

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-C)

Numéro de gestion : 2002 B 15562
Numéro SIREN : 443 837 331
Nom ou dénomination : PAI Partners

Ce dépôt a été enregistré le 07/06/2022 sous le numéro de dépôt 61370

Rapport annuel

Comptes consolidés au 31 décembre 2021

Groupe PAI Partners

Copie certifiée conforme à l'original,
Le 1^{er} juin 2022



Laurent Rivoire,
Directeur général

Table des matières

États financiers	2
Compte de résultat consolidé	2
Bilan consolidé	3
Tableau de flux de trésorerie consolidé	4
Variations des capitaux propres	5
Méthodes et principales de consolidation	16
Principes généraux.....	7
Définition du périmètre de consolidation	7
Variation du périmètre de consolidation	8
Règles et méthodes comptables	8
Annexe 1 - Ecart d'acquisition (goodwill).....	10
Annexe 2.1 Valeurs brutes des immobilisations corporelles et incorporelles	10
Annexe 2.2 Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles.....	10
Annexe 2.3 Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles	11
Annexe 3.1 Valeurs brutes des actifs financiers	11
Annexe 3.2. Dépréciation des actifs financiers	12
Annexe 4. Stocks et en-cours	12
Annexe 5. Impôt différé	13
Annexe 6.1 Actif circulant.....	13
Annexe 7. Trésorerie nette.....	14
Annexe 8. Provisions des impôts différés	14
Annexe 9. Dettes financières	15
Annexe 10 Fournisseurs et comptes rattachés, autres dettes et régularisation	15
Notes annexes sur les postes du compte de résultat	16
Annexe 11. Chiffre d'affaires	16
Annexe 12. Autres produits d'exploitation	16
Annexe 13. Achats consommés.....	16
Annexe 14. Charges externes.....	17
Annexe 15. Impôts et taxes.....	17
Annexe 16. Charges de personnel.....	17
Annexe 17. Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	18
Annexe 18. Produits financiers.....	18
Annexe 19. Charges financière	18
Annexe 20. Produits exceptionnels	19
Annexe 21. Charges exceptionnelles.....	19
Annexe 22. Charges d'impôts	19
La preuve d'impôts se décompose comme suit :	20
Autres Informations	21
Effectifs.....	21
Engagements hors-bilan	21
Rémunérations des commissaires aux comptes.....	21
Résultat par action	22

États financiers

Compte de résultat consolidé

Libellé		2021	2020
Chiffre d'affaires	11	148 238 694	142 577 150
Autres produits d'exploitation	12	37 647 741	12 201 880
Produits d'exploitation		185 886 435	154 759 031
Achats consommés	13	(260 926)	(182 696)
Charges externes	14	(46 619 379)	(31 197 977)
Impôts et taxes	15	(6 374 833)	(7 184 267)
Charges de personnel	16	(67 039 749)	(54 865 025)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	17	(1 597 080)	(17 519 200)
Charges d'exploitation		(121 891 967)	(110 949 164)
Résultat d'exploitation		63 994 467	43 809 867
Produits financiers	18	1 850 717	423 086
Charges financières	19	(1 235 324)	(721 249)
Résultat financier		615 393	(298 163)
Opérations en commun			
Résultat courant des entreprises intégrées		64 609 860	43 511 704
Produits exceptionnels	20	25 332 016	5 161 185
Charges exceptionnelles	21	(17 731 109)	(5 833 052)
Résultat exceptionnel		7 600 908	(671 867)
Charges d'impôts	22	(18 954 862)	(11 795 779)
Résultat net des entreprises intégrées		53 255 906	31 044 058
Dotations aux amortissements, dépréciations des écarts d'acquisition			
Résultat net des activités abandonnées			
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence			
Résultat net de l'ensemble consolidé		53 255 906	31 044 058
Intérêts minoritaires			
Résultat net (part du groupe)		53 255 906	31 044 058
Résultat par action			
Résultat dilué par action			

Bilan consolidé

Libellé		2021	2020
Capital souscrit non appelé			
Ecart d'acquisition	1		
Immobilisations corporelles et incorporelles	2	3 673 377	2 757 381
Immobilisations financières et titres mis en équivalence	3	6 937 477	18 086 992
Actif immobilisé		10 610 853	20 844 373
Stocks et en-cours	4		
Clients et comptes rattachés	6	33 932 444	21 828 601
Impôts différés	5	4 132 154	1 621 614
Autres créances et comptes de régularisation	6	41 065 945	21 682 597
Valeurs mobilières de placement		869 565	869 565
Disponibilités		88 819 554	54 576 193
Actif circulant		168 819 663	100 578 571
Total Actif		179 430 517	121 422 944
Capital		161 120	161 200
Primes liées au capital		615 654	1 481 439
Ecart de réévaluation			
Réserves (part du groupe)		29 073 266	30 674 262
Résultat net (Part du groupe)		53 255 906	31 044 058
Capitaux propres (Part du groupe)		83 105 945	63 360 959
Intérêts minoritaires			
Autres fonds propres			
Total des capitaux propres		83 105 945	63 360 959
Ecart d'acquisition	1		
Provisions		285 302	302 933
Impôts différés			
Provisions et impôts différés	8	285 302	302 933
Dettes financières	9	16 929	28 474
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	10	12 816 240	12 101 454
Autres dettes et comptes de régularisation	10	83 206 100	45 629 124
Dettes		96 039 269	57 759 052
Total Passif		179 430 517	121 422 944

