.

De nouveaux investissements ont été réalisés en 2023 dans le fonds Altaroc Global 2022, ainsi que dans des obligations Altastory.

Au 31 décembre 2023, il ne reste donc que les parts du FPCI Altaroc Global 2022 pour 3M€, des obligations Altastory pour 8,4M€ et les intérêts courus sur ces mêmes obligations pour 0,7M€.

À la clôture de l'exercice, il n'y a aucune dépréciation sur ces autres immobilisations financières.

Enfin, au 31 décembre 2022 étaient aussi comptabilisées en « Autres immobilisations financières » les prêts consentis au fonds Altaroc Global 2022 ainsi que les intérêts courus sur ces mêmes prêts. Ces prêts ont été remboursés en 2023.

## 2.3 Titres de participations et titres immobilisés de l'activité du portefeuille

Exercice au 31/12/2023 (en milliers d'euros)	Montant à l'ouverture de l'exercice			Montant au 31 décembre 2023		
	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative
Fractions du portefeuille évaluées :						
• au coût de revient	0	0	0	0	0	0
• à une valorisation inférieure au coût de revient						
• sur la base du cours de bourse	0	0	0	0	0	0
• d'après la situation nette						
• d'après la situation nette réestimée						
(Fonds : parts A et parts de sociétés civiles)	854 902	849 365	1 025 757	961 661	958 696	1 134 128
(Fonds parts E et B )	33	33	33	33	33	33
• d'après une valeur de rendement ou de rentabilité	59 382	59 382	207 995	59 382	59 382	257 292
• d'après d'autres méthodes	0	0	0	0	0	0
Sous-total TIAP	854 935	849 398	1 025 789	961 694	958 728	1 134 161
Sous-total Titres de participations	59 382	59 382	207 995	59 382	59 382	257 292
TOTAL	914 317	908 780	1 233 784	1 021 076	1 018 110	1 391 453
Total Créances rattachées	5 511	5 511	5 511	0	0	0
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE</b>	<b>919 828</b>	<b>914 291</b>	<b>1 239 295</b>	<b>1 021 076</b>	<b>1 018 110</b>	<b>1 391 453</b>
Provisions comptables		- 5 537			- 2 965	
Plus-values latentes non comptabilisées			325 004 *			373 343 *

\* Les plus-values latentes non comptabilisées comprennent celles liées aux investissements dans les fonds Apax Midmarket VIII, Apax Midmarket IX, Seven2 Midmarket X, Apax VIII LP, Apax IX LP, Apax X LP, Apax XI LP, Astra, Apia Opus, Apia Dino, Apia Trilogy, Apax Digital, Apax Digital II, Apax Development Fund. Ces fonds ayant recours à des lignes de crédit au 31 décembre 2023, les montants ayant servis à financer ces investissements n'ont pas tous été versés par Altamir et ne sont donc pas compris dans les Valeur Comptable Brute et Valeur Comptable Nette alors que la Valeur d'Inventaire comprend la valorisation de ces investissements financés par les lignes de crédit.

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

Mouvements de l'exercice(en milliers d'euros)	Valeur du portefeuille	
	Valeur nette comptable	Valeur d'inventaire
Montant à l'ouverture de l'exercice	914 291	1 239 295
Acquisitions de l'exercice*	101 248	136 153
Cessions de l'exercice**	0	- 29 120
Reprise de dépréciation sur titres cédés		
Plus-values sur cessions de titres		
• détenus au début de l'exercice		
• acquis dans l'exercice		0
Variation de la provision pour dépréciation du portefeuille	2 572	
Autres variations de plus-values latentes		
• sur titres acquis dans l'exercice		
• sur titres acquis antérieurement		45 125
Distribution par les sociétés du portefeuille		
<b>MONTANT À LA CLÔTURE</b>	<b>1 018 110</b>	<b>1 391 453</b>

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

\*\* Le montant indiqué à la ligne « cession de l'exercice » correspond, pour la colonne « valeur nette comptable », à la valeur comptable des éléments d'actifs cédés et pour la colonne « valeur d'inventaire » aux cessions des participations détenues directement et des distributions reçues des fonds au travers desquels Altamir investit.

#### ANALYSE DE LA VARIATION DES PROVISIONS SUR TITRES DE PARTICIPATIONS ET CRÉANCES RATTACHÉES

(en milliers d'euros)	31/12/2022	Dotations	Rep. Prov sur cession	Autres Rep. Prov	31/12/2023
PROVISION	0	0	0	0	0

Aucune dotation ni reprise n'est intervenue sur l'exercice 2023.

