

Comptes IFRS

1.1 Compte de résultat IFRS

(en euros)	Note	31/12/2024 12 mois	31/12/2023 12 mois
Variations de juste valeur sur le portefeuille		- 12 387 886	45 125 404
Variations de juste valeur sur cessions de la période	14	0	7
Autres revenus du portefeuille	15	46 216 699	148 328
RESULTAT DU PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS		33 828 813	45 273 739
Achats et autres charges externes	16	- 12 260 341	- 12 780 962
Impôts, taxes et versements assimilés		0	0
Autres produits		0	0
Autres charges	17	- 268 398	- 279 500
RESULTAT OPERATIONNEL BRUT		21 300 074	32 213 277
Provision <i>carried interest</i> commandité et aux porteurs d'actions B	12	205 436	- 6 243 850
RESULTAT OPERATIONNEL NET		21 505 511	25 969 427
Résultat des placements de trésorerie	18	130 549	3 444 649
Résultat des placements financiers	19	965 504	1 012 130
Intérêts & charges assimilées	20	- 3 840 385	- 2 174 976
Autres charges financières		0	0
RESULTAT NET REVENANT AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES		18 761 179	28 251 229
Résultat par action	21	0,51	0,77
Résultat par action dilué	21	0,51	0,77

1.2 État du résultat global

(en euros)	Note	31/12/2024	31/12/2023
RESULTAT NET DE LA PERIODE		18 761 179	28 251 229
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		18 761 179	28 251 229
Attribuable :			
aux propriétaires de la société mère		18 761 179	28 251 229
aux participations ne donnant pas le contrôle			

1.3 Bilan IFRS

(en euros)	Note	31/12/2024	31/12/2023
Actifs non courants			
Portefeuille d'investissement	7	1 343 028 158	1 391 452 658
Autres actifs financiers non courants	8	286 043	336 686
Créances diverses		0	0
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 343 314 201	1 391 789 344
Actifs courants			
Créances diverses		60 896	32 465
Autres actifs financiers courants	9	9 782 386	12 106 758
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	9 070 365	9 494 620
TOTAL ACTIFS COURANTS		18 913 648	21 633 842
TOTAL ACTIF		1 362 227 848	1 413 423 187
(en euros)	Note	31/12/2024	31/12/2023
Capitaux propres			
Capital	11	219 259 626	219 259 626
Primes		102 492 980	102 492 980
Réserves		939 508 300	950 709 465
Résultat de l'exercice		18 761 179	28 251 229
TOTAL CAPITAUX PROPRES		1 280 022 084	1 300 713 300
Autres passifs non courants			
Provision <i>carried interest</i> commandité et porteurs d'actions B	12	42 161 946	42 367 382
TOTAL AUTRES PASSIFS NON COURANTS		42 161 946	42 367 382
Autres passifs courants			
Dettes financières diverses	13	36 510 882	59 006 978
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		3 532 909	8 468 290
Autres dettes		28	2 867 236
TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS		40 043 819	70 342 505
TOTAL PASSIF		1 362 227 848	1 413 423 187

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 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 d'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
(en euros)	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
CAPITAUX PROPRES 31 DECEMBRE 2023	219 259 626	102 492 980	- 735 634	951 445 099	28 251 229	1 300 713 300
Résultat de la période					18 761 179	18 761 179
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES AU TITRE DE LA PERIODE	0	0	0	0	18 761 179	18 761 179
Opérations sur actions propres			- 12 177	- 38 466		- 50 643
Affectation du résultat				28 251 229	- 28 251 229	0
Distribution de dividendes porteurs actions ordinaires				- 39 401 751		- 39 401 751
CAPITAUX PROPRES 31 DECEMBRE 2024	219 259 626	102 492 980	- 747 811	940 256 111	18 761 179	1 280 022 084