Tableau de flux de trésorerie consolidé

Libellé	2021.12	2020.12
Résultat net total des entités consolidées	53 255 906	31 044 058
Dotations / Reprises aux amortissements, prov. et dépréciations	303 511	3 918 728
Dotations aux amort./dépr. immos corporelles et incorporelles	1 597 081	2 068 734
(+) Dotations aux dépréciations financières	216 431	1 611 979
(-) Reprises aux dépréciations financières	(1 492 369)	
(+) Dotations et reprises aux provisions - passif	(17 631)	238 015
Variation de l'impôt différé	(2 510 540)	133 475
Élimination des plus ou moins values de cessions d'actifs	(7 604 315)	(352 653)
Marge brute d'autofinancement	43 444 562	34 743 608
Variation du BFR lié à l'activité (provisions incluses)	6 579 860	(3 836 352)
Variation nette des clients et comptes rattachés	(12 103 842)	759 375
Variation nette des autres postes d'actifs	(19 784 327)	18 238 875
Variation des rubriques de liaison	305 347	(79 175)
Variation nette des fournisseurs et comptes rattachés	580 099	(9 461 387)
Variation nette des autres postes du passif	37 582 583	(13 294 039)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'EXPLOITATION (I)	50 024 422	30 907 256
Acquisitions d'immobilisations	(7 589 646)	(16 696 409)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(185 476)	(149 213)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(2 327 402)	(866 888)
Acquisitions d'immobilisations financières	(4 219)	(16 471)
Acquisitions autres immobilisations financières	(5 072 550)	(15 663 836)
Cessions d'immobilisations	25 313 617	5 046 041
Cessions d'immobilisations corporelles	3 455	
Cessions d'immobilisations financières	25 310 162	5 046 041
Réduction des autres immobilisations financières	4 455	60 891
Incidence des variations de périmètre	(24 000)	(12 000)
(-) Acquisition de titres consolidés	(24 000)	(12 000)
Variation nette des placements à court terme		(110 791)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'INVESTISSEMENT (II)	17 704 427	(11 712 268)
Émissions d'emprunts		10
Remboursements d'emprunts	(10)	
Dividendes reçus/versés de la société mère	(32 624 800)	(20 956 001)
Augmentations / réductions de capital	(841 865)	
Variation nette des concours bancaires	(11 535)	(7 710)
FLUX NET DE TRESO. GENERALE PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT(III)	(33 478 211)	(20 963 700)
Variation de change sur la trésorerie (IV)	(7 028)	(4 666)
INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE	(7 028)	(4 666)
VARIATION DE FLUX TRÉSORERIE (I + II + III + IV)	34 243 611	(1 773 378)
Trésorerie : ouverture	54 576 193	56 332 738
Trésorerie : ouverture	54 576 193	56 332 738
Trésorerie : cor. à-nouv. / reclass./ Chg méthode/ Juste valeur	(250)	16 833
Trésorerie : clôture	88 819 554	54 576 193

Variations des capitaux propres

Libellé	Capital	Primes liées au capital	Réserves	Auto-contrôle	Réserves de conversion groupe	Résultat net (Part du groupe)	Capitaux propres (Part du groupe)	Intérêts minoritaires
2019	161 200	1 481 439	9 848 448		(57 147)	41 885 456	53 319 395	
Affectation du résultat N-1			41 885 456			(41 885 456)		
Distribution/ brut versé			(20 956 001)				(20 956 001)	
Résultat						31 044 058	31 044 058	
Autres augmentations, diminutions			(35 675)				(35 675)	
Correction à-nouveaux			(35 675)				(35 675)	
Ecart de conversion, effet de change					(10 818)		(10 818)	
Variation du taux d'intérêt			(12 000)				(12 000)	
Sortie de périmètre			12 000				12 000	
Autre			0			(0)	(0)	
2020	161 200	1 481 439	30 742 228		(67 965)	31 044 058	63 360 959	
Affectation du résultat N-1			31 044 057			(31 044 057)		
Distribution/ brut versé			(32 624 800)				(32 624 800)	
Var. de capital en numéraire et souscrip	(80)	(865 785)	24 000				(841 865)	
Résultat						53 255 906	53 255 906	
Autres augmentations, diminutions			(56 582)				(56 582)	
Ecart de conversion, effet de change					36 328		36 328	
Variations de périmètre			(24 000)				(24 000)	
Autre			(0)			(1)	(1)	
2021	161 120	615 654	29 104 903		(31 637)	53 255 906	83 105 945	

Présentation du groupe, faits marquants de l'exercice et comparabilité des comptes

Faits marquants de l'exercice

La dépréciation de la créance d'un montant net de 4,4 ME HT comptabilisée en octobre 2019, qui avait été dépréciée en 2020 du fait d'un risque de non-recouvrement en raison de la pandémie mondiale liée à la COVID-19, a été reprise à 100 % au cours de l'exercice.

Opérations sur le capital

Les associés de la Société ont, lors de l'assemblée générale du 14 décembre 2020, décidé de procéder à une augmentation de capital social de la société avec suppression du droit de souscription, d'un montant total de trois mille deux cent soixante euros (3 260 euros) par émission de cent soixante-deux (162) actions nouvelles ordinaires et d'une (1) action nouvelle de préférence. Ces actions ont été émises à un nominal de vingt euros (20 euros), assorti d'une prime d'émission de six mille deux cent soixante-dix-huit euros et neuf centimes (6 278,09 euros) par action.

Cette augmentation porte le capital social d'un montant de cent soixante et un mille deux cents euros (161 200 euros) à cent soixante-quatre mille quatre cent soixante euros (164 460 euros). Il est précisé que ces actions et que cette augmentation de capital ont été rendues effectives par décision du comité de direction le 19 janvier 2021.

En date du 19 avril 2021, l'Assemblée générale des Associés de PAI Partners SAS a décidé de distribuer un dividende d'un montant de 19 735 200 euros, soit 2 400,00 euros par action.

Les associés de la Société ont, lors de l'assemblée générale du 16 juin 2021 ont décidé de procéder à une réduction du capital social de la Société non motivée par des pertes d'un montant de trois mille trois cent quarante euros (3.340 euros) réalisée par voie d'annulation d'un nombre maximum de cent soixante-sept (167) actions ordinaires. Cette réduction a porté le capital social d'un montant de cent soixante-quatre mille quatre cent soixante euros (164 460 euros) à cent soixante et un mille cent vingt (161 120 euros). Il est précisé que cette réduction de capital a été rendue effective par décision du comité de direction le 16 septembre 2021.

En date du 6 décembre 2021, le comité exécutif de PAI Partners SAS a décidé de distribuer un acompte sur dividende, au titre de l'exercice devant se clore au 31 décembre 2021, d'un montant de 12 889 600 euros, soit 1 600,00 euros par action.

Faits marquants postérieurs à l'exercice

Guerre en Ukraine

Depuis le 23 février 2022, des opérations militaires à l'initiative de la Russie sont en cours sur le territoire ukrainien. Suite à ce conflit, de nombreuses sanctions économiques ont été prises par la Communauté Internationale à l'encontre de la Russie. Le groupe n'a pas d'exposition directe à la Russie et à l'Ukraine.

Les sociétés détenues par les différents fonds sous la gestion du groupe ont une exposition très faible à la Russie (<0,5 % du chiffre d'affaires globalisé). Par ailleurs, la direction reste vigilante par rapport à l'impact de cette crise sur l'économie mondiale et à ses répercussions possibles sur les performances du groupe.

En connaissance des événements actuels, la continuité de l'exploitation de la société mère et de ses filiales ne saurait donc être remise en cause par ce conflit.

Changements de méthodes

L'application du règlement ANC 2020-01 n'a eu aucun impact sur le résultat et sur les capitaux propres d'ouverture

Méthodes et principes de consolidation

Principes généraux

Les comptes consolidés du groupe sont établis suivant les principes comptables français édictés par le règlement du ANC n° 2020-01 homologué par arrêté du 29 décembre 2020.

L'exercice clos le 31/12/2021 a une durée de 12 mois, comme celui clos le 31/12/2020.

La date de clôture des comptes individuels de l'entreprise consolidante est identique à celles des entreprises consolidées.

Les comptes consolidés sont présentés en euros.

