

**Très bonne résilience du portefeuille
ANR impacté par la chute des cours de bourse dans les Techs & Telco**

Faits marquants 2022 :

- **ANR au 31 décembre 2022 : 1 312,0M€, soit 35,93€/action, en recul de 2% sur l'année (dividende inclus)**
- **Dans un contexte géopolitique et économique dégradé :**
 - **Hausse de 14,8% de l'EBITDA moyen pondéré, reflétant la très bonne résilience du portefeuille**
 - **Maintien d'un bon niveau d'activité :**
 - **9 sociétés acquises dans des secteurs diversifiés, principalement en Europe et en Amérique du Nord ; près de 185M€ investis et engagés au total sur l'année**
 - **5 cessions totales, avec un *uplift* de 11% ; 124M€ de produits de cession et de revenus générés sur l'année.**
- **Dividende proposé : 1,08€ par action.**

Paris, le 8 mars 2023 – Au 31 décembre 2022, l'**Actif Net Réévalué par action** s'élève à **35,93€** après distribution d'un dividende de **1,13€/action** en mai 2022.

1. PERFORMANCE

L'Actif Net Réévalué (capitaux propres en IFRS) s'élève à **1 312,0M€** (contre 1 380,4M€ au 31 décembre 2021). Sur l'année 2022, en incluant le dividende versé en mai, il est en recul de 2% (+25,9% en 2021), après - 2,7% sur le premier semestre.

Hors dividende, la baisse s'établit à 5,0% par rapport au 31 décembre 2021 (37,81€).

L'évolution au cours de l'année s'explique par les éléments suivants :

Management Accounts <i>En M€</i>	Portefeuille	Trésorerie (Dettes)	Provision pour carré	Autres actifs et passifs	ANR
ANR 31/12/2021	1 476,0	59,7	(184,5)	29,3	1 380,4
+ Investissements	261,9	(261,9)	-	-	-
- Cessions	(257,4)	257,4	-	-	-
+ Intérêts et autres produits financiers (dividendes inclus)	-	4,3	-	-	4,3
+/- Variation positive ou négative de juste valeur	(26,9)	18,9	3,1	-	(4,9)
+/- Gains (pertes) de change	14,4	-	-	-	14,4
+/- Achats et charges externes	-	(39,1)	-	(10,9)	(50,0)
- Dividendes	-	(41,2)	9,0	-	(32,2)
ANR 31/12/2022	1 468,0	(2,0)	(172,4)	18,4	1 312,0

Après prise en compte d'un effet de change positif de 14,4M€, la création de valeur s'élève à **20,0M€** sur l'année, tirée par les sociétés des secteurs **Consumer** (+58,2M€) et **Services** (+29,6M€), qui ont réalisé de très bonnes performances opérationnelles (notamment **THOM Group, Snacks Développement, TOI TOI & Dixi**) et ont été pour la plupart en mesure de répercuter les hausses de coûts dans les prix de vente, avec parfois un léger décalage.

La valorisation des **Techs & Telcos** recule de 65,4M€ sur l'année, impactée par la baisse significative des cours de bourse des sociétés cotées, principalement **ThoughtWorks** (-53,5M€), **Duck Creek Technologies** (-4,7M€) et **Paycor** (-4,0M€) alors que la performance opérationnelle des sociétés est dans l'ensemble bien orientée.

2. ACTIVITE

Comme annoncé dans le communiqué du 17 février dernier, Altamir a connu un bon niveau d'activité en 2022 dans un contexte dégradé (*cf en annexe le tableau synthétique présentant le détail des opérations réalisées au cours de l'année*).

3. TRESORERIE ET ENGAGEMENTS

Les comptes sociaux affichent au 31 décembre 2022 une trésorerie nette de **88,6M€** (contre 162,9M€ au 31 décembre 2021 et 136,4M€ au 30 septembre 2022). A ce montant s'ajoutent les 29,2M€ déboursés par **Altamir** pour le compte d'Altaroc, qui seront remboursés en avril 2023.