#### ÉVOLUTION DE LA PLUS-VALUE LATENTE NON ENREGISTRÉE DANS LES COMPTES ANNUELS

(en milliers d'euros)	31/12/2022	31/12/2023
VALEUR D'INVENTAIRE	325 004	373 343

## 2.4 Créances diverses

Il s'agit principalement d'une créance vis-à-vis des fonds en portefeuille correspondant à l'écart entre les montants appelés par ces derniers et les montants investis dans leur portefeuille. Ce montant brut s'élève à 52M€. Au 31 décembre 2023, une créance détenue vis-à-vis d'Apax VIII LP a été dépréciée pour un montant de 1,4M€ compte tenu de la valeur liquidative de ce fonds à cette date.

## 2.5 Disponibilités

Il y a 10M€ de disponibilités au 31 décembre 2023.

Altamir dispose de lignes de crédit court terme à hauteur de 95M€ (soit 35M€ de plus qu'au 31 décembre 2022) à échéance fin 2024 dont 59M€ sont utilisées au 31 décembre 2023. Rappelons qu'en tant que SCR, l'endettement d'Altamir est limité à 10 % de la situation nette comptable, soit à un montant de 89,3€M au 31 décembre 2023.

## 2.6 Titres de placements

### 2.6.1 Valeurs brutes

Les titres de placements sont valorisés au coût historique. Les plus-values de cessions sont calculées par différence entre le prix de vente et le prix d'achat moyen pondéré. La Société ne matérialise pas de plus-values latentes en comptabilité. Cependant sont comptabilisés en intérêt courus à recevoir les intérêts non échus au 31 décembre 2023, sur les certificats de dépôt, les dépôts à terme, les titres de créances négociables et les contrats de capitalisation.

Il n'y a plus aucun titre de placement au 31 décembre 2023.

Une cession de 1 427 081 titres IVO Dedicated Fund d'une valeur de 142,1M€ est intervenue en 2023.

La provision pour dépréciation de ces titres enregistrée en 2022 a donc été intégralement reprise en 2023.

### 2.6.2 Provisions pour dépréciation sur titres de placements

(en milliers d'euros)	31/12/2022	Augmentations	Diminutions	31/12/2023
Provision dépréciation titres de placements	9 990	0	9 990	0

## 2.7 Charges constatées d'avance

(en milliers d'euros)	31/12/2022	31/12/2023
Charges constatées d'avance	39	32

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

## 2.8 Provisions pour risques et charges

Au 31 décembre 2023, la provision pour risques et charges correspond au *carried interest* potentiel sur les fonds Apax Midmarket IX-A, Apax Midmarket IX-B, Apax Midmarket IX-L, Apax Development Fund, Apax IX LP, Apax X LP et Apax Digital. Le montant de cette provision s'élève à 50,5M€.

## 2.9 Dettes financières diverses

(en milliers d'euros)	31/12/2022	31/12/2023
Dettes financières diverses	58 250	59 503
<b>TOTAL</b>	<b>58 250</b>	<b>59 503</b>

Il s'agit principalement du tirage sur la ligne de crédit consentie par la Banque Neuflyze OBC pour 15M€, du tirage sur la ligne de crédit consentie par la Banque LCL pour 14M€ et de découverts bancaires pour 30M€.

## 2.10 Dettes fournisseurs et comptes rattachés, dettes fiscales et sociales et autres dettes

(en milliers d'euros)	31/12/2022	31/12/2023
Dettes fournisseurs	3 643	8 468
Dettes fiscales et sociales	0	0
Autres dettes	70 607	80 358
<b>TOTAL</b>	<b>74 250</b>	<b>88 826</b>

Les dettes fournisseurs (8,5M€) correspondent principalement aux honoraires de gestion pour l'année 2023 facturés par la gérance et ceux des deuxième, troisième et quatrième trimestre 2023 facturés par Amboise Partners SA ainsi qu'à des factures non parvenues concernant des honoraires des Commissaires aux Comptes et à des prestations de service.

Les autres dettes correspondent pour 80,4M€ aux derniers investissements réalisés par les fonds Apax pour lesquels les appels de capitaux ne sont pas encore intervenus.

Toutes ces dettes sont à moins d'un an.