Définition du périmètre de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe dispose, directement ou indirectement, du contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce, directement ou indirectement, un contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce, directement ou indirectement, une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Les sociétés jugées non significatives sur les critères de chiffre d'affaires, de résultat net et de total du bilan, dont le développement prévisible est limité et dont l'activité n'est pas en synergie avec le Groupe ne sont pas consolidées.

Au 31 décembre 2021, le périmètre comprenait 28 sociétés contre 26 à la clôture de l'exercice précédent.

Libellé	Méthode	% d'intérêt	% d'intégration	Adresse
Alternatifs Investissements SAS	IG	100,00	100,00	232, rue de Rivoli 75001 Paris
PAI partners SAS	IG	100,00	100,00	232, rue de Rivoli 75001 Paris
PAI partners GmbH	IG	100,00	100,00	Luisenstrasse 14. 80 833 München
PAI Europe IV GP	IG	100,00	100,00	1 Royal Plaza Royal Avenue St Peter Port GY 2HL Guernsey
PAI Europe V GP	IG	100,00	100,00	1 Royal Plaza Royal Avenue St Peter Port GY 2HL Guernsey
PAI Europe VI GP	IG	100,00	100,00	1 Royal Plaza Royal Avenue St Peter Port GY 2HL Guernsey
PAI Europe VI GP SARL	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
PAI Europe VII GP SARL	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
PAI Europe VII CO-INVEST GP SAS	IG	100,00	100,00	232, rue de Rivoli 75001 Paris
PAI Europe VII GP SAS	IG	100,00	100,00	232, rue de Rivoli 75001 Paris
PAI Europe VIII GP SAS	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
PAI partners S.L.	IG	100,00	100,00	21 Calle José Ortega y Gasset Madrid
PAI German GP	IG	100,00	100,00	Maria-theresia StaBe 81675 München
PAI partners S.r.l.	IG	100,00	100,00	8 via della Posta 20123 Milano
PAI partners S.a.r.l.	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
PAI partners AB	IG	100,00	100,00	Kungsträdgårdsgatan 12, 11147 Stockholm Sweden
PAI Syndication GP	IG	100,00	100,00	1 Royal Plaza Royal Avenue St Peter Port GY 2HL Guernsey
PAI partners INC	IG	100,00	100,00	1209 Orange street, Wilmington, County of New Castle, Delaware 19801
Schneider Management S.a.r.l.	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
Stensmolla GP	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
PAI Europe VII Co-Invest GP S.à.r.l.	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
PAI MMF GP S.à.r.l.	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
PAI MMF CO-INVEST GP S.à.r.l.	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
PAI Seasons GP S.à.r.l.	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
PAI Mid Market GmbH	IG	100,00	100,00	Luisenstrasse 14. 80 833 München
PAI Mid Market S.L.	IG	100,00	100,00	Calle Valazquez 41 Escalera Izquierda Madrid
PAI Mid Market S.r.l.	IG	100,00	100,00	8 via della Posta 20123 Milano
PAI Mid Market SAS France	IG	100,00	100,00	232, rue de Rivoli 75001 Paris

Variation du périmètre de consolidation

Entrées de périmètre :

- ✓ PAI Europe VIII GP SAS
- ✓ PAI MMF CO-INVEST GP S.à.r.l.

Méthode de conversion des comptes des sociétés intégrées en devises

Les états financiers des filiales étrangères sont établis dans leur devise de fonctionnement, c'est-à-dire dans la devise qui est significative de l'activité de la filiale concernée.

La conversion de l'ensemble des actifs et des passifs est effectuée au cours de clôture en vigueur à la date du bilan et la conversion des comptes de résultats est effectuée sur la base du cours moyen annuel.

L'écart de conversion qui en résulte est directement affecté en « Primes et réserves » dans la réserve de conversion incluse dans les capitaux propres.

Les sociétés suivantes établissent leurs comptes en monnaies étrangères :

- ✓ PAI Syndication GP (Guernesey) : GBP
- ✓ PAI Partners AB (Stockholm) : SEK
- ✓ PAI Partners Inc (Delaware) : USD

Les cours en euros, retenus à la clôture sont les suivants :

- ✓ 1 GBP =
 - Cours d'ouverture : 1,112309934 €
 - Cours moyen : 1,162781684 €
 - Cours de clôture : 1,190051172 €
- ✓ 1 SEK =
 - Cours d'ouverture : 0,099658172 €
 - Cours moyen : 0,098572182 €
 - Cours de clôture : 0,09755812 €
- ✓ 1 USD =
 - Cours d'ouverture : 0,814929509 €
 - Cours moyen : 0,844933567 €
 - Cours de clôture : 0,882924245 €

Règles et méthodes comptables

Les comptes ont été arrêtés par le Président. Ils sont établis dans la perspective de la continuité d'exploitation et le principe de permanence des méthodes comptables a été respecté.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations sont comptabilisées en application des règles issues du plan comptable général (CRC 99-03) et mises à jour par les règlements CRC 2002-10, CRC 2002-07 et CRC 2004-06 sur les actifs et leur dépréciation. Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat, frais accessoires, hors frais d'acquisition et d'emprunt, déduction faite des rabais, remises ou ristournes obtenus) ou à leur coût de production.

- Les immobilisations incorporelles sont principalement constituées de licences de logiciels et des développements iPai. Elles sont amorties en linéaire sur une durée comprise entre 1 et 4 ans
- Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur cout d'acquisition, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens. Les éléments d'actif font l'objet de plans d'amortissement déterminés selon la durée et les conditions probables d'utilisation des biens généralement admis dans la profession. La méthode d'amortissement retenue est la méthode linéaire et les durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

- Agencements	10 ans
- Matériel informatique	3 ans
- Mobilier de bureau et mobilier	5 ans
- Dépréciation des actifs immobilisés : Les actifs immobilisés et les autres immobilisations incorporelles, sont soumis à des tests de dépréciation si des indices de perte de valeur tangibles existent en cours d'exercice ou à la clôture. Une provision pour dépréciation est constatée dans le cas où leur valeur d'utilité pour le Groupe devient inférieure à leur valeur comptable.

Immobilisations financières

Elles comprennent principalement des prêts, cautionnements et autres créances, ainsi que des titres de participation non consolidés. Une dépréciation est constituée si leur valeur d'utilité pour le Groupe devient inférieure à leur valeur comptable.

Les titres de participation sont inscrits au bilan à leur coût d'acquisition. Cette valeur est comparée en fin de période à la valeur d'usage de ces mêmes titres après prise en compte de la quote-part de capitaux propres correspondant à la participation, des perspectives de rentabilité, de la position sur le marché et, le cas échéant, de leur valeur en bourse.

Créances clients et autres créances

Les actifs circulants sont comptabilisés à leur valeur nominale. Une provision est constituée lorsqu'une perte apparaît comme probable ; la charge est considérée comme normale et courante à l'exception de dépréciations qui présentent un caractère exceptionnel du fait de leur contexte ou de leur montant.