Au 31 décembre 2022 le montant maximum des engagements d'Altamir s'établit à **680,6M€** (dont 99,5M€ engagés mais non encore appelés) qui seront investis d'ici à la fin 2026, principalement :

Pour le vintage 2023 : 254M€ dans le fonds Apax XI LP ;

Pour le vintage 2019 : 401,7M€, dont :

- 260,1M€ dans le fonds Apax MidMarket X ;
- 72,0M€ dans les fonds Altaroc Global 2021, Altaroc Global 2022 et Altaroc Global 2023 ;
- 48,2M€ dans le fonds Apax X LP ;
- 20,0M\$ dans le fonds Apax Digital II ;
- 3,8M€ pour un co-investissement dans **Dstny** ;
- 1,1M\$ de distributions pouvant être rappelées par le fonds Apax Digital ;

Pour le vintage 2016 : 24,9M€, dont :

- 13,0M€ de distributions pouvant être rappelées par le fonds Apax IX LP ;
- 8,8M€ dans le fonds Apax MidMarket IX ;
- 2,7M€ de distributions pouvant être rappelées par le fonds Apax VIII LP.

Ce montant de 680,6M€ n'inclut pas l'engagement dans le fonds Hg Genesis 10 qui est porté pour le compte d'Altaroc Global 2022 à hauteur de 50M€.

Pour mémoire, Altamir bénéficie d'une clause d'*opt-out* activable tous les 6 mois, qui lui permet d'ajuster à concurrence de 100M€ le niveau de son engagement dans le fonds Apax Midmarket X.

4. FAITS MARQUANTS DEPUIS LE 31 DECEMBRE 2022

Apax VIII LP a annoncé le 6 janvier la cession de la société **Duck Creek Technologies** à Vista Equity Partners (montant des produits de cession : 3,5M€), opération qui devrait être finalisée au 2^{ème} trimestre 2023.

Les fonds Apax Digital II et Apax Development ont réalisé chacun un investissement.

5. DIVIDENDE PROPOSE DE 1,08€ PAR ACTION

Le Conseil de Surveillance de la Société propose à l'Assemblée Générale du 25 avril 2023 un dividende par action de **1,08€** (soit 3% de l'ANR au 31 décembre 2022). Le dividende sera mis en paiement le 26 mai 2023 (détachement du coupon le 24 mai 2023).

6. OBJECTIFS 2023 ET MOYEN TERME

Pour les 3 prochaines années, sauf évènement extérieur majeur, la gérance confirme son objectif d'investissements et de cessions, soit **170M€ investis par an en moyenne** – en incluant les investissements complémentaires, et un montant de produits de cession de **230M€ par an en moyenne**.

La performance des sociétés en portefeuille devrait rester bien orientée, avec une croissance organique de l'EBITDA moyen attendue à environ **7% par an**.

7. PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Assemblée Générale Annuelle	25 avril 2023
ANR au 31/03/2023	11 mai 2023, après bourse
Résultats semestriels et ANR au 30/06/2023	7 septembre 2023, après bourse
ANR au 30/09/2023	8 novembre 2023, après bourse

* * * * *


ZOOM SUR LE PORTEFEUILLE EN 2022

Au 31 décembre 2022, le portefeuille d'Altamir, valorisé à **1 468,0M€** (contre 1 476,0M€ au 31 décembre 2021), est composé de **69 sociétés** (contre 65 au 31 décembre 2021). Sur ces 69 sociétés, les sociétés cotées ne pèsent au 31 décembre 2022 plus que 5% de la juste valeur du portefeuille contre 11% au 31 décembre 2021, ce qui s'explique par la baisse très significative des cours de bourse en 2022, notamment sur le Nasdaq.

