

RCS : PARIS Code greffe : 7501

Documents comptables

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

**Le greffier du tribunal de commerce de PARIS atteste l'exactitude des informations
transmises ci-après**

Nature du document : Documents comptables (B-S)

Numéro de gestion : 2001 B 06840 Numéro SIREN : 437 558 893 Nom ou dénomination : NAXICAP PARTNERS
--

Ce dépôt a été enregistré le 02/07/2020 sous le numéro de dépôt 36680



20200366802019

DATE DEPOT : 02/07/2020

N° DE DEPOT : 36680

N° GESTION : 2001B06840

N° SIREN : 437558893

DENOMINATION : NAXICAP PARTNERS

ADRESSE : 5/7 R DE MONTTESSUY 75007 PARIS

MILLESIME : 2019

NAXICAP PARTNERS

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 1.572.928 euros
Société de Gestion de Portefeuille - Agrément COB GP 01-041
Siège social : 5-7 rue de Monttessuy - 75007 PARIS
SIREN 437 558 893 RCS Paris

Greffier du tribunal
de commerce de Paris
Acte déposé le :

03 JUL. 2020

Sous le N° :

36680

EXTRAIT DU PROCES-VERBAL DES DELIBERATIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 29 MAI 2020

L'an deux mil vingt, le vingt-neuf mai à 9 heures, les actionnaires de NAXICAP Partners se sont réunis en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, au siège social de la société, sur convocation du Directoire.

Il a été littéralement extrait ce qui suit :

Première résolution

L'Assemblée Générale, après présentation du rapport de gestion du Directoire et du rapport sur le gouvernement d'entreprise du Conseil de Surveillance, des comptes de l'exercice 2019 et lecture du rapport du Commissaire aux comptes sur lesdits comptes, approuve les comptes de l'exercice 2019 tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que la gestion de la société telle qu'elle ressort de l'examen desdits comptes et desdits rapports.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

Troisième résolution

L'Assemblée Générale constate que le bénéfice distribuable de l'exercice 2019, déterminé comme suit, ressort à 26 975 430,15 euros :

Résultat net comptable de l'exercice	13 586 045,58 €
Dotation à la réserve légale	-6 291,20 €
Report à nouveau	13 395 675,77 €
Bénéfice distribuable de l'exercice	26 975 430,15 €

et décide de l'affecter de la façon suivante :

Dividende	13 369 888,00 €
Report à nouveau	13 605 542,15 €
Total	26 975 430,15 €

soit un dividende de 136 euros par action.

Ce dividende ouvre droit à l'abattement prévu par l'article 158-3-2° du code général des impôts lorsque les bénéficiaires sont des personnes physiques imposables à l'impôt sur le revenu en France.

Il est rappelé que la Société a distribué, au titre des trois précédents exercices, les dividendes suivants :

Exercice	Nombre d'actions rémunérées	Dividende global	Dividende par action ¹
2018	98.308	13.664,812,00 euros	139,00 euros
2017	94.376	12 363 256,00 euros	131,00 euros
2016	-	-	-

¹ Montant éligible à l'abattement prévu par l'article 158-3-2° du code général des impôts

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

.....

Cinquième résolution

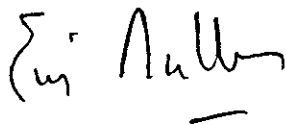
L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour effectuer tous dépôts et publications prescrits par la loi, et plus généralement pour accomplir toutes les formalités nécessaires en vue de l'application des résolutions précédentes.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

.....

De tout ce que dessus, il a été extrait le présent procès-verbal pour servir et valoir ce que de droit.

Fait à Paris, le 15 juin 2020



NAXICAP PARTNERS

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 1.572.928 euros
Société de Gestion de Portefeuille - Agrément COB GP 01-041
Siège social : 5-7 rue de Montfessuy - 75007 Paris
437 558 893 RCS Paris

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE

du 29 mai 2020

RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

OBSERVATIONS SUR LE RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE

Mesdames, Messieurs,

Conformément aux dispositions légales et aux statuts, le Directoire vous a convoqués en Assemblée Générale Ordinaire afin de vous rendre compte de la situation de la société et de son activité au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019 et de soumettre à votre approbation les comptes dudit exercice et l'affectation du résultat.

Vous venez d'entendre la présentation du rapport du Directoire et la lecture du rapport général du Commissaire aux Comptes. Le Directoire vous a présenté les comptes de l'exercice 2019.

Nous avons examiné et vérifié les comptes annuels que nous a présentés le Directoire et estimons que le rapport du Directoire et les comptes annuels ne donnent lieu à aucune observation particulière.

Nous vous demandons par ailleurs d'approuver l'ensemble des résolutions qui vous sont présentées par le Directoire et, notamment celle concernant l'affectation du résultat.

Telles sont les observations que le Conseil de Surveillance avait à vous présenter.

Le Conseil de Surveillance

NAXICAP PARTNERS

Société anonyme

7 rue Monttessuy

75007 PARIS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2019



NAXICAP PARTNERS

Société anonyme

7 rue Monttessuy

75007 PARIS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2019

A l'assemblée générale de la société Naxicap Partners

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société Naxicap Partners relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport. Ces comptes ont été arrêtés par le Directoire le 12 mars 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1er janvier 2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, arrêtés dans les conditions rappelées précédemment, et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires. S'agissant des événements survenus et des éléments connus postérieurement à la date d'arrêté des comptes relatifs aux effets de la crise liée au Covid-19, la direction nous a indiqué qu'ils feront l'objet d'une communication à l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-4 du code de commerce.

Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport du Conseil de surveillance consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-68 du code de commerce.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le directoire.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou

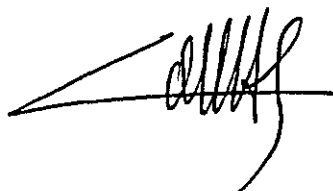
non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris-La Défense, le 15 mai 2020

Le commissaire aux comptes

Deloitte & Associés

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Stéphane COLLAS', written over a horizontal line.