Impôts différés

Le Groupe constate les impôts différés selon la méthode du report variable sur les différences entre valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs du bilan. Les impôts différés, comptabilisés au taux d'impôt applicable à la date d'arrêt des comptes, sont ajustés pour tenir compte de l'incidence des changements de la législation fiscale française et des taux d'imposition en vigueur.

Des impôts différés actif sont constatés au titre des différences temporelles déductibles, des pertes fiscales et des reports déficitaires. Un actif d'impôt différé afférant à des reports déficitaires est constaté lorsqu'il est probable que l'entité fiscale concernée pourra les récupérer grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu.

Les impôts différés sont inscrits à l'actif ou au passif en position nette par entité fiscale.

Provisions pour risques et charges

Une provision est comptabilisée dès lors qu'il existe à l'encontre de la société une obligation (légale, réglementaire ou contractuelle) résultant d'événements antérieurs, lorsqu'il est probable ou certain qu'elle engendrera une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente, et que le montant peut être évalué de façon fiable.

Le montant constaté en provision représente la meilleure estimation du risque à la date d'établissement du bilan consolidé. Les provisions sont présentées à leur valeur nominale non actualisée.

Engagements de retraite

L'évaluation des indemnités de fin de carrière calculées, conformément à la convention collective nationale des sociétés financières, s'élève à 1 299 461 euros contre 1 379 140 euros au 31 décembre 2020.

Ce calcul est établi à partir des hypothèses suivantes :

- 1 - Départs réputés à l'initiative des salariés, à 67 ans
- 2 - Prise en compte de la probabilité de décès issue de la table de mortalité réglementaire INSEE 2016-2018
- 3 - Taux de progression des salaires de 3%
- 4 - Taux de rotation du personnel de 2%
- 5 - Taux d'actualisation utilisé de 0.98% (contre 0.34 % au 31/12/2020)

L'engagement n'est pas comptabilisé dans les comptes.

Notes annexes sur les postes du bilan

Annexe 1 - Ecart d'acquisition (goodwill)

Non applicable

Annexe 2.1 Valeurs brutes des immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	2020	2021	Augmentation (Inv,Emp)	Diminution (Cess, Remb.)	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Concessions, brevets et droits similaires	354 574	354 574					
Autres immobilisations incorporelles	649 272	777 126	127 855				
Immobilisations incorporelles en cours		57 621	57 621				
Immobilisations incorporelles	1 003 846	1 189 322	185 476				
Installations techniques, matériel & outillage	42 117	56 754	21 376	(6 739)			
Autres immobilisations corporelles	9 250 820	10 820 687	1 623 659	(72 411)	18 619		
Immobilisations corporelles en cours		679 892	679 892				
Avances et acomptes s/imm. corp.	15 680	18 155	2 475				
Immobilisations corporelles	9 308 617	11 575 488	2 327 402	(79 150)	18 619		
Total	10 312 463	12 764 809	2 512 877	(79 150)	18 619		

Dont immobilisations en crédit-bail :

Annexe 2.2 Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	2020	2021	Dotation	Reprise	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Concessions, brevets et droits similaires	(354 574)	(354 574)					
Autres immobilisations incorporelles	(36 546)	(379 582)	(343 036)				
Amortissements des immobilisations incorporelles	(391 120)	(734 156)	(343 036)				
Installations techniques, matériel & outillage	(22 305)	(20 518)	(4 953)	6 739			
Autres immobilisations corporelles	(7 141 657)	(8 336 758)	(1 249 092)	68 956	(14 965)		
Amortissements des immobilisations corporelles	(7 163 962)	(8 357 276)	(1 254 045)	75 695	(14 965)		
Amortissements sur actif immobilisé	(7 555 082)	(9 091 433)	(1 597 081)	75 695	(14 965)		

Annexe 2.3 Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles

Non applicable

Annexe 3.1 Valeurs brutes des actifs financiers

Libellé	2020	2021	Augmentation	Diminution	Variation de la situation nette MEE	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Titres de participation	1 518 000	1 522 219	28 219				(24 000)	
Titres immobilisés (non courants)	17 576 732	4 653 442	4 777 382	(17 705 847)		6		5 169
Titres immobilisés (courants)	5 169	1 921	1 921					(5 169)
Prêts	3 058	278 442	275 872	(505)		18		
Dépôts et cautionnements versés	593 800	617 493	17 375	(3 950)		10 268		
Prêts, cautionnements, autres créances < 1 an	2 212							(2 212)
Compte d'ajustement (IG haut de bilan)		200 000						200 000
Immobilisations financières	19 698 971	7 273 517	5 100 768	(17 710 302)		10 293	(24 000)	197 788
Titres mis en équivalence								
Actifs financiers	19 698 971	7 273 517	5 100 768	(17 710 302)		10 293	(24 000)	197 788

Notes :

- ✓ Les « titres de participation » correspondent à :
 - la prise de participation de PAI Partners S.à.r.l. (1 500 K€) dans Rise Investment S.à.r.l, société non consolidée et détenue à hauteur de 2%
 - la prise de participation de PAI Europe VII Co-Invest GP S.à.r.l. (1 K€) dans AREAS Co-Invest SCSp, société non consolidée et détenue à hauteur de 8.33%
 - la prise de participation de PAI Europe VII Co-Invest GP S.à.r.l. (1.4 K€) dans PAI Liberty SCSp, société non consolidée
 - la prise de participation de PAI Europe VII Co-Invest GP S.à.r.l. (0.9 K€) dans ARMACELL CO-INVEST SCSP, société non consolidée
 - la prise de participation de PAI Europe VII Co-Invest GP S.à.r.l. (0.9 K€) dans APLEONA Co-Invest SCSp, société non consolidée
 - la prise de participation de PAI Europe VII Co-Invest GP S.à.r.l. (1 K€) dans PASUBIO CO-INVEST SCSp, société non consolidée
 - la prise de participation de PAI EUROPE VI GP S.à.r.l. (1 K€) dans ATOS MEDICAL CO-INVEST, société non consolidée
 - la prise de participation de PAI EUROPE VII GP S.à.r.l. (5.5 K€) dans PAI EUROPE VII-1 SCSP, société non consolidée
 - la prise de participation de PAI MMF GP S.à.r.l. (1.6 K€) dans PAI MID MARKET FUND, société non consolidée
 - la prise de participation de PAI SEASONS GP S.à.r.l. (8 K€) dans PAI SP, société non consolidée
 - la prise de participation de STENSMOLLA GP S.à.r.l. (10 €) dans STENSMOLLA SCSp, société non consolidée

- ✓ Les « titres immobilisés » sont principalement constitués de parts de Carried Interest, détenues par
 - PAI Partners SAS dans les fonds :
 - PAI Europe III-FP (39 K€),
 - PAI Europe IV (30 K€),
 - PAI Europe V (7 K€),
 - PAI Europe VII (799 K€),
 - Stensmolla SCSp (38 K€),
 - PAI MIND MARKET FUND SCSP (1 742 K€),
 - ALTERNATIFS INVESTISSEMENT dans les fonds :
 - PAI Europe VI (585 K€),
 - PAI Europe VII (1 045 K€),
 - PAI Strategic Partnerships SCSp (358 K€).