1.5 Tableau des flux de trésorerie

(en euros)	Note	31/12/2024 12 mois	31/12/2023 12 mois
Acquisitions de participations		- 116 183 041	- 111 103 716
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		- 116 183 041	- 111 103 716
Cessions de participations		156 354 805	23 100 664
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés		0	148 328
Dividendes encaissés		46 216 699	0
Total des produits de cession		202 571 504	23 248 992
FLUX DE L'ACTIVITE DU PORTEFEUILLE		86 388 463	- 87 854 724
Distribution par les fonds aux porteurs de parts C		0	0
Charges opérationnelles		- 12 260 341	- 12 780 962
Variation du Besoin en Fonds de Roulement		- 8 898 927	3 612 665
Placement Autres actifs financiers		- 3 729 205	- 1 545 013
Variation des produits de placements de trésorerie		0	5 769 496
Charges/Produits exceptionnels divers		- 26 398	- 1 500
FLUX DE TRESORERIE OPERATIONNELS		- 24 914 870	- 4 945 315
Émission d'emprunt		75 000 000	29 000 000
Remboursement d'emprunt		- 89 000 000	- 15 000 000
VARIATION DES EMPRUNTS BANCAIRES		- 14 000 000	14 000 000
Dividendes versés aux actionnaires A		- 39 401 751	- 39 404 039
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B		0	- 5 881 776
Dépôts et cautions		0	0
Opérations sur actions propres		0	0
FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT		- 53 401 751	- 31 285 815
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE		8 071 841	- 124 085 854
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		- 20 512 358	103 573 497
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE	10	- 12 440 516	- 20 512 358

1.6 Notes annexes aux états financiers établis sous le référentiel IFRS

Note 1	Entité présentant les états financiers	121
Note 2	Base de préparation	121
Note 3	Principales méthodes comptables	122
Note 4	Détermination de la juste valeur et des méthodes de valorisation utilisées	123
Note 5	Évènements importants de la période	124
Note 6	Détail des instruments financiers dans le bilan IFRS et dans l'état du résultat IFRS	125
Note 7	Portefeuille d'investissements	129
Note 8	Autres actifs financiers non courants	129
Note 9	Autres actifs financiers courants	129
Note 10	Trésorerie et équivalents de trésorerie	129
Note 11	Capitaux propres	130
Note 12	Provision <i>Carried Interest</i> commandité et porteurs d'actions B	130
Note 13	Dettes financières diverses courantes	130
Note 14	Variation de juste valeur sur cessions de la période	131
Note 15	Autres revenus du portefeuille	131
Note 16	Achats et autres charges externes	131
Note 17	Autres charges	131
Note 18	Résultat des placements de trésorerie	132
Note 19	Résultat des placements financiers	132
Note 20	Intérêts et charges assimilées	132
Note 21	Résultat par action	132
Note 22	Parties liées	132
Note 23	Passifs éventuels	133
Note 24	Information sectorielle - <i>Management accounts</i>	135
Note 25	Sensibilité	139

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 X LP, Apax XI LP, Apax Digital, Apax Digital II, Apax Development Fund, Apax Development Fund II, Astra, Apia Trilogy, Apia Cypres, Entoria Follow-On, Apia Opus, Apia Dino, Apia BIM, Apia Vista, Apia Vista 2, Phénix, 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 2024 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 2023.

Les présents états financiers couvrent la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2024. Ils ont été arrêtés par le Gérant le 11 mars 2025.

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 2024 et de ses objectifs pour la fin de l'année 2025.

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 2025. 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 27,4M€. Elle dispose de 135M€ de lignes de crédit, 95M€ directement au niveau d'Altamir et 40M€ logés dans un SPV (soit le même montant qu'au 31 décembre 2023), dont 36,5M€ (36,5M€ directement au niveau d'Altamir) sont utilisées au 31 décembre 2024. 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, les FPCI Apax Development Fund , Apax Development Fund II et le FPCI Astra, les *limited partnership* Apax VIII 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

E. 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.

F. 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.

G. 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.

H. 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

180,5M€ investis et engagés sur l'année (contre 81,5M€ en 2023)

Un montant total de 110,3M€ a été investi et engagé dans 8 nouvelles sociétés :

• 58,3M€ ont été investis *via* Seven2 dans 3 sociétés :

- Fulgard (22,7M€ investis), société italienne de référence dans les services permettant d'assurer la sécurité incendie et de prévenir les risques en matière d'EHS au travail,
- Lumion (21,9M€ investis), société néerlandaise qui a développé une plateforme logicielle de rendu 3D en temps réel destiné aux architectes, designers et aux professionnels de la visualisation,
- Crystal (13,7M€ investis): suite à la cession de sa participation majoritaire, Seven2 a annoncé un réinvestissement d'une partie des produits de cession dans la société *via* le fonds Seven2 Midmarket X.