Le portefeuille au 31 décembre n'inclut pas la société **Vitaprotech** dont la transaction n'a pas été finalisée en 2022.

Au cours de l'année 2022, les sociétés du portefeuille d'Altamir ont enregistré une progression de **14,8%** de leur EBITDA moyen - pondéré par le montant résiduel investi dans chaque société.

Les 20 principaux investissements représentant **près de 75%** de la valeur totale du portefeuille au 31 décembre 2022 sont, par ordre décroissant, les suivants :

	<p>Acteur de référence de la distribution de bijoux en Europe (plus de 1 000 points de vente)</p> <p>Après une performance record en 2021, l'activité de THOM Group a continué à progresser en 2022, son chiffre d'affaires et son EBITDA affichant des hausses respectives de 31% et 32% sur l'exercice 2021/2022 clos au 30 septembre. Ces résultats traduisent principalement : en France, l'attractivité des marques THOM et le succès de la stratégie omni-canal, et en Italie, le repositionnement réussi de la marque et l'impact positif de la réorganisation commerciale.</p> <p>Sur les 3 premiers mois de l'exercice 2022/2023 (correspondant au 4^{ème} trimestre 2022), le chiffre d'affaires enregistre une croissance de 3% par rapport à un 4^{ème} trimestre 2021 qui avait connu un niveau d'activité exceptionnel.</p> <p>Suite au rachat en décembre 2022 des 50% détenus par ses co-actionnaires le groupe détient désormais 100% de la chaîne de bijouterie Agatha.</p>
	<p>Un leader européen dans les solutions de communications sécurisées dans le cloud (UCaaS) à destination des sociétés innovantes</p> <p>Dstny a réalisé une très bonne performance en 2022 avec un chiffre d'affaires et un EBITDA affichant des hausses respectives de 12% et 17% grâce à une croissance organique solide (+8%/+9%) et à l'impact des acquisitions.</p> <p>La société est entrée sur le marché allemand grâce à l'acquisition au 4^{ème} trimestre de la société Easybell, un acteur spécialisé dans la communication B2B sur le <i>cloud</i>.</p> <p>De nombreux leviers de création de valeur ont par ailleurs été activés, notamment :</p> <ul style="list-style-type: none">• La finalisation du 'rebranding' avec le regroupement de toutes les activités sous une seule marque au plan mondial,• Le renforcement de l'organisation avec le recrutement de plusieurs managers confirmés,• Le lancement de projets ciblés en marketing et <i>pricing</i>.



Un des principaux éditeurs de solutions logicielles à travers le monde pour la gestion de la performance des réseaux

Sur l'exercice 2021/2022 (clos le 30 juin) le chiffre d'affaires d'**InfoVista** a augmenté de 7% dont 6% dans l'activité Global Networks (tirée par le déploiement de la 5G) et 20% dans l'activité Global Contact Center (autrefois Empirix). L'EBITDA a progressé de 14% ce qui représente une hausse de 2 points de marge par rapport à l'exercice précédent.

Sur le premier semestre de l'exercice 2022/2023 (clos le 30 juin) **InfoVista** a connu un ralentissement de marché et une performance commerciale décevante. Sur une base LTM au 31 décembre 2022, la croissance du chiffre d'affaires s'établit à 4%. Un plan visant à redynamiser l'activité et à optimiser le besoin en fonds de roulement est en cours de déploiement.

SNACKS DEVELOPPEMENT

Un leader européen des produits salés apéritifs à marques de distributeurs

Sur l'exercice 2021/2022 (clos le 31 janvier) **Snacks Développement** affiche une progression de son chiffre d'affaires estimée à 24%, tirée à la fois par la bonne tenue de l'activité en volumes et par les hausses de prix qui ont été passées pour répercuter l'inflation.

L'EBITDA enregistre également une croissance significative, qui traduit la très bonne orientation de l'activité, en volumes et en prix, ainsi que l'impact du plan d'amélioration opérationnelle.