Libellé	2021	< 1 an	1 an<<2 ans	2 ans<<3 ans	3 ans<<4 ans	4 ans<<5 ans	Au-delà
Prêts	278 442	278 442					
Dépôts et cautionnements versés	617 493						617 493
Total	895 935	278 442					617 493

Annexe 3.2. Dépréciation des actifs financiers

Libellé	2020	2021	Dotations	Reprise	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Titres de participation	(1 445 213)			1 445 213			
Titres immobilisés (non courants)	(166 766)	(336 041)	(216 431)	47 156			
Dépréciations sur immobilisations financières	(1 611 979)	(336 041)	(216 431)	1 492 369			
Dépréciations sur actif financier	(1 611 979)	(336 041)	(216 431)	1 492 369			

Annexe 4. Stocks et en-cours

Non applicable

Annexe 5. Impôt différé

Libellé	2020	2021	Variation du bas de bilan	Effets de taux (impôt)	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Valeur nette d'impôt différé	1 621 614	4 132 154	2 597 412	(86 872)			
Impôts différés - actif	1 621 614	4 132 154	2 597 412	(86 872)			
Fiscalité différée (décalages temporaires)	2 123 391	4 607 050	2 597 412	(113 753)			
Fiscalité auto. (Prov. Internes)	(501 777)	(474 896)		26 881			
Valeur nette par catégorie	1 621 614	4 132 154	2 597 412	(86 872)			

Annexe 6.1 Actif circulant

Libellé	2021			2020		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Clients et comptes rattachés part < 1 an	33 932 444		33 932 444	37 248 601	(15 420 000)	21 828 601
Clients et comptes rattachés	33 932 444		33 932 444	37 248 601	(15 420 000)	21 828 601
Avances et acomptes versés sur commandes	393 910		393 910	185 058		185 058
Créances sur personnel & org. Sociaux part < 1 an	2 209		2 209			
Créances fiscales hors IS part < 1an	2 498 710		2 498 710	4 595 053		4 595 053
Etat Impôt sur les bénéfiques part < 1an	3 448 450		3 448 450	5 326 479		5 326 479
Comptes courants part < 1an	488 472		488 472	449 386		449 386
Autres créances - part > 1an	32 697		32 697	30 871		30 871
Autres créances part < 1an	32 130 006		32 130 006	8 973 313		8 973 313
Charges à répartir	11 865		11 865			
Ecart de conversion - actif	285 302		285 302	302 933		302 933
Charges constatées d'avance - part > 1an	650		650			
Charges constatées d'avance part < 1 an	1 973 674		1 973 674	1 819 506		1 819 506
Compte d'ajustement (intragroupe bas de bilan)	(200 000)		(200 000)	(0)		(0)
Compte de liaison (Intra-groupe bas de bilan)	0		0	(0)		(0)
Autres créances et comptes de régularisation	41 065 945		41 065 945	21 682 597		21 682 597
Actif circulant	74 998 390		74 998 390	58 931 199	(15 420 000)	43 511 199

Annexe 7. Trésorerie nette

Libellé	2020	2021
Trésorerie active nette	54 576 193	88 819 554
Disponibilités	54 576 193	88 819 554
Trésorerie à court terme	54 576 193	88 819 554
Placements à court terme	869 565	869 565
VMP - Autres placements	869 565	869 565
Trésorerie passive assimilée à une dette	28 464	16 929
Concours bancaires (dettes)	28 464	16 929
Trésorerie à long terme	841 101	852 636
Trésorerie nette	55 417 294	89 672 191

Annexe 8. Provisions des impôts différés

Libellé	2020	2021	Dotations	Reprise	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Provisions pour pertes de change	302 933	285 302	285 302	(302 933)			
Provisions et impôts différés	302 933	285 302	285 302	(302 933)			

Annexe 9. Dettes financières

Libellé	2020	2021	Augmentation (Inv,Emp)	Diminution (Cess, Remb.)	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Dettes rattachées à des participations	10			(10)			
Concours bancaires (dettes)	28 464	16 929					(11 535)
Dettes financières	28 474	16 929		(10)			(11 535)

Annexe 10 Fournisseurs et comptes rattachés, autres dettes et régularisation

Libellé	2020	2021
Dettes fournisseurs part < 1 an	12 101 454	12 816 240
Dettes fournisseurs	12 101 454	12 816 240
Avances acomptes reçus sur commandes	844 195	19 415 529
Dettes sociales part > 1 an		353 520
Dettes sociales part < 1 an	25 577 562	32 769 731
Dettes fiscales (hors IS) part < 1 an	8 771 326	8 791 459
État impôts sur les bénéfices part > 1 an		18 013
État impôts sur les bénéfices part < 1 an	6 087 285	17 711 894
Comptes courants passif part > 1 an	31 693	31 693
Comptes courants groupe part < 1 an	7 507	1 481
Autres dettes part > 1 an	8 969	
Autres dettes part < 1 an	2 062 899	2 926 288
Charges à payer (Quote part pertes SNC)	391 580	146 236
Produits constatés d'avance part < 1 an	1 846 107	1 040 257
Autres dettes et comptes de régularisation	45 629 124	83 206 100
Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation	57 730 578	96 022 340

Notes annexes sur les postes du compte de résultat

Annexe 11. Chiffre d'affaires

Libellé	2021	2020
Production vendue de services	117 373 577	93 123 681
Produits des activités annexes	30 865 116	49 433 470
Chiffre d'affaires	148 238 694	142 557 150

Annexe 12. Autres produits d'exploitation

Libellé	2021	2020
Subventions d'exploitation	9 333	
Rep./Dépr. sur actif circulant	15 420 000	
Transferts de charges d'exploitation	54 108	15 403
Autres produits	22 164 299	12 186 478
Autres produits d'exploitation	37 647 741	12 201 880

Annexe 13. Achats consommés

Libellé	2021	2020
Achats de marchandises	(925)	
Achats d'études et prestations de services	(164 353)	(82 582)
Achats non stockés de matières et fournitures	(95 647)	(100 114)
Achats consommés	(260 926)	(182 696)