Stéphane COLLAS

NAXICAP PARTNERS
BILAN
Au 31 décembre 2019

ACTIF	2019		2018	PASSIF	2019	2018
	BRUT	AMORT. ET PROV.				
ACTIF IMMOBILISE				CAPITAUX PROPRES		
Immobilitisations incorporelles	14 409 590,20	4 596 615,89	8 126 976,91	Capital	32 551 876,42	32 567 730,84
Fonds de commerce	2 039 703,66	1 189 063,14	559 926,92	Prime émission/fusion	1 572 928,00	1 510 016,00
Immobilitisations corporelles	5 036 881,59	1 099 378,65	3 937 502,94	Réserve légale	3 846 225,47	3 846 225,47
	1 766 049,85	1 541 513,00	329 745,85	Réserve des plus-values à long terme	151 001,60	151 001,60
Immobilitisations financières	5 566 955,10	766 661,10	3 299 801,20	Réserve générale		
. TIAP	66,82	67,20	28,08	Report à nouveau	13 395 675,77	13 385 393,33
. Participations	35 000,00	0,00	25 000,00	Résultat de l'exercice	13 586 045,58	13 675 094,44
. Créances rattachées à des Participations	125 000,00					
. Autres titres immobilisés - Sociétés	334,75		251 485,75			
. Autres titres immobilisés - Fonds	5 330 073,65	766 593,90	2 951 322,21			
. Prêts	2,00		2,00			
. Autres	76 477,88		71 963,16	Provisions pour investissement		
ACTIF CIRCULANT				PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Créances clients et comptes rattachés	48 335 658,27	45 600,00	45 846 227,18	Provisions pour risques	0,00	662 912,00
Autres créances	284 225,72	45 600,00	596 695,04	Provisions pour charges	0,00	600 000,00
Etat - Créance impôt sur les sociétés (IS)	27 176 257,07		22 118 941,63		0,00	62 912,00
	1 152 975,00		1 269 489,00	DETTES	25 551 156,16	20 742 561,25
Valeurs mobilières de placement	0,00		0,00	Emprunts et dettes sur établissements de crédit	0,00	0,00
				Emprunts et dettes financières diverses	111 694,77	83 096,70
Disponibilités	19 516 330,48		21 471 673,51	Dettes sur immobilisations		
				Dettes fournisseurs et comptes rattachés	720 227,51	244 732,59
Charges constatées d'avance	205 870,00		389 428,00	Dettes fiscales et sociales (hors IS)	12 535 575,79	13 258 874,98
				Autres dettes	12 183 658,09	7 155 856,98
				Etat - Impôt sur les sociétés (IS)	0,00	0,00
				Produits constatés d'avance		
Total actif	62 745 248,47	4 642 215,89	53 973 204,09	Total passif	58 103 032,58	53 973 204,09

NAXICAP PARTNERS
COMPTE DE RESULTAT
Au 31 décembre 2019

CHARGES	2019	2018	PRODUITS	2019	2018
Charges d'exploitation	31 956 273,81	32 910 069,64	Produits d'exploitation	51 401 689,50	54 180 412,52
Autres achats et charges externes	11 548 043,91	10 878 040,67	Total Commissions	48 836 295,40	52 541 483,65
Impôts, taxes et versements assimilés	3 141 383,25	3 152 541,36	Commissions d'ingénierie	3 221 292,27	5 268 331,79
Salaires et traitements	9 622 293,48	10 576 689,48	Commissions de gestion-SCR	13 696 538,58	11 635 618,25
Charges sociales et de personnel	5 964 459,38	5 858 393,95	Commissions de gestion-Fonds	31 718 717,14	35 369 203,42
Intéressement	1 252 229,90	1 593 555,87	Comm. - SCR - Intéressement	149 586,06	113 030,24
Autres charges d'exploitation	18,01	11,43	Commissions de conseil-Fonds	45 606,35	126 240,16
Dotations aux amortissements et provisions	427 845,88	612 836,88	Autres commissions	4 555,00	9 059,79
Dotations aux provisions d'exploitation	0,00	238 000,00	Reprises sur provisions	0,00	0,00
			Transferts de charges : refacturations	12 600,00	12 600,00
			Autres produits	1 952 794,10	1 626 328,87
			Reprises sur provisions d'exploitation	600 000,00	0,00
Charges financières	87 005,24	51 615,81	Produits financiers	116 345,06	380 857,93
Intérêts et charges assimilées	30 509,51	6 201,35	Produits des titres de participations	0,00	0,00
Différence négative de change	18 078,27	42 261,00	Produits des autres titres immobilisés	24 736,01	137 062,82
Charges nettes sur cessions de VMP	38 417,46	3 153,46	Produits d'autres valeurs mobilières	0,00	0,00
Dotations aux provisions sur titres	0,00	0,00	Autres intérêts et produits assimilés	89 767,71	210 979,67
Charges des participations - mali			Produits des participations - boni	1,50	155,44
			Reprises de provisions	1 839,84	32 660,00
Charges exceptionnelles	83 500,00	181 010,00	Produits exceptionnels	275 000,00	9 295,68
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	83 500,00	162 500,00	Produits exceptionnels sur opérations de gestion	275 000,00	0,00
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	0,00	18 510,00	Produits exceptionnels sur opérations en capital	0,00	9 295,68
Dotations aux provisions réglementées			Reprises sur provisions et transferts de charges		
Participation des salariés aux bénéfices	271 982,93	314 102,24			
Impôts sur les bénéfices	5 808 227,00	7 438 674,00			
Total charges	38 206 988,98	40 895 471,69	Total produits	51 793 034,56	54 570 566,13
Bénéfices	13 586 045,58	13 675 094,44	Pertes		
TOTAL GENERAL	51 793 034,56	54 570 566,13	TOTAL GENERAL	51 793 034,56	54 570 566,13

ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

NAXICAP Partners est une filiale de Natixis Investment Managers (NIM) - nouvelle dénomination sociale de Natixis Global Asset Management (NGAM) - constituée le 30 mars 2001 par apport en numéraire entièrement libéré. La société NAXICAP Partners a été agréée par la COB, devenue l'AMF, sous le n° GP 01-041 en date du 28 septembre 2001 en tant que société de gestion de portefeuille. Les comptes de NAXICAP Partners sont inclus dans les comptes consolidés de Natixis.

Le bilan de l'exercice clos le 31 décembre 2019 présente un total de 58 103 032,58 €.

Le compte de résultat de l'exercice présente un bénéfice après impôt sur les sociétés de 13 586 045,58 €.

❶ Faits caractéristiques de l'exercice

L'exercice social a une durée de 12 mois du 1er janvier au 31 décembre 2019.

❷ Principes, règles et méthodes comptables

Les comptes annuels ont été établis conformément aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur en France selon le règlement ANC n°2016-07 (nouveau PCG).

Les comptes de l'exercice sont présentés sous une forme identique à celle de l'exercice précédent. Les conventions comptables générales ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices.

L'épidémie du Coronavirus (COVID-19) qui s'est accélérée en France en mars 2020 devrait avoir un impact particulièrement significatif, même s'il est très difficile à quantifier à la date de rédaction de ce rapport, sur l'activité des équipes de Naxicap Partners et sur la valorisation des portefeuilles gérés. Les équipes vont être amenées à consacrer un temps très important à l'accompagnement des sociétés du portefeuille pour les aider à surmonter du mieux possible les difficultés liées à cette crise, tout en tenant les investisseurs des fonds informés très régulièrement de la situation. Néanmoins, à ce stade, l'impact de la crise sur les résultats futurs de la société n'est pas chiffrable. Par ailleurs, aucun élément spécifique susceptible d'affecter les états financiers de l'exercice 2019 ou de mettre en cause la continuité de l'exploitation de la société n'a été identifié.

Changements de méthodes comptables et comparabilité des comptes

Aucun changement de méthode comptable n'a eu d'impact sur les comptes de l'exercice 2019.

⑥ Notes sur le bilan

A- ACTIF :

A.1 - Immobilisations corporelles

Les immobilisations sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition. Les immobilisations corporelles sont amorties en fonction de leur durée de vie estimée d'utilisation suivant le mode linéaire ou dégressif. Les dotations annuelles représentent la dépréciation économique des immobilisations au cours de l'exercice.

- Les agencements sont amortis sur 4 ans selon le mode linéaire
- Les installations générales sont amorties sur 10 ans selon le mode linéaire
- Le matériel et le mobilier de bureau sont amortis sur 4 ans suivant le mode linéaire

A.2 - Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Postérieurement à leur acquisition, les immobilisations sont évaluées à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes éventuelles de valeur.