• 52,0M€ ont été investis et engagés *via* Apax XI LP dans 5 sociétés :

- Zellis (13,3M€), l'un des principaux fournisseurs de solutions logicielles de gestion des ressources humaines et de la paie à travers le Royaume-Uni et l'Irlande,
- Project Viper (11,7M€ investis), société américaine qui est une référence mondiale et un fournisseur de solutions intégrées et de services dédiés à la gestion des risques *supply chain*,
- ThoughtWorks (10,7M€ investis), société américaine spécialisée dans le conseil en transformation digitale et le développement de logiciels pour résoudre des problématiques IT complexes,
- Smith & Williamson (10,1M€ engagés), société britannique spécialisée dans conseil fiscal et comptable au service des entreprises et des particuliers (*transaction non finalisée au 31/12/2024*),
- Altus Fire & Life Safety (6,2M€ investis), société américaine spécialisée dans la prévention et la protection contre les incendies (inspection, mise en place, maintenance et amélioration du système anti-incendies).

Un montant de 0,4M€ a par ailleurs été investi *via* le fonds Apax XI LP pour tenir compte du montant définitif payé pour l'acquisition de la société WGSN.

• 24,0M€ ont été investis *via* les fonds, dont : 16,7M€ *via* les fonds Altaroc Odyssey 2021, Altaroc Odyssey 2022 et Altaroc Odyssey 2023, 4,1M€ *via* Apax Development II (qui a réalisé 2 acquisitions) et 3,2M€ *via* Apax Digital 2 (qui a réalisé 2 acquisitions).

• 45,8M€ d'investissements complémentaires ont été réalisés au sein du portefeuille existant principalement pour financer les acquisitions réalisées par Vitaprotech (9,1M€), Infraneo (4,5M€), Palex (2,8M€) et Oncourse Home Solutions (1,4M€), renforcer la solidité financière d'InfoVista (5,4M€), de Mentaal Beter (4,6M€), d'Eating Recovery Center (2,3M€), et financer la transformation du *business model* d'Odigo (3,4M€).

Les investissements complémentaires incluent également des ajustements liés aux opérations de refinancement de ThoughtWorks (8,6M€) et Inmarsat (1,1M€).

5.2 Cessions

332,6M€ de produits de cessions totales et partielles encaissés sur l'année (contre 24,4M€ en 2023) :

• Les produits de cessions totales (249,1M€) comprennent principalement :

- 123,6M€ issus de la cession d'Europe Snacks, détenue *via* le fonds Seven2 Midmarket X,
- 59,4M€ issus de la cession par Seven2 Midmarket X de sa participation majoritaire dans Crystal,
- 50,6M€ issus de 6 cessions par le fonds Apax IX LP : Assured Partners (23,7M€, *transaction non finalisée au 31/12/2024*), Healthium MedTech (10,1M€), Paycor (8,4M€, *transaction non finalisée au 31/12/2024*), Baltic Classifieds Group (6,3M€), Guotai Junan Securities (1,2M€) et Genius Sports Group (0,9M€),
- 8,4M€ issus de 2 cessions par le fonds Apax X LP : Idealista (6,8M€) et Affinipay (1,6M€),
- 7,1M€ encaissés suite à la vente de deux sociétés par le fonds Apax Development.

Les deux sociétés Entoria et Vyaire Medical ont été cédées pour l'euro symbolique.

• 83,5M€ de revenus divers ont par ailleurs été encaissés sur l'année, provenant principalement des opérations de refinancement de THOM (59,6M€), Marlink (6,2M€), Candela (5,0M€), Lexitas (3,3M€), et SaveATree (2,7M€), ainsi que des dividendes reçus d'Odido (2,8M€) et de Safetykleen (1,0M€).

5.3 Événements intervenus depuis le 31 décembre 2024

Le fonds Apax XI LP a annoncé un investissement dans la société CohnReznick. Basé à New York, CohnReznick est l'un des plus grands cabinets d'audit, de fiscalité et de conseil aux États-Unis. Il opère dans 29 bureaux à travers le pays, et emploie environ 5 000 collaborateurs, dont plus de 330 associés. Positionné sur le marché intermédiaire, il sert des entreprises opérant dans des secteurs variés, principalement l'immobilier, les services financiers, les services aux particuliers, l'industrie et le conseil aux organismes publics.

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 2024					
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût amorti	Actifs hors du champ IFRS 9	Total
	Non dérivés	Dérivés				
Actif						
Portefeuille d'investissements ⁽¹⁾	1 343 028 158					1 343 028 158
Autres actifs financiers	286 043					286 043
Créances diverses	0					0
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	1 343 314 201	0	0	0	0	1 343 314 201
Créances diverses	24 498				36 399	60 896
Autres actifs financiers courants	9 782 386					9 782 386
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 070 365					9 070 365
TOTAL ACTIFS COURANTS	18 877 249	0	0	0	36 399	18 913 648
TOTAL ACTIF	1 362 191 450	0	0	0	36 399	1 362 227 848
Passif						
Provision <i>carried interest</i> commandité et aux porteurs d'actions B	42 161 946	0	0	0	0	42 161 946
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	42 161 946	0	0	0	0	42 161 946
Dettes financières diverses				36 510 882		36 510 882
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				3 532 909		3 532 909
Autres dettes				28		28
AUTRES PASSIFS COURANTS	0	0	0	40 043 819	0	40 043 819
TOTAL PASSIF	42 161 946	0	0	40 043 819	0	82 205 765
<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>	1 343 028 158					
<i>niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables</i>						