Annexe 14. Charges externes

Libellé	2021	2020
Sous-traitance	(4 140 135)	(3 635 188)
Locations immobilières et charges locatives	(4 166 947)	(3 729 652)
Locations mobilières et charges locatives	(285 857)	(262 918)
Entretien et réparations	(125 571)	(179 245)
Primes d'assurances	(703 499)	(477 853)
Autres services extérieurs	(835 809)	(688 486)
Redevances	(34 539)	(33 937)
Personnel détaché et interimaire	(213 249)	(190 755)
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	(31 595 700)	(18 125 974)
Publicité, publications, relations publiques	(508 945)	(503 555)
Transport	(93 270)	(41 022)
Déplacements, missions et réceptions	(1 378 696)	(1 461 282)
Frais postaux et frais de télécommunications	(508 304)	(671 212)
Frais bancaires	(248 820)	(216 462)
Autres charges externes	(606 190)	(406 181)
Autres charges	(1 173 778)	(574 254)
Charges externes	(46 619 379)	(31 197 977)

Annexe 15. Impôts et taxes

Libellé	2021	2020
Impôts et taxes sur rémunérations	(2 583 524)	(2 431 868)
Autres impôts et taxes	(3 791 309)	(4 752 398)
Impôts et taxes	(6 374 833)	(7 184 267)

Annexe 16. Charges de personnel

Libellé	2021	2020
Rémunérations du personnel	(54 015 903)	(44 085 678)
Charges de sécurité soc. et de prévo.y.	(12 667 584)	(10 559 184)
Autres charges de personnel	(356 262)	(220 163)
Charges de personnel	(67 039 749)	(54 865 025)

Annexe 17. Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions

Libellé	2021	2020
Dot./Amt. & Dépr. sur immo. incorporelles	(343 036)	(334 408)
Dot./Amt. & Dépr. sur immo. corporelles	(1 254 044)	(1 761 582)
Dot./Amt. charges à répartir		(3 211)
Dotations pour dépr. des actifs circulants		(15 420 000)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	(1 597 080)	(17 519 200)

Annexe 18. Produits financiers

Libellé	2021	2020
Rep. sur provisions à caractère financier	302 933	64 918
Rep./Dépr. sur actifs financiers	1 445 213	
Reprise sur dépréciation titres - groupe	47 156	
Gains de change sur opérations financières	54 995	44 337
Gains de change sur autres achats externes		284 046
Gains de change sur autres charges externes	373	26 555
Autres produits financiers	46	3 230
Produits financiers	1 850 717	423 086

Annexe 19. Charges financière

Libellé	2021	2020
Charges d'intérêts	(741)	(814)
Pertes de change sur opérations financières	(520 661)	(219 001)
Pertes de change sur autres achats externes	(149 513)	(22 361)
Pertes de change sur autres charges externes	(58 368)	(6 791)
Autres charges financières	(4 308)	(2 583)
Dot. aux provisions à caractère financier	(285 302)	(302 933)
Dot. dépr. sur actifs financiers	(216 431)	(166 766)
Charges financières	(1 235 324)	(721 249)

Annexe 20. Produits exceptionnels

Libellé	2021	2020
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	10 487	6 796
Produits de cession d'immo. corp.	3 455	
Produits de cession de titres	25 310 162	5 046 041
Autres produits exceptionnels	7 912	108 348
Produits exceptionnels	25 332 016	5 161 185

Note : Les « produits de cession de titres » correspondent principalement aux distributions perçues par

- ✓ PAI Partners SAS sur les parts de Carried Interest au titre de
 - Fonds PAI Europe VII : 12 251 K€
 - Fonds PAI Mid-market fund SCSp : 2 094 K€
- ✓ ALTERNATIFS INVESTISSEMENTS sur les parts de Carried Interest au titre de
 - Fonds PAI Europe VII : 6 516 K€
 - Fonds PAI Strategic partnerships SCSp : 4 328 K€

Annexe 21. Charges exceptionnelles

Libellé	2021	2020
Charges exceptionnelles sur opération de gestion	(11 918)	
VNC des titres conso cédés		(12 000)
VNC des immo. corp. cédées	(3 455)	
VNC des titres cédés	(17 705 847)	(4 351 811)
Autres charges exceptionnelles	(9 889)	(24 038)
Dotations aux amortissements exceptionnels des immobilisations		(1 445 213)
Charges exceptionnelles	(17 731 109)	(5 833 052)

Annexe 22. Charges d'impôts

Libellé	2021	2020
Impôt sur les bénéfices	(21464 806)	(11662 304)
Produit ou ch. d'impôt lié à l'intégration fiscale	(596)	
Impôts différés	2 510 540	(133 475)
Charges d'impôts	(18 954 862)	(11 795 779)

La preuve d'impôts se décompose comme suit :

Libellé	2021.12
Résultat net (Part du groupe)	53 255 906
Intérêts minoritaires - Résultat	
Impôt sur les sociétés	-18 954 862
Résultat avant impôts, amort/prov.	72 210 768
Taux d'impôt de l'entité consolidante	27,37%
Impôt théorique au taux de l'entité consolidante	-19 767 337
Effets des différences de base	369 962
<i>Impact sur différences permanentes</i>	122 901
<i>Impact sur déficit</i>	257 800
<i>Impact sur écritures manuelles</i>	-10 739
Effets des différences de taux	642 111
Effets des dispositions fiscales particulières	-199 599
<i>Contribution sociale</i>	-467 098
<i>Crédit d'impôt (Si comptabilisé en R69500)</i>	268 095
<i>Produit ou ch. d'impôt lié à l'intégration fiscale</i>	-596
CHARGE D'IMPOT THEORIQUE	-18 954 862
CHARGE D'IMPOT REELLE	-18 954 862

Autres Informations

Effectifs

Libellé	2021	2020
Cadres	109	98
Agents de maîtrise et techniciens		
Employés	22	44
Ouvriers		
Effectif moyen interne	131	142
Intérimaires		
Effectif moyen intérimaire	0	0
Effectif moyen total	131	142

Engagements hors-bilan

PAI Partners a souscrit des parts de Carried Interest dans le fonds PAI Europe VI. L'engagement des parts de Carried Interest détenues par PAI Partners s'élève à 872 K€. Au 31 décembre 2021, ces parts sont appelées à hauteur de 91.7858 %. L'engagement restant à appeler s'élève alors à 72 K€.

PAI Partners a souscrit des parts de Carried Interest A et C dans le fonds PAI Europe VII. L'engagement des parts de Carried Interest détenues par PAI Partners s'élève à 3 375 K€. Au 31 décembre 2021, ces parts sont appelées à hauteur de 51,2475%. L'engagement restant à appeler s'élève alors à 1 646 K€.

PAI Partners a souscrit des parts dans la SCSp STENSMOLLA. L'engagement de ces parts détenues par PAI Partners s'élève à 82 K€. Au 31 décembre 2021, ces parts sont appelées à hauteur de 47.2685 %. L'engagement restant à appeler s'élève alors à 43 K€.

PAI Partners a souscrit des parts de Carried Interest A et C dans la SCSp PAI Mid Market Fund. L'engagement de ces parts détenues par PAI Partners s'élève à 9 292 K€. Au 31 décembre 2021, ces parts sont appelées à hauteur de 18.7457 %. L'engagement restant à appeler s'élève alors à 7 550 K€.