Le fonds de commerce a été comptabilisé par NAXICAP Partners à sa valeur d'apport, à l'issue de l'apport partiel d'actifs réalisé par SPEF et SPEF Venture au 1er janvier 2002.

L'estimation du fonds de commerce au 31 décembre 2019 est fondée sur les revenus attendus, supérieurs à la valeur d'apport. Sur ces bases, aucune provision n'a été comptabilisée. NAXICAP Partners intègre dans ses comptes depuis le 31 décembre 2010 l'ancien fonds de commerce d'ACTEM Partners qui est intégralement provisionné (1 099 379 €).

Les dotations annuelles représentent la dépréciation économique des immobilisations au cours de l'exercice. Les logiciels sont amortis sur 4 ans selon le mode linéaire avec application de la règle du prorata temporis.

A.3 - Immobilisations financières

L'inventaire du portefeuille titres au 31 décembre 2019 est établi par catégorie de titres de même nature, suivant la distinction Actions, Obligations, Parts de SCR et Parts des Fonds.

Les TIAP sont évalués à leur valeur de marché et une provision pour dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur de marché est inférieure au coût d'acquisition.

Les parts de « carried » de Fonds détenues en portefeuille sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition pendant toute la période d'investissement du fonds. Par la suite, une provision pour dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur liquidative des parts est inférieure à leur coût d'acquisition. Ces parts permettent de rémunérer le gérant du fonds.

A.4 - Actif circulant (créances)

Les créances figurant au bilan à la clôture de l'exercice sont majoritairement des créances à court terme inférieures à un an (annexe 4). Régulièrement, les créances sont analysées de façon unitaire et, en fonction de la date d'émission de la facture et de la probabilité de recouvrement, une dépréciation peut être comptabilisée.

A.5 - Valeurs mobilières de placement (OPCVM)

Les valeurs mobilières de placement sont enregistrées à leur coût d'acquisition. À la clôture de l'exercice, les titres sont évalués sur la base des cours de bourse ou des valeurs liquidatives. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées et les moins-values latentes donnent lieu à une provision pour dépréciation.

Les plus et moins-values de cessions sont comptabilisées suivant la méthode FIFO.

Le solde du compte courant (19 516 143,95 € au 31 décembre 2019) est rémunéré mais le taux de rémunération est resté négatif au cours de l'exercice. Au 31 décembre 2019, NAXICAP Partners ne détient pas de SICAV de trésorerie.

A.6 - Comptes de régularisation

Les charges constatées d'avance regroupent les dépenses concernant deux exercices comme les cotisations d'assurances, les abonnements, les locations...

B- PASSIF :

B.1 - Capitaux propres

Le capital social est de 1 572 928 €, il est divisé en 98 308 actions de 16 € de valeur nominale chacune entièrement libérée.

- **Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice 01/01/2019 : 32 567 731 € avant affectations**

- Distribution de dividende	- 13 664 812 €
- Augmentation de capital	62 912 €
- Résultat de l'exercice	13 586 046 €

- **Capitaux propres à la clôture de l'exercice 31/12/2019 : 32 551 876 €**

Lors de l'assemblée générale extraordinaire du 25 juin 2018, le Directoire a reçu de l'actionnaire unique une délégation de pouvoirs pour procéder à une augmentation de capital par incorporation de réserves prélevées sur le compte report à nouveau, d'un montant de 62 912 euros, afin de créer 3 932 actions ordinaires nouvelles (16 € de valeur nominale chacune) au profit des bénéficiaires d'actions gratuites. Le Directoire a procédé à cette augmentation de capital le 26 juin 2019.

B.2 - Provisions pour risques et charges

Une provision pour risques, constituée en 2017 et 2018, figurait au passif pour un solde de 600 000 € au 31 décembre 2018. En 2019, ce dossier a été conclu favorablement et cette provision a été intégralement extournée.

La provision pour charges de 62 912 €, constituée en juin 2018 dans le cadre d'un plan d'attribution d'actions gratuites, a été extournée lors de l'augmentation de capital de juin 2019.

B.3 - Dettes

Les dettes figurant au bilan à la clôture de l'exercice sont quasi-exclusivement des dettes à court terme inférieures à un an (annexe 4).

B.4 - Comptes de régularisation

Il n'y a pas de produits constatés d'avance au 31 décembre 2019.

④ Notes sur le compte de résultat

Au 31 décembre 2019 :

- ♦ Les commissions s'élèvent à 48 836 295 € et se décomposent en :

- Commissions d'ingénierie	3 221 292 €
- Commissions de gestion SCR	13 696 539 €
- Commissions de gestion Fonds	31 718 717 €
- Commissions de conseil	45 606 €
- Autres commissions	154 141 €

Les commissions d'ingénierie sont comptabilisées en produits lors du « closing » des opérations.

Les autres produits d'exploitation (1 952 794 €) sont essentiellement constitués des jetons de présence perçus.

- ♦ Les autres achats et charges externes sont de 11 548 044 € et se composent essentiellement de :

- Sous-traitance refacturée par NPE	53 854 €
- Sous-traitance refacturée par NATIXIS	137 497 €
- Rétrocession des commissions de gestion Fonds	-16 558 €
- Locations immobilières (y.c. charges locatives)	1 712 851 €
- Honoraires CAC, avocats, audits	5 810 555 €
(dont honoraires CAC pour la société de gestion)	18 000 €
- Locations véhicules et matériels	163 573 €
- Frais de déplacements et réception	623 246 €
- Frais informatiques, téléphonie et site internet	1 282 445 €
- Frais de publicité, relations publiques	558 172 €
- Autres charges externes	1 222 409 €

- ♦ Les autres charges d'exploitation sont constituées de :

- Salaires et traitements	9 622 293 €
- Charges sociales et de personnel	5 964 459 €
- Autres impôts et taxes	3 141 383 €
- Intéressement	1 252 230 €
- Autres charges	18 €
- Charges calculées	427 846 €

Un nouvel accord d'intéressement a été signé le 27 juin 2018 pour une durée de 3 ans jusqu'à fin 2020. Son calcul vise à mesurer le progrès enregistré dans les performances des salariés et de l'entreprise, et se traduit par une formule basée sur l'accroissement du résultat brut d'exploitation économique de l'entreprise en regard de la progression des capitaux sous gestion.

- ♦ Le résultat financier (29 340 €) est constitué des intérêts calculés sur crédits vendeurs et sur portages, des plus-values sur les parts de fonds, des pertes sur SICAV de trésorerie et rémunération négative des comptes courants créditeurs, et des dotations et reprises de provisions sur les parts de véhicules d'investissement.
- ♦ Les produits et charges exceptionnels sont déterminés en fonction du caractère significatif de leur montant, de leur degré d'anormalité par rapport à l'activité courante et de la faible probabilité de récurrence des événements concernés. Le résultat exceptionnel (191 500 €) provient essentiellement d'indemnités perçues suite à un litige commercial et de versements effectués lors d'opérations de mécénat.
- ♦ Un accord de participation des salariés aux résultats de l'exercice 2019 a été signé pour les sociétés du périmètre Natixis intégrée dont NAXICAP Partners fait partie. La provision pour la participation au titre de l'exercice représente un montant de 300 000 €. Le solde du compte s'élève à 271 983 € (écart entre la provision enregistrée et le montant versé sur la participation 2018).
- ♦ La charge d'impôt de l'exercice représente un montant de 5 808 227 €. NAXICAP Partners est intégrée fiscalement au groupe Natixis depuis le 1er janvier 2002.