Snacks Développement a signé en décembre l'acquisition de la société britannique Burts Snacks (350 salariés, 75M€ de CA).



Un des leaders mondiaux des services de communication par satellite

Le chiffre d'affaires de **Marlink** affiche sur l'année une hausse de 10%, qui intègre l'impact de l'acquisition de la société grecque HRS (15M\$). L'activité a par ailleurs été soutenue dans l'ensemble des divisions avec une croissance particulièrement forte en Digital Services (+35%).

Le partenariat mis en place avec la société Starlink va permettre à **Marlink** de proposer des solutions de connectivité en orbite terrestre basse (LEO) pour compléter le portefeuille de Digital Services déjà proposé aux clients.

L'EBITDA, en croissance de 19%, intègre en 2022 la moitié des synergies attendues avec la société ITC Global (dont l'intégration a été finalisée au premier semestre). Le potentiel de synergies devrait être totalement réalisé sur l'année 2023.



Editeur et distributeur international de logiciels BIM (Building Information Modelling) pour la conception, le calcul, la simulation, la fabrication et la gestion collaborative

Le chiffre d'affaires de **Graitec** est en hausse de 5% sur l'année, ce qui traduit des évolutions contrastées : la très bonne performance de l'activité de vente des solutions Autodesk Platinum et des solutions propriétaires (facturées sous forme d'abonnements) compense le recul des ventes de prestations de

	<p>services et des projets, qui ont été impactées par la crise sanitaire. L'EBITDA progresse de 5% en dépit des Opex réalisés pour accélérer la croissance.</p> <p>Le plan de transformation, intégrant notamment une refonte de l'organisation commerciale et marketing, la mise en place de nouveaux outils (IT et reporting) et des recrutements, a désormais été déployé dans l'ensemble de l'organisation.</p>
	<p>Un leader mondial dans le domaine des ingrédients et services pour les boissons et les produits alimentaires</p> <p>Le chiffre d'affaires d'AEB a enregistré une croissance de 18% en 2022 (+15% en organique) avec des performances solides sur l'ensemble des segments, notamment le vin, la bière et les produits alimentaires.</p> <p>L'EBITDA affiche une progression de 5% sur l'année : la hausse significative des coûts des matières premières et du transport a été répercutée dans les prix de vente aux clients mais avec un délai.</p> <p>La vigueur de la croissance de l'activité dans un contexte inflationniste pèse sur le besoin en fonds de roulement : deux projets ont été lancés avec des consultants externes pour améliorer la génération de cash-flow et optimiser le <i>pricing</i>.</p>
	<p>Un des principaux fournisseurs néerlandais de services IT externalisés et opérés dans le cloud</p> <p>Le chiffre d'affaires a progressé de 16% en 2022 (+4% en proforma), ce qui traduit la forte progression (+24%) de la BU Previder (core Business Unit de la société) alors que l'activité de la BU Heutink ICT (qui cible le secteur de l'éducation primaire) a été impactée à la fois par les confinements du début d'année, par une pression concurrentielle forte et par un mix produits défavorable.</p> <p>L'EBITDA affiche une hausse de 14% mais une baisse de -1% en proforma qui reflète, d'une part, la hausse des coûts de l'énergie et, d'autre part, les dépenses liées à l'intégration des sociétés Pimarox et Unified. Des hausses de prix ont été passées en juillet et octobre et de nouvelles augmentations sont attendues en 2023.</p> <p>Odin étudie plusieurs cibles d'acquisition.</p>
	<p>Courtier grossiste spécialisé dans l'assurance santé et prévoyance des travailleurs indépendants, dirigeants et salariés de TPE/PME</p> <p>Le chiffre d'affaires d'Entoria s'est établi en 2022 au niveau de celui de 2021 avec une stabilisation du portefeuille clients et une amélioration du taux de commission. De nouvelles offres en Santé et Protection ont été lancées avec succès au 3^{ème} trimestre et l'amélioration significative du service est saluée par les courtiers (taux d'attrition très faible au 4^{ème} trimestre). Enfin, de nouveaux profils d'assureurs / réassureurs ont été intégrés pour diversifier l'offre.</p> <p>L'EBITDA est en hausse de 23% par rapport à 2021 grâce aux actions menées sur les coûts.</p>