ALTERNATIFS INVESTISSEMENTS a souscrit des parts dans la SCSp PAI VI. L'engagement de ces parts détenues par ALTERNATIFS INVESTISSEMENTS s'élève à 872 K€. Au 31 décembre 2021, ces parts sont appelées à hauteur de 91.7858 %. L'engagement restant à appeler s'élève alors à 72 K€.

ALTERNATIFS INVESTISSEMENTS a souscrit des parts dans la SCSp PAI VII. L'engagement de ces parts détenues par ALTERNATIFS INVESTISSEMENTS s'élève à 3 375 K€. Au 31 décembre 2021, ces parts sont appelées à hauteur de 51.2475 %. L'engagement restant à appeler s'élève alors à 1 646 K€.

ALTERNATIFS INVESTISSEMENTS a souscrit des parts dans la SCSp PAI Strategic Partnerships. L'engagement de ces parts détenues par ALTERNATIFS INVESTISSEMENTS s'élève à 373 K€. Au 31 décembre 2021, ces parts sont appelées à hauteur de 96.1603 %. L'engagement restant à appeler s'élève alors à 14 K€.

Rémunérations des commissaires aux comptes

Les honoraires des commissaires afférents à la certification des comptes arrêtés au 31 décembre 2021 représentent une charge comptabilisée de 136 K€

Résultat net et actif net par actions

	30/06/2019	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2021
Résultat net Part du Groupe	16 695 512,00	41 885 456,00	11 935 188,00	31 044 058,00	29 289 143,00	53 255 906,00
Actions émises ordinaires	8 058,00	8 057,00	8 057,00	8 057,00	8 219,00	8 052,00
Actions émises ADP P	2,00	3,00	3,00	3,00	4,00	4,00
Annulation Actions autodétenues	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres retenus	8 060,00	8 060,00	8 060,00	8 060,00	8 223,00	8 056,00
Résultat net par action	2 071,40	5 196,71	1 480,79	3 851,62	3 561,86	6 610,71

	30/06/2019	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2021
Actif net Part du Groupe	44 220 024,00	53 319 395,00	53 929 372,00	63 360 959,00	73 901 525,00	83 105 945,00
Actions émises ordinaires	8 058,00	8 057,00	8 057,00	8 057,00	8 219,00	8 052,00
Actions émises ADP P	2,00	3,00	3,00	3,00	4,00	4,00
Annulation Actions autodétenues	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres retenus	8 060,00	8 060,00	8 060,00	8 060,00	8 223,00	8 056,00
Actif net par action	5 486,36	6 615,31	6 690,99	7 861,16	8 987,17	10 316,03

PAI Partners
Société par Actions Simplifiée au capital de 161 120 €
Siège Social : 232, rue de Rivoli - 75001 PARIS
RCS PARIS 443 837 331

PAI
PARTNERS

EXTRAIT

**Procès-Verbal des Décisions Collectives des
Associés en date du 11 mai 2022**

Extrait certifié conforme à l'original,
Le 1^{er} juin 2022



Laurent Rivoire,
Directeur général

.../...

**SIXIÈME
RÉSOLUTION**

**APPROBATION DES COMPTES SOCIAUX DE LA SOCIÉTÉ DE L'EXERCICE CLOS LE
31 DÉCEMBRE 2021**

L'Assemblée Générale, statuant dans les conditions de quorum et de majorité prévues à l'article 42.2 des Statuts, après avoir pris connaissance du rapport du Comité de Direction et du rapport des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux, approuve les comptes sociaux de la Société arrêtés au 31 décembre 2021 tels qu'ils ont été présentés et qui font apparaître un bénéfice de 38 402 043 euros, ainsi que l'ensemble des opérations traduites dans ces comptes ou résumés dans ces rapports.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des Associés Ordinaires présents ou représentés, étant précisé que PAI Partners ne participe pas au vote conformément à l'article L. 225-210 du Code de commerce.

**SEPTIÈME
RÉSOLUTION**

**APPROBATION DES COMPTES CONSOLIDÉS DE LA SOCIÉTÉ DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021**

Le Président de séance rappelle que l'Assemblée Générale n'a légalement et statutairement pas à approuver les comptes consolidés du groupe constitué par la Société et ses filiales (ensemble le "**Groupe**"). Le Président de séance propose toutefois aux Associés de leur présenter les comptes consolidés, ce que les Associés acceptent. Il ressort de ces comptes que l'actif net consolidé part du Groupe ressort à 83 105 945 euros, et le résultat net part du Groupe à 53 255 906 euros.

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du Comité de Direction et du rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés, approuve en tant que de besoin les comptes consolidés de la Société arrêtés au 31 décembre 2021 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que l'ensemble des opérations traduites dans ces comptes ou résumés dans ces rapports.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des Associés Ordinaires présents ou représentés, étant précisé que PAI Partners ne participe pas au vote conformément à l'article L. 225-210 du Code de commerce.

AFFECTATION DU RÉSULTAT DE L'EXERCICE SOCIAL CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021

L'Assemblée Générale statuant dans les conditions de quorum et de majorité prévues à l'article 42.2 des Statuts, connaissance prise du rapport des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux, de la proposition de répartition du résultat présentée dans le rapport de gestion du Comité de Direction et dans le procès-verbal du Comité de Direction en date du 2 mai 2022, décide d'affecter le résultat de l'exercice social ainsi qu'il suit :

(en €)	Montants
Bénéfice de l'exercice	38 402 043,09
Report à nouveau antérieur	6 373 927,72
Bénéfice distribuable	44 775 970,81
Affectation à la Réserve légale (5% du bénéfice) plafonnée	-
Dividende à distribuer	34 758 500,00
Dont 12 889 600 euros versés sous forme d'acompte au cours du mois de décembre 2021	12 889 600,00
Restant à distribuer	21 868 900,00
Affectation au Report à nouveau	10 017 470,81
Solde	0,00

Il est également précisé que

- (i) le Comité de la Direction de la Société (a décidé en date du 13 décembre 2021 de la distribution d'un acompte sur dividende au titre de l'exercice social devant se clore le 31 décembre 2021 d'un montant de 12 889 000 euros, soit 1 600 euros par action ; et
- (ii) les dividendes mis en distribution au titre des trois exercices précédents ont été de :

Exercice clos le	31 décembre 2018	31 décembre 2019	31 décembre 2020
Dividende distribué par action (en €)	3 200,00	3 400,00	3 600,00
Nombre d'actions en circulation	7 383	8 060	8 060

Le montant du dividende par action à mettre en paiement à l'issue de l'Assemblée Générale est de 2 900 euros.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des Associés Ordinaires présents ou représentés, étant précisé que PAI Partners ne participe pas au vote conformément à l'article L. 225-210 du Code de commerce.