Les engagements de retraites ne présentent pas un caractère significatif et n'ont pas été comptabilisés, compte tenu des facteurs suivants :

- effectif non significatif,
- taux de rotation du personnel important, ainsi que le critère de l'âge moyen et donc faible probabilité que les salariés soient encore présents dans l'entreprise à l'âge de départ à la retraite,
- faible ancienneté des salariés,
- faible montant des indemnités : la convention collective ASF limite le montant des indemnités dues en cas de départ à la retraite à 2 mois de salaire maximum (montant dû pour 30 ans d'ancienneté).

NAXICAP PARTNERS

ANNEXE 1

TABEAU DES IMMOBILISATIONS

Au 31 décembre 2019

	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice A	Augmentations B	Diminutions C	Valeur brute à la clôture de l'exercice D
<u>Immobilisations incorporelles</u>				
- Gestion des SCR	6 489 294,85	587 290,40	0,00	7 076 585,25
- Gestion des Fonds	3 048 980,34			3 048 980,34
- Logiciels	1 987 901,25			1 987 901,25
	1 452 413,26	587 290,40		2 039 703,66
<u>Immobilisations corporelles</u>				
- Agencements et aménagements divers	1 742 369,91	26 772,58	3 092,64	1 766 049,85
- Installations générales	0,00			0,00
- Matériel de bureau et informatique	663 893,28			663 893,28
- Mobilier	576 716,48	14 323,58	3 092,64	587 947,42
	501 760,15	12 449,00		514 209,15
<u>Immobilisations financières</u>				
- T.I.A.P	4 029 884,68	4 243 613,18	2 706 542,76	5 566 955,10
- Participations	66,82			66,82
- Autres titres immobilisés - Sociétés	25 000,00	10 000,00		35 000,00
- Autres titres immobilisés - Fonds	251 485,75		251 151,00	334,75
- Créances rattachées à des Participations	3 681 366,95	4 061 912,50	2 413 205,80	5 330 073,65
- Prêts	0,00	125 000,00		125 000,00
- Dépôts et cautionnements	2,00			2,00
	71 963,16	46 700,68	42 185,96	76 477,88
TOTAL	12 261 549,44	4 857 676,16	2 709 635,40	14 409 590,20

NAXICAP PARTNERS

ANNEXE 2

TABEAU DES AMORTISSEMENTS et PROVISIONS

Au 31 décembre 2019

	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice A	Augmentations B	Diminutions C	Valeur brute à la clôture de l'exercice D
<u>Immobilisations incorporelles</u>				
- Gestion des SCR	1 991 864,99	296 576,80	0,00	2 288 441,79
- Gestion des Fonds	0,00			0,00
- Logiciels	1 099 378,65			1 099 378,65
	892 486,34	296 576,80		1 189 063,14
<u>Immobilisations corporelles</u>	1 412 624,06	131 269,08	2 380,14	1 541 513,00
- Agenc. et aménagements divers	0,00			0,00
- Installations générales	587 153,73	11 681,14		598 834,87
- Matériel de bureau et informatique	368 293,22	99 875,11	2 380,14	465 788,19
- Mobilier	457 177,11	19 712,83		476 889,94
TOTAL	3 404 489,05	427 845,88	2 380,14	3 829 954,79

NAXICAP PARTNERS

ANNEXE 3

TABEAU DES PROVISIONS

Au 31 décembre 2019

	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice A	Augmentations B	Diminutions C	Valeur brute à la clôture de l'exercice D
<u>Provisions réglementées</u>				
<u>Provisions pour risques et charges</u>	662 912,00	0,00	662 912,00	0,00
- Provisions pour risques	600 000,00		600 000,00	0,00
- Provisions pour charges	62 912,00		62 912,00	0,00
<u>Provisions pour dépréciation</u>	45 600,00	0,00	0,00	45 600,00
- Créances douteuses	45 600,00			45 600,00
<u>Immobilisations financières</u>	730 083,48	38 417,46	1 839,84	766 661,10
- T.I.A.P	38,74	28,46		67,20
- Participations	0,00			0,00
- Autres titres immobilisés - Sociétés	0,00			0,00
- Autres titres immobilisés - Fonds	730 044,74	38 389,00	1 839,84	766 593,90
- Prêts et autres immobilisations	0,00			0,00
- Autres immobilisations	0,00			0,00
TOTAL	1 438 595,48	38 417,46	664 751,84	812 261,10

NAXICAP PARTNERS

ANNEXE 4

Au 31 décembre 2019

CREANCES	Degré de liquidité		DETTES	Degré de liquidité		
	Montant brut	=< 1 an	> 1 an	Montant brut	=< 1 an	> 1 an =< 5 ans
<u>De l'actif immobilisé</u>						
Dépôts et cautionnements	76 477,88		76 477,88	0,00	0,00	
<u>De l'actif circulant</u>						
Autres créances clients	284 225,72	238 625,72	45 600,00	111 694,77	12 172,93	99 521,84
Autres créances				720 227,51	720 227,51	
- Créances sur l'Etat	27 176 257,07	25 151 046,74	2 025 210,33	7 166 426,25	6 181 970,80	984 455,45
- Produits à recevoir (1)	106 190,93	106 190,93		3 705 427,71	3 193 510,88	511 916,83
- Débiteurs divers	27 029 398,79	25 005 581,53	2 023 817,26	0,00	0,00	
	40 667,35	39 274,28	1 393,07	1 355 877,11	1 355 877,11	
Etat - Créance / IS	1 152 975,00	1 152 975,00		307 844,72	307 844,72	
				0,00	0,00	
				12 183 658,09	12 183 658,09	
TOTAL	28 689 935,67	26 542 647,46	2 147 288,21	25 551 156,16	23 955 262,04	1 595 894,12

(1) dont produits à recevoir

27 029 398,79

(1) dont charges à payer

(2) dont charges à payer

(3) dont charges à payer

4 826 838,25

3 168 911,77

12 183 658,09

NAXICAP PARTNERS

ANNEXE 5

TABLEAU DE VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN SALARIE PAR CATEGORIE

Au 31 décembre 2019

Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	63
dont salariés à temps complet pendant tout l'exercice	49
dont salariés à temps partiel pendant tout l'exercice	2
dont salariés nouveaux à temps complet	8
dont salariés nouveaux à temps partiel	0
dont salariés à temps complet ayant quitté l'entreprise	5
dont salariés à temps partiel ayant quitté l'entreprise	0