(en euros)	31 décembre 2023					
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières / Trésorerie au coût amorti	Actifs hors du champ IFRS 9	Total
	Non dérivés	Dérivés				
Actif						
Immobilisations incorporelles						
Portefeuille d'investissements ⁽¹⁾	1 391 452 658					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 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>						

6.2 État du résultat IFRS

(en euros)	31 décembre 2024					Total
	Juste valeur par compte de résultat		Prêts et créances	Dettes financières au coût	Instruments non financiers	
	Non dérivés	Dérivés				
Variations de juste valeur ⁽¹⁾	- 12 387 886					- 12 387 886
Variations de juste valeur sur cessions de la période	0					0
Autres revenus du portefeuille	46 216 699					46 216 699
RESULTAT DU PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS	33 828 813	0	0	0	0	33 828 813
Achats et autres charges externes					- 12 260 341	- 12 260 341
Impôts, taxes et versements assimilés					0	0
Autres produits					0	0
Autres charges					-268 398	-268 398
RESULTAT OPERATIONNEL BRUT	33 828 813	0	0	0	- 12 528 739	21 300 074
Provision <i>carried interest</i> commandité et porteurs d'actions B	205 436					205 436
RESULTAT OPERATIONNEL NET	34 034 249	0	0	0	- 12 528 739	21 505 511
Produits des placements de trésorerie	130 549					130 549
Produits financiers	965 504					965 504
Intérêts & charges assimilées	- 3 840 385					- 3 840 385
Autres charges financières	0					0
RESULTAT NET REVENANT AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES	31 289 917	0	0	0	- 12 528 739	18 761 179
<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>	- 12 387 886					
<i>niveau 3 - s'appuyant sur des données non observables</i>						
<i>Annulation des autres actifs financiers en valeur</i>						

(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 aux 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>						

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 2023	1 391 452 658
Acquisitions de participations	157 154 305
Cessions	- 193 190 919
Variations de juste valeur	- 12 387 886
JUSTE VALEUR AU 31 DECEMBRE 2024	1 343 028 158

Note 8 Autres actifs financiers non courants

Au 31 décembre 2024, ce poste correspond au contrat de liquidité pour 286k€.

Note 9 Autres actifs financiers courants

Ce poste comprend des obligations Altastory pour 9,8M€. Ces actifs sont voués à être cédés rapidement.

Note 10 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(en euros)	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022
Sicav	30 000	-	132 106 503
Dépôts à terme	-	-	-
Disponibilités	9 040 365	9 494 620	14 282 539
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	9 070 365	9 494 620	146 389 042
Découvert bancaire	- 21 510 882	- 30 006 978	- 42 815 545
TRESORERIE FIGURANT DANS LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	- 12 440 516	- 20 512 358	103 573 497

Note 11 Capitaux propres

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

(nombre de parts)	31/12/2024		31/12/2023	
	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	33 089	-	30 909	-
Actions en circulation en fin de période	36 479 212	18 582	36 481 392	18 582
ANR PAR ACTION EN CIRCULATION (CAPITAUX PROPRES IFRS/NOMBRE ACTIONS ORDINAIRES)	35,09		35,65	

(euros)	31/12/2024			31/12/2023		
	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 2024 au titre de l'exercice 2023 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 35,09€ au 31 décembre 2024 (35,65€ au 31 décembre 2023).

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)	31/12/2024	31/12/2023
Ouverture	42 367 382	42 005 308
Montant versé au cours de l'exercice	0	- 5 881 776
Part revenant aux commandité et porteurs d'actions B sur le résultat de l'exercice	- 205 436	6 243 850
PART REVENANT AUX COMMANDITE ET PORTEURS D'ACTIONS B	42 161 946	42 367 382

La provision a diminué de 0,2M€ sur la période en lien avec la variation des valorisations des participations ouvrant droit à du *carried interest*.