## 2.11 État des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice

Créances (a)	Liquidité de l'actif			Dettes (b)	Degré d'exigibilité du passif			
	Montant brut	Échéances			Montant brut	Échéances		
		à moins 1 an	à plus 1 an			à moins 1 an	à plus 1 an	à plus 5 ans
Créances de l'actif immobilisé				Emprunts obligataires convertibles <sup>(1)</sup>				
Créances rattachées à des participations				Autres emprunts obligataires <sup>(1)</sup>				
Prêts <sup>(1)</sup>				Emprunts <sup>(1)</sup> et dettes auprès des établissements de crédit dont :				
Autres immobilisations financières	13 296 632	4 405 799	8 890 833	• à 1 an au maximum à l'origine	59 502 891	59 502 891		
Créances de l'actif circulant				• à plus de 1 an à l'origine				
Créances Clients et Comptes rattachés				• emprunts et dettes financières divers <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>				
Créances fiscales et sociales				Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés	8 468 290	8 468 290		
Groupe et associés				Dettes fiscales et sociales				
Débiteurs divers	51 981 934	51 981 934		Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés				
Capital souscrit appelé, non versé				Groupe et associés	28	28		
Charges constatées d'avance	32 465	32 465		Autres dettes	80 357 725	80 357 725		
				Produits constatés d'avance				
<b>TOTAL</b>	<b>65 311 031</b>	<b>56 420 198</b>	<b>8 890 833</b>	<b>TOTAL</b>	<b>148 328 934</b>	<b>148 328 934</b>	<b>0</b>	
<i>(1) Prêts accordés en cours d'exercice</i>	<i>2 120 000</i>			<i>(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice</i>	<i>29 000 000</i>			
<i>Prêts récupérés en cours d'exercice</i>	<i>7 620 000</i>			<i>Emprunts remboursés en cours d'exercice</i>	<i>15 000 000</i>			
				<i>(2) Dont envers les associés (indication du poste concerné)</i>				

(a) Non compris les avances et acomptes versés sur commandes en cours.(b) Non compris les avances et acomptes reçus sur commandes en cours.

## 2.12 Continuité d'exploitation

La continuité d'exploitation se fonde sur des hypothèses-clés dont la disponibilité de trésorerie suffisante jusqu'au 31 décembre 2024. La Société dispose de 95M€ de lignes de crédit (soit 35M€ de plus qu'au 31 décembre 2022) dont 59M€ sont utilisées au 31 décembre 2023 et de 10M€ d'équivalents de trésorerie.

## 2.13 Engagements hors bilan

TABLEAU RÉCAPITULATIF DES OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS

Obligations contractuelles	Total 31/12/2022	Total 31/12/2023	Paiement dus par période		
			À moins de 1 an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Obligations en matière de location-financement					
Contrats de location simple					
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	616 548 699	520 722 323	99 502 274	421 220 049	0
<b>TOTAL</b>	<b>616 548 699</b>	<b>520 722 323</b>	<b>99 502 274</b>	<b>421 220 049</b>	<b>0</b>

La présentation ci-dessus mentionne l'ensemble des engagements hors bilan selon les normes comptables en vigueur.

### 2.13.1 Autres engagements hors bilan

Néant

### 2.13.2 Autres produits à recevoir

Néant

### 2.13.3 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 Neuflyze 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 26,6 M€ 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 3 Notes relatives à certains postes du compte de résultat

### 3.1 Opérations en revenus

#### 3.1.1 Produits financiers

(en milliers d'euros)	31/12/2022	31/12/2023
Produits des placements de trésorerie	0	0
Produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement	0	0

Autres produits financiers	330	1 538
Reprises de provisions	0	9 990
<b>TOTAL</b>	<b>330</b>	<b>11 527</b>

Les autres produits financiers correspondent principalement aux intérêts courus sur obligations comptabilisées en autres immobilisations financières pour 1M€ mais aussi à des intérêts sur des prêts consentis pour 0,2M€ et des intérêts sur compte courant pour 0,3M€.

Les reprises de provisions correspondent à la reprise de provision pour dépréciation des titres IVO Dedicated Fund cédés dans l'année.

### 3.1.2 Charges financières

(en milliers d'euros)	31/12/2022	31/12/2023
Intérêts et charges assimilées	977	2 175
Charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement	3 220	6 893
Dotations aux provisions	8 578	0
<b>TOTAL</b>	<b>12 774</b>	<b>9 068</b>

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

Les charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement correspondent à la moins-value réalisée lors de la cession de titres de placement d'IVO Dedicated Fund.