NAXICAP PARTNERS

ANNEXE 6

TABLEAU DES ELEMENTS RELEVANT DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT **AVEC LES ENTREPRISES LIEES**

Au 31 décembre 2019

Éléments relevant du bilan avec les entreprises liées

	Montant	Entreprise
ACTIF	20 669 118,95	
* Autres créances	0,00	Natixis
* Disponibilités (banques)	19 516 143,95	Natixis
* Valeurs mobilières de placement	0,00	Natixis
* Etat - impôt sur les sociétés - intégration fiscale	1 152 975,00	Natixis
PASSIF	2 332 800,94	
* Dettes fournisseurs et comptes rattachés	0,00	Natixis
* Dettes fournisseurs et comptes rattachés	294 514,94	Natixis Investment Managers
* Autres dettes	249 648,00	Natixis
* Autres dettes	1 290 423,00	Natixis Investment Managers
* Autres dettes	490 465,00	Natixis Private Equity
* Autres dettes	7 750,00	Naxicap Germany
* Etat - impôt sur les sociétés - intégration fiscale	0,00	Natixis

Éléments relevant du compte de résultat avec les entreprises liées

	Montant	Entreprise
CHARGES	9 079 649,51	
* Charges externes	42 553,28	Natixis
* Charges externes	769 016,00	Natixis Investment Managers
* Charges externes	1 401 822,19	Natixis Private Equity
* Charges externes	1 014 056,00	Naxicap Germany
* Intérêts et charges assimilées	25 896,77	Natixis
* Charges nettes sur cessions de VMP	18 078,27	Natixis
* IS - intégration fiscale	5 808 227,00	Natixis
PRODUITS	0,00	
* Autres intérêts et produits assimilés	0,00	Natixis

TABLEAU DES PARTICIPATIONS ET FILIALES
Au 31 décembre 2019

[illegible]

NAXICAP PARTNERS

Au 31 décembre 2019

COORDONNEES DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

CABINET DELOITTE & ASSOCIES

Tour Majunga
6 Place de la Pyramide
92908 Paris-la-Défense Cedex

Tél. : 01.40.88.28.00
Fax : 01.40.88.28.28

COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE

31 DECEMBRE 2019

- Bilan
- Compte de résultat
- Annexe au bilan et au compte de résultat
 - ❖ Tableau des immobilisations
 - ❖ Tableau des amortissements et provisions
 - ❖ Tableau des provisions
 - ❖ Etat des échéances des créances et des dettes
 - ❖ Tableau de ventilation de l'effectif moyen par catégorie
 - ❖ Tableau des éléments relevant du bilan et du compte de résultat avec les entreprises liées
 - ❖ Résultats de la société au cours des cinq derniers exercices
 - ❖ Tableau des participations

NAXICAP PARTNERS
BILAN
Au 31 décembre 2019

ACTIF	2019		2018	PASSIF	2019	2018
	BRUT	AMORT. ET PROV.				
			NET			
ACTIF IMMOBILISE				CAPITAUX PROPRES		
Immobilitations incorporelles	14 409 590,20	4 596 615,89	9 812 974,31	Capital	32 551 876,42	32 567 730,84
Fonds de commerce	2 039 703,66	1 189 063,14	850 640,52	Prime émission/fusion	1 572 928,00	1 510 016,00
Immobilitations corporelles	5 036 881,59	1 099 378,65	3 937 502,94	Réserve légale	3 846 225,47	3 846 225,47
	1 766 049,85	1 541 513,00	224 536,85	Réserve des plus-values à long terme	151 001,60	151 001,60
Immobilitations financières	5 566 955,10	766 661,10	4 800 294,00	Réserve générale		
. TIAP	66,82	67,20	(0,38)	Report à nouveau	13 395 675,77	13 385 393,33
. Créances rattachées à des Participations	35 000,00	0,00	35 000,00	Résultat de l'exercice	13 586 045,58	13 675 094,44
. Autres titres immobilisés - Sociétés	125 000,00		125 000,00			
. Autres titres immobilisés - Fonds	334,75		334,75			
. Prêts	5 330 073,65	766 593,90	4 563 479,75			
. Autres	2,00		2,00			
	76 477,88		76 477,88	Provisions pour investissement		
ACTIF CIRCULANT				PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Créances clients et comptes rattachés	48 335 658,27	45 600,00	48 290 058,27	Provisions pour risques	0,00	662 912,00
Autres créances	284 225,72	45 600,00	238 625,72	Provisions pour charges	0,00	600 000,00
Etat - Créance impôt sur les sociétés (IS)	27 176 257,07		27 176 257,07	DETTES	25 551 156,16	20 742 561,25
	1 152 975,00		1 152 975,00	Emprunts et dettes sur établissements de crédit		
Valeurs mobilières de placement	0,00		0,00	Emprunts et dettes financières diverses	0,00	0,00
				Dettes sur immobilisations	111 694,77	83 096,70
Disponibilités	19 516 330,48		19 516 330,48	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	720 227,51	244 732,59
				Dettes fiscales et sociales (hors IS)	12 535 575,79	13 258 874,98
Charges constatées d'avance	205 870,00		205 870,00	Autres dettes	12 183 658,09	7 155 856,98
				Etat - Impôt sur les sociétés (IS)	0,00	0,00
				Produits constatés d'avance		
Total actif	62 745 248,47	4 642 215,89	58 103 032,58	Total passif	58 103 032,58	53 973 204,09

NAXICAP PARTNERS
COMPTE DE RESULTAT
Au 31 décembre 2019

CHARGES	2019	2018	PRODUITS	2019	2018
Charges d'exploitation	31 956 273,81	32 910 069,64	Produits d'exploitation	51 401 689,50	54 180 412,52
Autres achats et charges externes	11 548 043,91	10 878 040,67	Total Commissions	48 836 295,40	52 541 483,65
Impôts, taxes et versements assimilés	3 141 383,25	3 152 541,36	Commissions d'ingénierie	3 221 292,27	5 268 331,79
Salaires et traitements	9 622 293,48	10 576 689,48	Commissions de gestion-SCR	13 696 538,58	11 655 618,25
Charges sociales et de personnel	5 964 459,38	5 858 393,95	Commissions de gestion-Fonds	31 718 717,14	35 369 203,42
Intéressement	1 252 229,90	1 593 555,87	Comm. - SCR - Intéressement	149 586,06	113 030,24
Autres charges d'exploitation	18,01	11,43	Commissions de conseil-Fonds	45 606,35	126 240,16
Dotations aux amortissements et provisions	427 845,88	612 836,88	Autres commissions	4 555,00	9 059,79
Dotations aux provisions d'exploitation	0,00	238 000,00	Reprises sur provisions	0,00	0,00
			Transferts de charges : refacturations	12 600,00	12 600,00
			Autres produits	1 952 794,10	1 626 328,87
			Reprises sur provisions d'exploitation	600 000,00	0,00
Charges financières	87 005,24	51 615,81	Produits financiers	116 345,06	380 857,93
Intérêts et charges assimilées	30 509,51	6 201,35	Produits des titres de participations	0,00	0,00
Différence négative de change	18 078,27	42 261,00	Produits des autres titres immobilisés	24 736,01	137 062,82
Charges nettes sur cessions de VMP	38 417,46	3 153,46	Produits d'autres valeurs mobilières	0,00	0,00
Dotations aux provisions sur titres	0,00	0,00	Autres intérêts et produits assimilés	89 767,71	210 979,67
Charges des participations - mali			Produits des participations - hont	1,50	155,44
			Reprises de provisions	1 839,84	32 660,00
Charges exceptionnelles	83 500,00	181 010,00	Produits exceptionnels	275 000,00	9 295,68
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	83 500,00	162 500,00	Produits exceptionnels sur opérations de gestion	275 000,00	0,00
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	0,00	18 510,00	Produits exceptionnels sur opérations en capital	0,00	9 295,68
Dotations aux provisions réglementées			Reprises sur provisions et transferts de charges		
Participation des salariés aux bénéfices	271 982,93	314 102,24			
Impôts sur les bénéfices	5 808 227,00	7 438 674,00			
Total charges	38 206 988,98	40 895 471,69	Total produits	51 793 034,56	54 570 566,13
Bénéfices	13 586 045,58	13 675 094,44	Perles		
TOTAL GENERAL	51 793 034,56	54 570 566,13	TOTAL GENERAL	51 793 034,56	54 570 566,13

ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

NAXICAP Partners est une filiale de Natixis Investment Managers (NIM) - nouvelle dénomination sociale de Natixis Global Asset Management (NGAM) - constituée le 30 mars 2001 par apport en numéraire entièrement libéré. La société NAXICAP Partners a été agréée par la COB, devenue l'AMF, sous le n° GP 01-041 en date du 28 septembre 2001 en tant que société de gestion de portefeuille. Les comptes de NAXICAP Partners sont inclus dans les comptes consolidés de Natixis.

Le bilan de l'exercice clos le 31 décembre 2019 présente un total de 58 103 032,58 €.

Le compte de résultat de l'exercice présente un bénéfice après impôt sur les sociétés de 13 586 045,58 €.

❶ Faits caractéristiques de l'exercice

L'exercice social a une durée de 12 mois du 1er janvier au 31 décembre 2019.

❷ Principes, règles et méthodes comptables

Les comptes annuels ont été établis conformément aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur en France selon le règlement ANC n°2016-07 (nouveau PCG).

Les comptes de l'exercice sont présentés sous une forme identique à celle de l'exercice précédent. Les conventions comptables générales ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices.

L'épidémie du Coronavirus (COVID-19) qui s'est accélérée en France en mars 2020 devrait avoir un impact particulièrement significatif, même s'il est très difficile à quantifier à la date de rédaction de ce rapport, sur l'activité des équipes de Naxicap Partners et sur la valorisation des portefeuilles gérés. Les équipes vont être amenées à consacrer un temps très important à l'accompagnement des sociétés du portefeuille pour les aider à surmonter du mieux possible les difficultés liées à cette crise, tout en tenant les investisseurs des fonds informés très régulièrement de la situation. Néanmoins, à ce stade, l'impact de la crise sur les résultats futurs de la société n'est pas chiffrable. Par ailleurs, aucun élément spécifique susceptible d'affecter les états financiers de l'exercice 2019 ou de mettre en cause la continuité de l'exploitation de la société n'a été identifié.

Changements de méthodes comptables et comparabilité des comptes

Aucun changement de méthode comptable n'a eu d'impact sur les comptes de l'exercice 2019.

③ Notes sur le bilan

A- ACTIF :

A.1 - Immobilisations corporelles

Les immobilisations sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition. Les immobilisations corporelles sont amorties en fonction de leur durée de vie estimée d'utilisation suivant le mode linéaire ou dégressif. Les dotations annuelles représentent la dépréciation économique des immobilisations au cours de l'exercice.

- Les agencements sont amortis sur 4 ans selon le mode linéaire
- Les installations générales sont amorties sur 10 ans selon le mode linéaire
- Le matériel et le mobilier de bureau sont amortis sur 4 ans suivant le mode linéaire

A.2 - Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Postérieurement à leur acquisition, les immobilisations sont évaluées à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes éventuelles de valeur.

Le fonds de commerce a été comptabilisé par NAXICAP Partners à sa valeur d'apport, à l'issue de l'apport partiel d'actifs réalisé par SPEF et SPEF Venture au 1er janvier 2002.

L'estimation du fonds de commerce au 31 décembre 2019 est fondée sur les revenus attendus, supérieurs à la valeur d'apport. Sur ces bases, aucune provision n'a été comptabilisée. NAXICAP Partners intègre dans ses comptes depuis le 31 décembre 2010 l'ancien fonds de commerce d'ACTEM Partners qui est intégralement provisionné (1 099 379 €).

Les dotations annuelles représentent la dépréciation économique des immobilisations au cours de l'exercice. Les logiciels sont amortis sur 4 ans selon le mode linéaire avec application de la règle du prorata temporis.

A.3 - Immobilisations financières

L'inventaire du portefeuille titres au 31 décembre 2019 est établi par catégorie de titres de même nature, suivant la distinction Actions, Obligations, Parts de SCR et Parts des Fonds.

Les TIAP sont évalués à leur valeur de marché et une provision pour dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur de marché est inférieure au coût d'acquisition.

Les parts de « carried » de Fonds détenues en portefeuille sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition pendant toute la période d'investissement du fonds. Par la suite, une provision pour dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur liquidative des parts est inférieure à leur coût d'acquisition. Ces parts permettent de rémunérer le gérant du fonds.

A.4 - Actif circulant (créances)

Les créances figurant au bilan à la clôture de l'exercice sont majoritairement des créances à court terme inférieures à un an (annexe 4). Régulièrement, les créances sont analysées de façon unitaire et, en fonction de la date d'émission de la facture et de la probabilité de recouvrement, une dépréciation peut être comptabilisée.

A.5 - Valeurs mobilières de placement (OPCVM)

Les valeurs mobilières de placement sont enregistrées à leur coût d'acquisition. À la clôture de l'exercice, les titres sont évalués sur la base des cours de bourse ou des valeurs liquidatives. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées et les moins-values latentes donnent lieu à une provision pour dépréciation.

Les plus et moins-values de cessions sont comptabilisées suivant la méthode FIFO.

Le solde du compte courant (19 516 143,95 € au 31 décembre 2019) est rémunéré mais le taux de rémunération est resté négatif au cours de l'exercice. Au 31 décembre 2019, NAXICAP Partners ne détient pas de SICAV de trésorerie.

A.6 - Comptes de régularisation

Les charges constatées d'avance regroupent les dépenses concernant deux exercices comme les cotisations d'assurances, les abonnements, les locations...

B- PASSIF :

B.1 - Capitaux propres

Le capital social est de 1 572 928 €, il est divisé en 98 308 actions de 16 € de valeur nominale chacune entièrement libérée.

- **Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice 01/01/2019 : 32 567 731 € avant affectations**

- Distribution de dividende	- 13 664 812 €
- Augmentation de capital	62 912 €
- Résultat de l'exercice	13 586 046 €

- **Capitaux propres à la clôture de l'exercice 31/12/2019 : 32 551 876 €**

Lors de l'assemblée générale extraordinaire du 25 juin 2018, le Directoire a reçu de l'actionnaire unique une délégation de pouvoirs pour procéder à une augmentation de capital par incorporation de réserves prélevées sur le compte report à nouveau, d'un montant de 62 912 euros, afin de créer 3 932 actions ordinaires nouvelles (16 € de valeur nominale chacune) au profit des bénéficiaires d'actions gratuites. Le Directoire a procédé à cette augmentation de capital le 26 juin 2019.

B.2 - Provisions pour risques et charges

Une provision pour risques, constituée en 2017 et 2018, figurait au passif pour un solde de 600 000 € au 31 décembre 2018. En 2019, ce dossier a été conclu favorablement et cette provision a été intégralement extournée.