Note 13 Dettes financières diverses courantes

Ce poste (36,5M€) correspond aux lignes de crédit d'Altamir, qui sont utilisées à hauteur de 15M€, et aux découverts bancaires pour 21,5M€ au 31 décembre 2024. Ce montant est en baisse par rapport au 31 décembre 2023 (59,0M€), la Société ayant moins utilisé ses lignes de crédit et découverts bancaires en 2024.

Note 14 Variation de juste valeur sur cessions de la période

(en euros)	31/12/2024	31/12/2023
Prix de cession	13 729 977	7
Juste valeur en début de période	13 729 977	-
IMPACT RESULTAT	0	7
Dont écarts de valorisation sur cessions positifs	0	7
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 décomposent ainsi :

(en euros)	31/12/2024	31/12/2023
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés	-	148 328
Dividendes	46 216 699	-
TOTAL	46 216 699	148 328

Note 16 Achats et autres charges externes

Les achats et autres charges externes sont en légère diminution par rapport à 2023, passant de 12,8M€ au 31 décembre 2023 à 12,3M€ au 31 décembre 2024. Le détail exhaustif des frais est repris dans la section information sectorielle en note 24.6.

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		%	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Audit								
Commissaire aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés								
Émetteur	172 000	166 100	62 %	62 %	104 000	100 000	38 %	38 %
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux Comptes								
Émetteur	17 600	19 000	100 %	100 %				
Filiales intégrées globalement								
TOTAL	189 600	185 100	65 %	65 %	104 000	100 000	35 %	35 %

Note 17 Autres charges

Le solde de ce poste correspond aux jetons de présence au titre de 2023 versés le 3 mai 2024.

Note 18 Résultat des placements de trésorerie

Le résultat des placements de trésorerie correspond aux intérêts des comptes bancaires pour un montant de 0,1M€.

Note 19 Résultat des placements financiers

Le résultat des placements financiers, soit 1,0M€, correspond principalement aux produits réalisés et latents sur les autres actifs financiers courants, à savoir les obligations Altastory.

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 2023 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.

	31/12/2024	31/12/2023
Résultat par action normal		
Numérateur (<i>en euros</i>)		
RESULTAT DE LA PERIODE ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES	18 761 179	28 251 229
Dénominateur		
Nombre d'actions en début de période	36 512 301	36 512 301
Effet des actions propres	- 31 747	- 27 083
Effet augmentation de capital		
NOMBRE MOYEN D' ACTIONS PONDERE SUR LA PERIODE (NORMAL)	36 480 554	36 485 218
Résultat par action (normal)	0,51	0,77
Résultat par action (dilué)	0,51	0,77

Note 22 Parties liées

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

22.1 Actionnaires

Altarc Partners, en tant que conseil en investissement, et Altamir Gérance, en tant que Gérant, ont facturé respectivement 9 940 446€ HT et 350 000€ HT à la Société, soit un total de 10 360 446€ TTC au titre de l'année 2024 (contre respectivement 10 076 464€ HT et 350 000€ HT sur l'année 2023).

Au 31 décembre 2024, pour les sociétés citées ci-dessus et Amboise, le montant restant à payer est de 3,3M€ (contre 8,3M€ à fin décembre 2023).

Il n'y a aucun montant à recevoir au 31 décembre 2024 (de même qu'au 31 décembre 2023).

22.2 Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés en 2024 au titre de 2023 aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à 242 000€.

Note 23 Passifs éventuels

Les passifs éventuels de la Société se présentent comme suit :

(en euros)	31/12/2024	31/12/2023
Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)	515 843	552 256
Engagements d'investissement dans les sociétés du portefeuille	0	0
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	0	0
SOUS-TOTAL	515 843	552 256
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Midmarket IX-A	571 907	698 435
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Midmarket IX-B	13 424 402	16 394 402
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Midmarket IX-L	113 650	160 777
Engagements d'investissement d'Altamir dans Seven2 Midmarket X-A	1 087 439	1 350 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Seven2 Midmarket X-B	142 817 009	177 300 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax VIII LP	2 658 301	2 658 301
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax IX LP	0	12 972 910
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax X LP	36 316 827	30 645 661
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax XI LP	209 189 583	254 000 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Astra	20 071 373	71 372
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Digital	388 555	753 348
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Digital II	11 646 318	15 382 663
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apia Trilogy	2 215 057	2 215 057
Engagements d'investissement d'Altamir dans Altaroc Odyssey 2021, 2022 et 2023	0	56 000 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Development Fund	1 967 497	0
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Development Fund II	27 300 000	30 000 000
TOTAL	470 283 760	601 155 181

Les tableaux ci-dessus présentent les engagements de souscription non encore appelés au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023.

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 2024 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 2024.