Une plateforme européenne de produits et services d'assurance dédiés à la mobilité

Dans un marché des véhicules d'occasion français en recul de 13%, le chiffre d'affaires d'**Opteven** a été tiré par la bonne orientation des activités Garantie Panne Mécanique et Maintenance ainsi que par la hausse des prix. L'EBITDA ajusté devrait être en hausse de 15% sur l'année grâce aux mesures prises pour améliorer la rentabilité.

Alors que la situation du marché automobile s'annonce encore difficile en 2023, la performance d'**Opteven** devrait être tirée par les volumes liés aux contrats déjà signés et par les hausses de prix.

Un certain nombre de cibles attractives ont été identifiées par le management pour de futurs *build-ups*.

Enfin, l'ancien numéro 3 de Renault a rejoint le Board pour apporter à **Opteven** son expérience et son réseau.



Un des leaders français dans le conseil en gestion de patrimoine

Dans un contexte macroéconomique peu favorable, le chiffre d'affaires de **Crystal** est en hausse de 44% sur l'année proforma des acquisitions (et se maintient à iso-périmètre) tandis que l'EBITDA affiche une croissance de 55%. En deux ans, les synergies liées aux acquisitions et l'excellence opérationnelle ont eu un impact de 300bps sur la marge qui s'établit à 25% à fin 2022.

Dix-neuf *build-ups* significatifs ont par ailleurs été réalisés depuis l'acquisition par Apax, dont 5 sur l'année 2022, ce qui fait de **Crystal** une plateforme de gestion patrimoniale d'envergure nationale.

La transformation digitale s'est accélérée en 2022 avec le déploiement du logiciel acquis en septembre 2021 et la nomination d'un CDO en septembre. L'équipe de direction est en cours de structuration et a lancé un plan ambitieux de transformation intégrant notamment la digitalisation du parcours client et l'automatisation des processus.



Leader des solutions de Contact Center as a Service (CCaaS) principalement destinées aux grandes entreprises

Le chiffre d'affaires d'**Odigo** est en recul de 3% sur l'année, impacté par une conjoncture moins favorable qu'en 2021, par le décalage de deux projets de taille significative et par la mobilisation des équipes sur le projet de migration vers un modèle en SaaS, désormais opérationnel depuis le 4^{ème} trimestre (115 clients déjà migrés à fin 2022, soit 85% de la clientèle éligible, pour un objectif initial fixé à 50%).

Le déploiement de ce nouveau modèle, qui a temporairement pesé sur l'EBITDA (-30% en 2022 vs 2021), va générer des réductions de coûts significatives. Ces économies ont commencé à se matérialiser au 4^{ème} trimestre (arrêt de 89 contrats de sous-traitance).



Fournisseur de soins ambulatoires pour les troubles de santé mentale de gravité légère ou moyenne

Le chiffre d'affaires de **Mentaal Beter** a progressé de 55% sur l'année (6% de croissance organique), tiré par l'augmentation du nombre de thérapeutes, et en dépit d'un taux d'absentéisme encore élevé. Dans un contexte où la demande en soins de santé mentale reste soutenue, les actions mises en place pour optimiser le planning des rendez-vous ainsi que la digitalisation des tâches administratives devraient permettre de soutenir la *top line*, de même que la contribution significative de la société HSK (acquise en février 2022).

Un nouveau CEO a été nommé pour mener à bien le plan d'amélioration opérationnelle (le CEO actuel restant dans la structure en tant que Chief Medical Officer).