La provision pour charges de 62 912 €, constituée en juin 2018 dans le cadre d'un plan d'attribution d'actions gratuites, a été extournée lors de l'augmentation de capital de juin 2019.

B.3 - Dettes

Les dettes figurant au bilan à la clôture de l'exercice sont quasi-exclusivement des dettes à court terme inférieures à un an (annexe 4).

B.4 - Comptes de régularisation

Il n'y a pas de produits constatés d'avance au 31 décembre 2019.

④ Notes sur le compte de résultat

Au 31 décembre 2019 :

- ♦ Les commissions s'élèvent à 48 836 295 € et se décomposent en :

- Commissions d'ingénierie	3 221 292 €
- Commissions de gestion SCR	13 696 539 €
- Commissions de gestion Fonds	31 718 717 €
- Commissions de conseil	45 606 €
- Autres commissions	154 141 €

Les commissions d'ingénierie sont comptabilisées en produits lors du « closing » des opérations.

Les autres produits d'exploitation (1 952 794 €) sont essentiellement constitués des jetons de présence perçus.

- ♦ Les autres achats et charges externes sont de 11 548 044 € et se composent essentiellement de :

- Sous-traitance refacturée par NPE	53 854 €
- Sous-traitance refacturée par NATIXIS	137 497 €
- Rétrocession des commissions de gestion Fonds	-16 558 €
- Locations immobilières (y.c. charges locatives)	1 712 851 €
- Honoraires CAC, avocats, audits (dont honoraires CAC pour la société de gestion)	5 810 555 € 18 000 €
- Locations véhicules et matériels	163 573 €
- Frais de déplacements et réception	623 246 €
- Frais informatiques, téléphonie et site internet	1 282 445 €
- Frais de publicité, relations publiques	558 172 €
- Autres charges externes	1 222 409 €

- ♦ Les autres charges d'exploitation sont constituées de :

- Salaires et traitements	9 622 293 €
- Charges sociales et de personnel	5 964 459 €
- Autres impôts et taxes	3 141 383 €
- Intéressement	1 252 230 €
- Autres charges	18 €
- Charges calculées	427 846 €

Un nouvel accord d'intéressement a été signé le 27 juin 2018 pour une durée de 3 ans jusqu'à fin 2020. Son calcul vise à mesurer le progrès enregistré dans les performances des salariés et de l'entreprise, et se traduit par une formule basée sur l'accroissement du résultat brut d'exploitation économique de l'entreprise en regard de la progression des capitaux sous gestion.

- ♦ Le résultat financier (29 340 €) est constitué des intérêts calculés sur crédits vendeurs et sur portages, des plus-values sur les parts de fonds, des pertes sur SICAV de trésorerie et rémunération négative des comptes courants créditeurs, et des dotations et reprises de provisions sur les parts de véhicules d'investissement.
- ♦ Les produits et charges exceptionnels sont déterminés en fonction du caractère significatif de leur montant, de leur degré d'anormalité par rapport à l'activité courante et de la faible probabilité de récurrence des événements concernés. Le résultat exceptionnel (191 500 €) provient essentiellement d'indemnités perçues suite à un litige commercial et de versements effectués lors d'opérations de mécénat.
- ♦ Un accord de participation des salariés aux résultats de l'exercice 2019 a été signé pour les sociétés du périmètre Natixis intégrée dont NAXICAP Partners fait partie. La provision pour la participation au titre de l'exercice représente un montant de 300 000 €. Le solde du compte s'élève à 271 983 € (écart entre la provision enregistrée et le montant versé sur la participation 2018).
- ♦ La charge d'impôt de l'exercice représente un montant de 5 808 227 €. NAXICAP Partners est intégrée fiscalement au groupe Natixis depuis le 1er janvier 2002.

Les engagements de retraites ne présentent pas un caractère significatif et n'ont pas été comptabilisés, compte tenu des facteurs suivants :

- effectif non significatif,
- taux de rotation du personnel important, ainsi que le critère de l'âge moyen et donc faible probabilité que les salariés soient encore présents dans l'entreprise à l'âge de départ à la retraite,
- faible ancienneté des salariés,
- faible montant des indemnités : la convention collective ASF limite le montant des indemnités dues en cas de départ à la retraite à 2 mois de salaire maximum (montant dû pour 30 ans d'ancienneté).

NAXICAP PARTNERS

ANNEXE 1

TABEAU DES IMMOBILISATIONS

Au 31 décembre 2019

	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice A	Augmentations B	Diminutions C	Valeur brute à la clôture de l'exercice D
<u>Immobilisations incorporelles</u>				
- Gestion des SCR	6 489 294,85	587 290,40	0,00	7 076 585,25
- Gestion des Fonds	3 048 980,34			3 048 980,34
- Logiciels	1 987 901,25			1 987 901,25
	1 452 413,26	587 290,40		2 039 703,66
<u>Immobilisations corporelles</u>				
- Agencements et aménagements divers	1 742 369,91	26 772,58	3 092,64	1 766 049,85
- Installations générales	0,00			0,00
- Matériel de bureau et informatique	663 893,28	14 323,58	3 092,64	663 893,28
- Mobilier	576 716,48	12 449,00		587 947,42
	501 760,15			514 209,15
<u>Immobilisations financières</u>				
- T.I.A.P	4 029 884,68	4 243 613,18	2 706 542,76	5 566 955,10
- Participations	66,82			66,82
- Autres titres immobilisés - Sociétés	25 000,00	10 000,00		35 000,00
- Autres titres immobilisés - Fonds	251 485,75		251 151,00	334,75
- Créances rattachées à des Participations	3 681 366,95	4 061 912,50	2 413 205,80	5 330 073,65
- Prêts	0,00	125 000,00		125 000,00
- Dépôts et cautionnements	2,00			2,00
	71 963,16	46 700,68	42 185,96	76 477,88
TOTAL	12 261 549,44	4 857 676,16	2 709 635,40	14 409 590,20

NAXICAP PARTNERS

ANNEXE 2

TABEAU DES AMORTISSEMENTS et PROVISIONS

Au 31 décembre 2019

	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice A	Augmentations B	Diminutions C	Valeur brute à la clôture de l'exercice D
<u>Immobilisations incorporelles</u>				
- Gestion des SCR	1 991 864,99	296 576,80	0,00	2 288 441,79
- Gestion des Fonds	0,00			0,00
- Logiciels	1 099 378,65	296 576,80		1 099 378,65
	892 486,34			1 189 063,14
<u>Immobilisations corporelles</u>				
- Agenc. et aménagements divers	1 412 624,06	131 269,08	2 380,14	1 541 513,00
- Installations générales	0,00			0,00
- Matériel de bureau et informatique	587 153,73	11 681,14		598 834,87
- Mobilier	368 293,22	99 875,11	2 380,14	465 788,19
	457 177,11	19 712,83		476 889,94
TOTAL	3 404 489,05	427 845,88	2 380,14	3 829 954,79