Altamir s'est engagée à investir 60M€ dans le fonds Apax VIII LP. Le fonds est totalement appelé au 31 décembre 2024. 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 2024, le fonds est totalement appelé. Les fonds sont susceptibles de rappeler 14,1M€ 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 10 investissements. Le montant appelé est de 273,9M€, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 123,1M€, dont 65,7M€ ont déjà été engagés.

Altamir s'est engagée à investir 180M€ dans le fonds Apax X LP. Le fonds a déjà réalisé 24 investissements. Au 31 décembre 2024, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 3,5M€. Le fonds est également susceptible de rappeler 32,8M€ de distributions.

Altamir s'est engagée à investir 254M€ dans le fonds Apax XI LP. Le fonds a déjà réalisé 10 investissements. Au 31 décembre 2024, les capitaux restant à appeler s'élevaient à 209,2M€, dont 52,1M€ ont déjà été engagés.

Altamir s'était engagée à investir 15M€ dans le fonds Apax Development. Le fonds est totalement investi et appelé au 31 décembre 2024. Le fonds est susceptible de rappeler 2,0M€ de distributions.

Altamir s'est engagée à investir 5M\$ dans le fonds Apax Digital. Le fonds est totalement investi et appelé au 31 décembre 2024. Le fonds est susceptible de rappeler 0,4M€ de distributions.

Altamir s'est engagée à investir 20M\$ dans le fonds Apax Digital II. Au 31 décembre 2024, les capitaux restant à appeler s'élevaient à 11,6M€, dont 2,5M€ ont déjà été engagés.

Altamir s'est engagée à investir 10M€ dans le fonds Apia Trilogy. Au 31 décembre 2024, les capitaux restant à appeler s'élevaient à 2,2M€.

Altamir s'est engagée à investir 30M€ dans le fonds Apax Development Fund II. Au 31 décembre 2024, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 27,3M€.

Enfin, certaines participations ont été rassemblées dans un FPCI dénommé Astra. Altamir est l'unique investisseur de ce fonds d'une taille de 157,1M€ et qui a été appelé pratiquement intégralement dès sa constitution. Au 31 décembre 2024, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 0,1M€. Le fonds est également susceptible de rappeler 20M€ de distributions.

L'engagement total résiduel maximum au 31 décembre 2024 est donc de 470,3M€, dont 122,8M€ déjà investis mais non appelés. Ce montant inclus 92,9M€ de distributions rappelables.

23.1 Garanties de Passif

Néant

23.2 Titres nantis

Au 31 décembre 2024, 40 000 000 parts A du FPCI Apax Midmarket IX-B ont été nanties en face d'une ligne de crédit pour un montant de 15,0M€, utilisée à hauteur de 13,0M€ au 31 décembre 2024.

Les titres nantis couvrent 200 % des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France IX-B au 31 décembre 2024.

▪ Au profit de la banque Neufilze OBC :

▪ Au 31 décembre 2024, 36 778 227 parts A du FPCI Apax Midmarket IX-B ont été nanties en face d'une ligne de crédit pour un montant de 15,0M€, utilisée à hauteur de 15,0M€ au 31 décembre 2024.

▪ Les titres nantis couvrent 200 % des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France IX-B au 31 décembre 2024.

▪ Au profit de la banque Natixis Wealth Management :

▪ Au 31 décembre 2024, 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 45,0M€, utilisée à hauteur de 8,5M€ au 31 décembre 2024.

▪ Les titres nantis couvrent 235 % des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France IX-B au 31 décembre 2024.

▪ Au profit de la banque LCL :

▪ Au 31 décembre 2024, 95 716 679 parts A du FPCI Seven2 Midmarket X-B ont été nanties en face d'une ligne de crédit pour un montant de 20,0M€, utilisée à hauteur de 0M€ au 31 décembre 2024.

▪ Les titres nantis couvrent 200 % des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Seven2 Midmarket X-B au 31 décembre 2024.

▪ Au profit d'Arkea Banque Entreprises et Institutionnels :

▪ Au 31 décembre 2024, les titres du FPCI Astra ainsi que les titres des FPCI Altaroc Odyssey 2021, 2022, 2023, Hg Asyst LP et Apax IX LP 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 suivis par la Gérance (*Management accounts*).