Une entreprise leader dans la transformation digitale et le développement de logiciels

En dépit de l'impact négatif du taux de change, **ThoughtWorks** a réalisé une belle performance en 2022, affichant une hausse de 26% de son chiffre d'affaires (YTD 30/09/2022 vs YTD 30/09/2021), principalement liée à la croissance organique. La société a par ailleurs intégré avec succès deux acquisitions réalisées en 2022 : Connected, société spécialisée dans le développement de solutions logicielles basée à Toronto et Handmade, société brésilienne réputée pour sa capacité à réaliser avec ses clients des projets en mode *Agile*. L'EBITDA est en hausse de 16% sur les 9 mois à fin septembre (vs YTD 30/09/2021).

La valorisation de **ThoughtWorks** est impactée par la baisse du cours de bourse à l'image de l'ensemble du secteur Tech.



Un des principaux courtiers en assurance américains

La progression du chiffre d'affaires (+18% en LTM au 30 septembre) est liée à la fois à la croissance organique (+5%, tirée principalement par les activités Assurance Dommages et Prévoyance professionnelle) et à l'impact des acquisitions.

Le recul de la marge EBITDA s'explique principalement par les investissements dans les projets IT, par l'augmentation des frais de déplacement et par les dépenses liées à la création de la division Grandes Entreprises.

Assured Partners a poursuivi sa croissance externe en 2022, à un rythme néanmoins moins soutenu qu'en 2021.



Fournisseur global d'accès managé à Internet et au cloud

Expereo réalise une performance solide en 2022, affichant un chiffre d'affaires et un EBITDA en hausses respectives de 13% et 19% sur l'année. Ces performances reflètent à la fois la forte croissance des segments à haute valeur ajoutée SD WAN et XCA et l'augmentation significative des ventes réalisées en direct avec les grands comptes (60% du carnet de commandes à fin 2022 vs 13% en 2018, année de l'acquisition).

La société étudie plusieurs acquisitions potentielles, notamment sur le territoire américain, pour compléter son portefeuille

produits.



Le leader européen dans la location, l'installation et l'entretien des sanitaires mobiles

Le chiffre d'affaires et l'EBITDA d'**ADCO** (marques Toi Toi & Dixi) ont progressé de respectivement 17% et 22% à fin octobre 2022 (YTD 31/10/2022 vs YTD 31/10/2021), tirés par l'impact des plans de création de valeur mis en place par Apax depuis l'acquisition fin 2019 (notamment positionnement client et *pricing*), par l'émergence de nouveaux besoins en équipements sanitaires liés au Covid-19 (notamment pour les chantiers de construction en Allemagne) et par le rebond des manifestations de plein air (concerts, ..) post confinements.



Une société américaine de premier plan spécialisée dans la fourniture de solutions innovantes basées sur l'énergie pour les traitements médico-esthétiques (traitement des lésions pigmentaires et vasculaires, détatouage, épilation laser ..)

Le chiffre d'affaires de **Candela** affiche une croissance de 14% sur l'année (+21% à taux de change constant), qui reflète le dynamisme de l'activité sur l'ensemble de ses marchés dans un contexte macro-économique compliqué (inflation, confinements en Chine et rupture des chaînes d'approvisionnement).

La marge d'EBITDA est en hausse, reflétant à la fois la très bonne orientation de l'activité et l'impact des programmes de réduction de coûts mis en place par le management.



Un courtier en assurances basé au Royaume-Uni, avec une présence en Europe Continentale

Le chiffre d'affaires et l'EBITDA affichent des hausses respectives de 41% et 36% sur l'année, qui reflètent à la fois la croissance organique et l'intégration des nouvelles sociétés acquises à l'international.

L'équipe de direction a été renforcée avec l'arrivée d'un CEO pour l'Europe et d'un nouveau CFO, et des postes seniors ont été créés pour compléter le dispositif.