NAXICAP PARTNERS

ANNEXE 3

TABEAU DES PROVISIONS

Au 31 décembre 2019

	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice A	Augmentations B	Diminutions C	Valeur brute à la clôture de l'exercice D
<u>Provisions réglementées</u>				
<u>Provisions pour risques et charges</u>	662 912,00	0,00	662 912,00	0,00
- Provisions pour risques	600 000,00		600 000,00	0,00
- Provisions pour charges	62 912,00		62 912,00	0,00
<u>Provisions pour dépréciation</u>	45 600,00	0,00	0,00	45 600,00
- Créances douteuses	45 600,00			45 600,00
<u>Immobilisations financières</u>	730 083,48	38 417,46	1 839,84	766 661,10
- T.I.A.P	38,74	28,46		67,20
- Participations	0,00			0,00
- Autres titres immobilisés - Sociétés	0,00			0,00
- Autres titres immobilisés - Fonds	730 044,74	38 389,00	1 839,84	766 593,90
- Prêts et autres immobilisations	0,00			0,00
- Autres immobilisations	0,00			0,00
TOTAL	1 438 595,48	38 417,46	664 751,84	812 261,10

NAXICAP PARTNERS

ANNEXE 4

Au 31 décembre 2019

CREANCES	Degré de liquidité			DETTES	Degré de liquidité		
	Montant brut	=< 1 an	> 1 an		Montant brut	=< 1 an	> 1 an =< 5 ans
<u>De l'actif immobilisé</u>							
Dépôts et cautionnements	76 477,88		76 477,88	Emprunts et dettes auprès des étab. de crédit	0,00	0,00	
				Emprunts et dettes financières diverses	111 694,77	12 172,93	99 521,84
<u>De l'actif circulant</u>				Fournisseurs et comptes rattachés	720 227,51	720 227,51	
Autres créances clients	284 225,72	238 625,72	45 600,00	Personnel et comptes rattachés (1)	7 166 426,25	6 181 970,80	984 455,45
Autres créances	27 176 257,07	25 151 046,74	2 025 210,33	Sécurité sociale et autres organismes sociaux (2)	3 705 427,71	3 193 510,88	511 916,83
- Créances sur l'Etat	106 190,93	106 190,93		Etat - Impôts sur les sociétés	0,00	0,00	
- Produits à recevoir (1)	27 029 398,79	25 005 581,53	2 023 817,26	Taxe sur la valeur ajoutée	1 355 877,11	1 355 877,11	
- Débiteurs divers	40 667,35	39 274,28	1 393,07	Autres impôts, taxes et assimilés	307 844,72	307 844,72	
Etat - Créance / IS	1 152 975,00	1 152 975,00		Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	0,00	0,00	
				Autres dettes (3)	12 183 658,09	12 183 658,09	
TOTAL	28 689 935,67	26 542 647,46	2 147 288,21		25 551 156,16	23 955 262,04	1 595 894,12
							0,00

(1) dont produits à recevoir

27 029 398,79

(1) dont charges à payer

(2) dont charges à payer

(3) dont charges à payer

4 828 838,25

3 168 911,77

12 183 658,09

NAXICAP PARTNERS

ANNEXE 5

TABLEAU DE VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN SALARIE PAR CATEGORIE

Au 31 décembre 2019

Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	63
dont salariés à temps complet pendant tout l'exercice	49
dont salariés à temps partiel pendant tout l'exercice	2
dont salariés nouveaux à temps complet	8
dont salariés nouveaux à temps partiel	0
dont salariés à temps complet ayant quitté l'entreprise	5
dont salariés à temps partiel ayant quitté l'entreprise	0

NAXICAP PARTNERS

ANNEXE 6

TABLEAU DES ELEMENTS RELEVANT DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT **AVEC LES ENTREPRISES LIEES**

Au 31 décembre 2019

Éléments relevant du bilan avec les entreprises liées

	Montant	Entreprise
ACTIF	20 669 118,95	
* Autres créances	0,00	Natixis
* Disponibilités (banques)	19 516 143,95	Natixis
* Valeurs mobilières de placement	0,00	Natixis
* Etat - impôt sur les sociétés - intégration fiscale	1 152 975,00	Natixis
PASSIF	2 332 800,94	
* Dettes fournisseurs et comptes rattachés	0,00	Natixis
* Dettes fournisseurs et comptes rattachés	294 514,94	Natixis Investment Managers
* Autres dettes	249 648,00	Natixis
* Autres dettes	1 290 423,00	Natixis Investment Managers
* Autres dettes	490 465,00	Natixis Private Equity
* Autres dettes	7 750,00	Naxicap Germany
* Etat - impôt sur les sociétés - intégration fiscale	0,00	Natixis

Éléments relevant du compte de résultat avec les entreprises liées

	Montant	Entreprise
CHARGES	9 079 649,51	
* Charges externes	42 553,28	Natixis
* Charges externes	769 016,00	Natixis Investment Managers
* Charges externes	1 401 822,19	Natixis Private Equity
* Charges externes	1 014 056,00	Naxicap Germany
* Intérêts et charges assimilées	25 896,77	Natixis
* Charges nettes sur cessions de VMP	18 078,27	Natixis
* IS - intégration fiscale	5 808 227,00	Natixis
PRODUITS	0,00	
* Autres intérêts et produits assimilés	0,00	Natixis

NAXICAP PARTNERS

ANNEXE 7

RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Au 31 décembre 2019

Nature des opérations	2015	2016	2017	2018	2019
Capital en fin d'exercice					
Capital social	1 510 016	1 510 016	1 510 016	1 510 016	1 572 928
Nombre des actions ordinaires existantes	94 376	94 376	94 376	94 376	98 308
Nombre maximal d'actions futures à créer					
Opérations et résultats de l'exercice					
Chiffre d'affaires hors taxes	31 710 778	36 792 451	51 476 260	52 541 484	48 836 295
Résultat avant impôts et charges calculées (amort. et prov.)	10 736 389	11 982 209	20 648 613	21 935 099	19 258 696
Impôts sur les sociétés	3 661 796	4 155 771	8 720 707	7 438 674	5 808 227
Participation des salariés due au titre de l'exercice	172 942	188 056	229 454	227 541	-
Résultat après impôts et charges calculées (amort. et prov.)	6 849 155	6 884 483	12 296 709	13 675 094	13 586 046
Résultat distribué	6 417 568	0	12 363 256	13 664 812	
Résultat par action					
Résultat après impôts, mais avant charges calculées (amort. et prov.)	74,96	82,93	126,39	153,60	136,82
Résultat après impôts et charges calculées (amort. et prov.)	72,57	72,95	130,29	144,90	138,20
Dividende attribué à chaque action	68,00	0,00	131,00	139,00	
Personnel détaché	0	0	0	0	0
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	58	62	64	61	63
dont salariés à temps complet pendant tout l'exercice	45	47	56	55	49
dont salariés à temps partiel pendant tout l'exercice	5	5	5	2	2
dont salariés nouveaux à temps complet	6	7	1	1	8
dont salariés nouveaux à temps partiel	0	0	0	0	0
dont salariés à temps complet ayant quitté l'entreprise	2	3	2	2	5
dont salariés à temps partiel ayant quitté l'entreprise				1	0
Montant de la masse salariale de l'exercice	6 813 310	7 245 202	7 879 906	10 134 994	10 532 005
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux	65 744	59 629	111 473	71 900	74 416

TABEAU DES PARTICIPATIONS ET FILIALES
Au 31 décembre 2019

[illegible]