Bilan

(en euros)	31/12/2024			31/12/2023
	États financiers IFRS	Reclassement de présentation	Management Accounts	Management Accounts/IFRS
Actifs non courants				
Portefeuille d'investissement	1 343 028 158	280 448 836	1 623 476 994	1 634 074 324
Autres actifs financiers	286 043		286 043	336 686
Créances diverses	0	55 735	55 735	30 335
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	1 343 314 201	280 504 572	1 623 818 773	1 634 441 345
Actifs courants				
Créances diverses	60 896	1 320 621	1 381 517	991 830
Autres actifs financiers courants	9 782 386	7 357 997	17 140 383	50 989 524
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 070 365	26 125 603	35 195 968	43 086 147
TOTAL ACTIFS COURANTS	18 913 648	34 804 221	53 717 869	95 067 500
TOTAL ACTIF	1 362 227 848	315 308 793	1 677 536 641	1 729 508 846
Capitaux propres				
Capital	219 259 626		219 259 626	219 259 626
Primes	102 492 980		102 492 980	102 492 980
Réserves	939 508 300		939 508 300	950 709 465
Résultat de l'exercice	18 761 179		18 761 179	28 251 229
TOTAL CAPITAUX PROPRES	1 280 022 084	0	1 280 022 084	1 300 713 300
Provision pour <i>Carried interest</i> commandité porteurs d'actions B	42 161 946		42 161 946	42 367 382
Provision pour <i>Carried interest</i> des fonds Apax et Seven2	0	101 413 370	101 413 370	129 884 187
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	42 161 946	101 413 370	143 575 316	172 251 569
Dettes financières diverses	36 510 882	201 987 750	238 498 632	226 824 755
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 532 909	11 905 531	15 438 440	26 851 986
Autres dettes	28	2 142	2 169	2 867 236
AUTRES PASSIFS COURANTS	40 043 819	213 895 423	253 939 241	256 543 977
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 362 227 848	315 308 793	1 677 536 641	1 729 508 846

Compte de résultat

(en euros)	31/12/2024			31/12/2023
	États financiers IFRS	Reclassement de présentation	Management Accounts	Management Accounts/IFRS
Variations de juste valeur sur le portefeuille	- 12 387 886	641 000	- 11 746 886	95 752 794
Variation de juste valeur sur cessions de la période	0	37 553 898	37 553 898	- 14 586 917
Autres revenus du portefeuille	46 216 699	633 269	46 849 968	232 856
RESULTAT DU PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS	33 828 813	38 828 167	72 656 980	81 398 733
Achats et autres charges externes	- 12 260 341	- 30 264 930	- 42 525 271	- 42 903 529
Impôts, taxes et versements assimilés	0		0	0
Autres produits	0		0	0
Autres charges	- 268 398		-268 398	-279 500
RESULTAT OPERATIONNEL BRUT	21 300 074	8 563 236	29 863 311	38 215 704
Provision <i>carried interest</i> actions B	205 436		205 436	- 6 243 850
Provision <i>carried interest</i> Apax Funds	0	- 1 636 427	- 1 636 427	- 3 253 649
RESULTAT OPERATIONNEL NET	21 505 511	6 926 809	28 432 320	28 718 205
Résultat des placements de trésorerie	130 549	572 760	703 308	3 832 369
Produits financiers	965 504	0	965 504	3 306 688
Intérêts & charges assimilées	- 3 840 385	- 7 499 569	- 11 339 954	- 7 606 033
Autres charges financières	0		0	0
RESULTAT NET REVENANT AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES	18 761 179	0	18 761 179	28 251 229

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 2023	1 634 074 324
Acquisitions de participations	204 686 709
Cessions	- 203 537 153
Variations de juste valeur	- 11 746 886
JUSTE VALEUR AU 31 DECEMBRE 2024	1 623 476 994
Dont variations de juste valeur positives	122 613 401
Dont variations de juste valeur négatives	- 134 360 287

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

	31/12/2024	31/12/2023
% des instruments cotés dans le portefeuille	2,3 %	2,7 %
% des instruments cotés dans l'ANR	2,9 %	3,4 %

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 2024 et ceux publiés pour l'année 2023 afin de maintenir une comparabilité :

(en euros)	31/12/2024	31/12/2023
Stade de développement		
LBO	1 578 107 280	1 587 306 618
Développement	45 369 714	46 767 706
TOTAL PORTEFEUILLE	1 623 476 994	1 634 074 324
(en euros)	31/12/2024	31/12/2023
Industrie		
Services	396 603 473	368 670 115
Tech & Telco	793 958 019	682 249 884
Consumer	298 849 810	454 988 533
Santé	55 201 842	79 776 551
Autres	78 863 850	48 389 240
TOTAL PORTEFEUILLE	1 623 476 994	1 634 074 324

24.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie de la Société est en légère baisse, passant de 43,1M€ à fin décembre 2023 à 35,2M€ à fin décembre 2024. Cette variation est liée aux acquisitions réalisées sur l'année.