Un leader européen dans le secteur des logiciels de CRM

Le chiffre d'affaires affiche une hausse de 6% sur l'année, tiré par la croissance à deux chiffres du *cloud* au sein de l'activité CRM (business historique d'**Efficy**), partiellement compensée par la baisse du chiffre d'affaires *cloud* au sein de l'activité Marketing Automation (business historique d'Apsis) dans le contexte de la transition des clients vers une nouvelle plateforme. La croissance de l'EBITDA (+23% en 2022) intègre l'impact relatif de l'acquisition d'Apsis.

La plateforme technologique qui réunit les fonctionnalités CRM pour tout le groupe a été finalisée en 2022, avec une commercialisation qui démarre en 2023.

L'organisation est en train d'être renforcée avec plusieurs recrutements en cours pour des postes clef.

A propos d'Altamir

Altamir est une société cotée de private equity (Euronext Paris-B, mnémo : LTA) créée en 1995 et dont l'ANR s'élève à plus de 1,3 Mds€. Son objectif est d'offrir aux actionnaires une appréciation du capital sur la durée et des dividendes réguliers, en investissant dans un portefeuille diversifié d'actifs essentiellement non cotés.

La politique d'investissement d'Altamir consiste à investir principalement au travers et avec les fonds gérés ou conseillés par Apax Partners SAS et Apax Partners LLP, deux leaders du private equity qui prennent des positions majoritaires ou de référence dans des opérations de LBO et de capital développement, et visent des objectifs ambitieux de création de valeur.

Altamir donne ainsi accès à un portefeuille diversifié d'entreprises à fort potentiel de croissance dans les secteurs de spécialisation d'Apax (Tech et Telco, Consumer, Santé, Services) et sur des segments de marché complémentaires (PME en Europe continentale et grandes entreprises en Europe, Amérique du Nord et dans les principaux pays émergents).

La société bénéficie du statut de SCR (Société de Capital Risque) : elle est exonérée d'impôt sur les sociétés et ses actionnaires peuvent bénéficier d'avantages fiscaux sous certaines conditions de conservation des titres et de réinvestissement des dividendes.

Pour en savoir plus : www.altamir.fr

Contact

Claire Peyssard Moses

Tél. : +33 1 53 65 01 74

E-mail : investors@altamir.fr

ANNEXES

ANNEXE 1 : COMPTES D'ALTAMIR

Altamir publie deux séries d'états financiers : des comptes IFRS et des comptes sociaux. Les comptes IFRS, établis pour la première fois en 2021 selon la norme IFRS 10, n'offrent plus la transparence totale que nous avons jusqu'en 2020. En conséquence, nous avons décidé de présenter, en sus des comptes IFRS 10, des Management Accounts en ligne avec la présentation historique.

Le portefeuille reste valorisé, sans changement, selon les principes de la Juste Valeur (Fair Market Value), conformément aux recommandations de l'IPEV (International Private Equity Valuation organisation).

MANAGEMENT ACCOUNTS

COMPTE DE RESULTAT

<i>(en millions d'euros)</i>	2021 (*)	2022 (*)
Variation de juste valeur du portefeuille	318,0	(12,4)
Écarts de valorisation sur cessions de la période	69,0	28,2
Autres revenus du portefeuille	0,5	4,3
RESULTAT DU PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS	387,4	20,1
Achats et autres charges externes	(33,0)	(36,5)
Résultat opérationnel brut	354,3	(16,7)
Résultat opérationnel net	285,0	(13,6)
RESULTAT NET REVENANT AUX ACTIONS ORDINAIRES	291,9	(26,9)

() Management Accounts*

BILAN

<i>(en millions d'euros)</i>	2021 (*)	2022 (*)
Total actifs non courants	1 476,7	1 479,1
Total actifs courants	258,0	207,0
TOTAL ACTIF	1 734,7	1 686,1
Total capitaux propres	1 380,4	1 312,0
Provision carried interest revenant aux commandités et porteurs d'actions B	41,7	42,0
Provision carried interest fonds Apax	142,8	130,4
Autres passifs courants	169,8	201,7
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 734,7	1 686,1

() Management Accounts*

RESULTAT SOCIAL

La comptabilité sociale ne prend pas en compte les plus-values latentes ; seules sont comptabilisées les moins-values latentes.