### 3.1.3 Autres achats et charges externes

(en milliers d'euros)	31/12/2022	31/12/2023
Rémunération d'Altamir Gérance (1)	350	350
Honoraires d'Amboise Partners SA (2)	10 344	10 076
TVA sur (1) et (2)	69	70
Autres charges	1 854	2 284
<b>TOTAL</b>	<b>12 617</b>	<b>12 781</b>

La rémunération de la Gérance (0,35M€ 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. Ce montant est en légère baisse par rapport à l'exercice précédent. Cela est dû à la baisse de la base de calcul (moyenne ANR N/N-1).

Une modification du mode de calcul des honoraires de gestion est intervenue le 1<sup>er</sup> janvier 2022. Conformément aux engagements pris par la Gérance, la Société a effectué sur les deux années 2022 et 2023 la comparaison des honoraires calculés en utilisant, d'une part, cette nouvelle méthode et, d'autre part, l'ancienne. Il en ressort que la nouvelle méthode aboutit à des honoraires inférieurs à ce qu'ils auraient été avec l'ancienne. La nouvelle méthode de calcul est définitivement adoptée.

Les autres honoraires et charges de 2,3M€ TTC incluent principalement :

- les prestations comptables, financières et Relations Investisseurs fournies par Amboise SAS dans le cadre d'un contrat de prestation de services signé le 5 mai 2022 pour un montant de 0,1M€ TTC et par Amboise Partners SA dans le cadre d'un contrat de prestation de services signé le 5 mai 2022 pour un montant de 0,6M€ TTC ;
- les frais liés aux lignes de découvert pour 0,8M€ (frais de montage et commissions de non utilisation) ;
- les honoraires de conseils externes et de commissariat aux comptes pour 0,5M€.

### 3.1.4 Dotations aux amortissements et aux provisions

Néant

## 3.2 Opérations en capital

### 3.2.1 Produits

(en milliers d'euros)	31/12/2022	31/12/2023
Plus-values de cession de TP/TIAP	159 783	9 425
Plus-values de cession des autres immobilisations financières	6 687	1 008
Reprises de provisions	2 064	8 503
Autres produits	4 405	284

TOTAL	172 939	19 220
-------	---------	--------

Au 31 décembre 2023, le montant des reprises de provisions comprend notamment 3,5M€ liés à la reprise de provision pour risques et charges correspondant au *carried interest* potentiel sur les fonds Apax Midmarket IX, Apax IX LP et Apax X LP. Le solde correspond exclusivement à des reprises de provisions pour dépréciation.

### 3.2.2 Charges

(en milliers d'euros)	31/12/2022	31/12/2023
Moins-values de cession de TP/TIAP	687	7 247
Dotations aux provisions pour <i>carried interest</i>	18 393	143
Provisions pour dépréciation	2 179	2 553
Autres charges	13 948	7 102
<b>TOTAL</b>	<b>35 207</b>	<b>17 045</b>

Le montant des autres charges correspond notamment à la quote-part de frais de gestion liés aux cessions des investissements réalisés au travers des fonds pour 3,4M€. De plus, ce poste comprend également la charge de *carried interest* qui a été versé aux porteurs de parts sur les fonds Apax Midmarket IX, Apax Development Fund et Apax VIII LP pour 3,7M€.

### 3.2.3 Impôt sur les sociétés

La Société a opté pour le statut de SCR à compter de l'exercice clos au 31/12/1996. Ce statut nécessite de respecter certains critères notamment la limitation de l'endettement à 10 % des capitaux propres sociaux et l'éligibilité des titres détenus. La législation sur les SCR applicable à compter de l'exercice 2001 exonère tous les produits de l'impôt sur les sociétés.

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

### 3.2.4 Charges exceptionnelles

(en milliers d'euros)	31/12/2022	31/12/2023
CHARGES EXCEPTIONNELLES	4	57

### 3.2.5 Produits exceptionnels

(en milliers d'euros)	31/12/2022	31/12/2023
PRODUITS EXCEPTIONNELS	52	30

## Note 4 Autres informations

### 4.1 Effectif

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

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

Au titre de l'année 2023, le résultat fait apparaître un déficit de 8 450 654,15€. La Société a un report à nouveau créditeur de 106 878,66€ qui correspond aux résultats non distribués de 2022.

L'associé commandité et les porteurs d'actions B ont droit à une quote-part du bénéfice distribuable dont les modalités de calcul sont reprises dans les statuts de la Société (paragraphe 25). Aucun montant n'est dû au titre de 2023.