24.3 Provision carried interest des fonds Seven2 et Apax

Cette provision de 101,4M€ 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 Odyssey 2021, Apax Digital, Apax Development Fund, Apax Development Fund II, Apax VIII LP, Apax IX LP, Apax X LP et Apax XI LP respectivement pour 6,1M€, 42,7M€, 8,0M€, 1,0M€, 0,6M€, 0,2M€, 0,2M€, 1,3M€, 25,1M€, 14,6M€ et 1,6M€, compte tenu de la performance de ces fonds. Ces dettes sont à plus d'un an, sauf celles relatives aux fonds Apax France VIII-B, Apax VIII LP et Apax IX LP, lesquelles sont susceptibles d'être partiellement réglées sur l'exercice 2025.

24.4 Dettes financières diverses courantes

Au 31 décembre 2024, ce poste est de 238,5M€, dont 21,5M€ de découverts bancaires. Il comprend les lignes de crédit des fonds Apax Midmarket IX pour 41,0M€, celles de Seven2 Midmarket X pour 79,7M€, celles d'Altamir pour 36,5M€, celles d'Apax X LP pour 25,6M€, celles d'Apax XI LP pour 49,9M€, celles du fonds Apax Development pour 1,1M€, celles du fonds Apax Development II pour 1,7M€ et celles du fonds Apax Digital II pour 3,1M€.

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)	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022
Frais directs TTC : ⁽¹⁾	12 260 341	12 780 962	12 616 545
Honoraires de gestion Altamir Gérance HT	10 290 446	10 426 464	10 694 052
TVA non récupérable sur les honoraires de gestion Altamir Gérance	70 000	70 000	68 912
Autres honoraires et charges TTC	1 899 895	2 284 499	1 853 581
• dont refacturation des prestations comptables, financières & relations investisseurs	864 631	779 427	886 842
• dont frais liés aux lignes de découvert	263 763	762 057	114 328
• dont frais liés au portefeuille détenu en direct	7 500	-	-
Frais indirects TTC :	30 264 930	30 122 567	23 841 125
Honoraires de gestion prélevés par Seven2 et Apax	22 298 643	20 958 620	18 491 299
Frais de fonctionnement des fonds gérés par Seven2 et Apax	7 966 288	9 163 947	5 349 826
TOTAL CHARGES ET ACHATS EXTERNES ⁽²⁾	42 525 271	42 903 529	36 457 669
Investissements aux coûts historiques	135 958 923	161 464 265	126 878 737
Engagements de souscription dans les fonds Apax	1 791 562 158	1 664 103 142	1 490 965 454
CAPITAUX ENGAGÉS ET INVESTIS	1 927 521 081	1 825 567 406	1 617 844 191
<i>(1) / ANR moyen entre N et N-1</i>	<i>0,95 %</i>	<i>0,98 %</i>	<i>0,94 %</i>
<i>(2) / Moyenne des capitaux engagés et investis entre N et N-1</i>	<i>2,27 %</i>	<i>2,49 %</i>	<i>2,23 %</i>

Au 31 décembre 2024, les frais directs ont représenté 0,95 % de l'ANR moyen contre 0,98 % au 31 décembre 2023 et les frais totaux 2,27 % des capitaux moyens souscrits et investis, contre 2,49 % au 31 décembre 2023.

La rémunération de la Gérance (350k€ HT) et les honoraires d'Altaroc Partners SA (9,9M€ HT), soit un total TTC de 10,4M€ 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.

Les autres honoraires et charges de 1,9M€ comprennent – outre les trois postes détaillés dans le tableau ci-dessus – 0,6M€ 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 baisse sur l'exercice.

Les frais indirects sont stables, à 30,3M€ au 31 décembre 2024 (30,1M€ au 31 décembre 2023).

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 2024 représentent 2,3 % du portefeuille (2,7 % au 31 décembre 2023). Il s'agit de titres de sociétés du portefeuille introduites en bourse ainsi que de LBO sur des sociétés cotées.

Une variation de 10 % à la baisse des cours de bourse de ces titres cotés aurait un impact de 3,8M€ sur la valorisation du portefeuille au 31 décembre 2024.

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 2024, les valeurs d'actif exprimées en devises sont les titres et créances de 47 sur les 79 sociétés du portefeuille qui représentent 431,2M€ soit 26,6 % du portefeuille (376,7M€ soit 23,1% du portefeuille au 31 décembre 2023).

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).