<i>(en millions d'euros)</i>	2021	2022
Résultat des opérations en revenus	(5,5)	(25,4)
Résultat des opérations en capital	191,8	102,9
Résultat exceptionnel	0,2	0,1
RESULTAT NET	186,5	77,6

BILAN SOCIAL

<i>(en millions d'euros)</i>	2021	2022
Actif immobilisé	807,6	886,7
Actif circulant	222,3	206,7
TOTAL ACTIF	1 029,9	1 093,5
Capitaux propres	880,2	911,9
Dont Report à nouveau	0,1	0,1
Dont Résultat de l'exercice	186,5	77,6
Provisions	35,5	53,9
Dettes	88,2	69,3
TOTAL PASSIF	1 029,9	1 093,5

ANNEXE 2 : SYNTHÈSE DES INVESTISSEMENTS ET ENGAGEMENTS RÉALISÉS EN 2022

Nom	Montant investi ou engagé (M€)
<u>Via le fonds Apax MidMarket X :</u>	
Opteven	41,7
Vitaprotech	28,7
<u>Via le fonds Apax X LP :</u>	
Authority Brands	12,4
EcoOnline	8,1
Alcumus	6,8
Pickles Auctions	4,6
Ole Smoky	4,6
<u>En co-investissement (aux côtés d'Hg Capital) :</u>	
IFS	12,1
Access	10,3
Total 9 sociétés	129,4
Ajustements sur les montants investis, dans Odin & T-Mobile	(5,4)
Investissement dans Altaroc Global 2021	14,0
Investissement dans Apax Development	4,1
Investissement dans Apax Digital & Apax Digital II	2,2
Investissements totaux dans les fonds	20,3
Investissements complémentaires	40,3
TOTAL INVESTISSEMENTS ET ENGAGEMENTS	184,5

ANNEXE 3 : SYNTHÈSE DES PRODUITS DE CESSIONS ET REVENUS ENREGISTRÉS EN 2022

Nom	Type de sortie	Montant encaissé (M€)
Authority Brands	Cession totale	19,9
Kepro	Cession totale	8,0
Boasso Global	Cession totale	4,3
Attenti	Cession totale	3,9
Huarong	Cession totale	-
Total 5 sorties totales	-	36,1
THOM Group	Réduction de capital	40,6
MyCase	Cession partielle	9,1
InfoGain	Refinancement	6,3
Fractal Analytics	Cession partielle	4,3
Inmarsat	Refinancement	4,0
ThoughtWorks	Refinancement	2,6
Rodenstock	Refinancement	2,2
Coalfire	Refinancement	2,1
Ajustement sur les produits de cession d'Unilabs et de Marlink		5,5
Autres		6,3
Total cessions partielles / Autres revenus	-	87,8
TOTAL PRODUITS DE CESSIONS ET REVENUS	-	123,9

GLOSSAIRE

EBITDA : Earnings Before Interest, Depreciation and Amortisation, équivalent de l'Excédent Brut d'Exploitation

ANR : Actif net réévalué net d'impôt, part des Associés Commanditaires porteurs d'actions ordinaires

Croissance organique : croissance à périmètre et taux de change constants

Uplift : écart entre le prix de vente d'un actif et sa dernière valorisation dans nos livres préalablement à sa cession

Trésorerie nette : disponibilités diminuées des dettes financières à court terme.

AUTHENTIFIÉ PAR



SECURITY MASTER Footprint
www.security-master-footprint.com