NEUVIÈME RÉSOLUTION

APPROBATION DU RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES AUX ARTICLES L. 227-10 DU CODE DE COMMERCE

L'Assemblée Générale statuant dans les conditions de quorum et de majorité prévues à l'article 42.2 des Statuts, connaissance prise du rapport de gestion du Comité de Direction et du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L. 227-10 et suivants du Code de commerce, approuve expressément les termes dudit rapport et l'intégralité des conventions qui y sont visées.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des Associés Ordinaires présents ou représentés, étant précisé que PAI Partners ne participe pas au vote conformément à l'article L. 225-210 du Code de commerce.

DIXIÈME RÉSOLUTION

PROPOSITION DE LA NOMINATION DE LORNA PARKER COMME MEMBRE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

L'Assemblée Générale statuant dans les conditions de quorum et de majorité prévues à l'article 42.1 des Statuts, après avoir pris connaissance du rapport du Comité de Direction, et après avoir rappelé que :

- Madame Lorna PARKER a été nommée membre du Conseil de Surveillance en date du 22 novembre 2021 ;
- le mandat de membre du Conseil de Surveillance de Madame Lorna PARKER prendra fin une (1) année après la date anniversaire de sa nomination en tant que membre du Conseil de Surveillance,

l'Assemblée Générale, après avoir vérifié que Madame Lorna PARKER remplit les conditions définies à l'article 34 des Statuts pour être membre du Conseil de Surveillance, décide de renouveler, pour une durée d'une (1) année à compter de la présente Assemblée Générale, en qualité de membre du Conseil de Surveillance :

- Madame Lorna PARKER.

L'Assemblée Générale précise que le mandat de Madame Lorna PARKER comme membre du Conseil de Surveillance prendra fin à la date de la première assemblée générale des Associés appelée à statuer sur les comptes annuels de la Société sur l'année 2022.

Cette résolution, mise aux voix, est approuvée à la majorité des 2/3 des Associés Ordinaires présents, étant précisé que PAI Partners ne participe pas au vote conformément à l'article L. 225-210 du Code de commerce.

ONZIÈME RÉSOLUTION

PROPOSITION DE LA NOMINATION DE LARS FREDERIKSEN COMME MEMBRE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

L'Assemblée Générale statuant dans les conditions de quorum et de majorité prévues à l'article 42.1 des Statuts, après avoir pris connaissance du rapport du Comité de Direction, et après avoir rappelé que :

- Monsieur Lars FREDERIKSEN a été nommé membre du Conseil de Surveillance pour une durée d'une (1) année lors de l'assemblée générale des Associés statuant sur les comptes clos le 31 décembre 2020 en date du 19 avril 2021 ;
- le mandat de membre du Conseil de Surveillance de Monsieur Lars FREDERIKSEN vient à échéance à la date de la première assemblée générale des Associés statuant sur les comptes annuels pour l'année 2021,

l'Assemblée Générale, après avoir vérifié que Monsieur Lars FREDERIKSEN remplit les conditions définies à l'article 34 des Statuts pour être membre du Conseil de Surveillance, décide de renouveler, pour une durée d'une (1) année à compter de la présente Assemblée Générale, en qualité de membre du Conseil de Surveillance :

- Monsieur Lars FREDERIKSEN.

L'Assemblée Générale précise que le mandat de Monsieur Lars FREDERIKSEN comme membre du Conseil de Surveillance prendra fin à la date de la première assemblée générale des Associés appelée à statuer sur les comptes annuels de la Société sur l'année 2022.

Cette résolution, mise aux voix, est approuvée à la majorité des 2/3 des Associés Ordinaires présents, étant précisé que PAI Partners ne participe pas au vote conformément à l'article L. 225-210 du Code de commerce.

DOUZIÈME RÉSOLUTION

PROPOSITION DE LA NOMINATION DE JOHN SCHUMACHER COMME MEMBRE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

L'Assemblée Générale statuant dans les conditions de quorum et de majorité prévues à l'article 42.1 des Statuts, après avoir pris connaissance du rapport du Comité de Direction, et après avoir rappelé que :

- Monsieur John SCHUMACHER a été nommé membre du Conseil de Surveillance pour une durée d'une (1) année lors de l'assemblée générale des Associés statuant sur les comptes clos le 31 décembre 2020 en date du 19 avril 2021 ;
- le mandat de membre du Conseil de Surveillance de Monsieur John SCHUMACHER vient à échéance à la date de la première assemblée générale des Associés statuant sur les comptes annuels pour l'année 2021,

l'Assemblée Générale, après avoir vérifié que Monsieur John SCHUMACHER remplit les conditions définies à l'article 34 des Statuts pour être membre du Conseil de Surveillance, décide de renouveler, pour une durée d'une (1) année à compter de la présente Assemblée Générale, en qualité de membre du Conseil de Surveillance :

- Monsieur John SCHUMACHER.

L'Assemblée Générale précise que le mandat de Monsieur John SCHUMACHER comme membre du Conseil de Surveillance prendra fin à la date de la première assemblée générale des Associés appelée à statuer sur les comptes annuels de la Société sur l'année 2022.

Cette résolution, mise aux voix, est approuvée à la majorité des 2/3 des Associés Ordinaires présents, étant précisé que PAI Partners ne participe pas au vote conformément à l'article L. 225-210 du Code de commerce.

.../...

QUATORZIÈME RÉSOLUTION

NOMINATION DU PRÉSIDENT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

L'Assemblée Générale, statuant dans les conditions de quorum et de majorité prévues à l'article 42.2 des Statuts, après avoir pris connaissance du rapport du Comité de Direction, et après avoir rappelé que :

- conformément à l'article 34 des Statuts, il est prévu la possibilité de nommer ou non un président du Conseil de Surveillance (le "**Président du Conseil de Surveillance**") ;
- l'assemblée générale des Associés en date du 19 avril 2021 a décidé de nommer un Président du Conseil de Surveillance et de choisir Monsieur Lars FREDERIKSEN pour ce rôle à compter du 19 avril 2021 pour la durée de son mandat en cours en tant que membre du Conseil de Surveillance,

décide, conformément à l'article 34 des Statuts, de nommer un Président du Conseil de Surveillance et de choisir Monsieur Lars FREDERIKSEN pour ce rôle pour la durée de son mandat en tant que membre du Conseil de Surveillance.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des Associés Ordinaires présents ou représentés, étant précisé que PAI Partners ne participe pas au vote conformément à l'article L. 225-210 du Code de commerce.

.../...

SEIZIÈME RÉSOLUTION

POUVOIR POUR LES FORMALITÉS LÉGALES

L'Assemblée Générale statuant dans les conditions de quorum et de majorité prévues à l'article 42.2 des Statuts, donne tout pouvoir au porteur d'un original, de l'extrait ou d'une copie certifiée conforme du présent procès-verbal pour effectuer toutes les formalités légales ou administratives et faire tous dépôts et publicités.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des Associés Ordinaires présents ou représentés, étant précisé que PAI Partners ne participe pas au vote conformément à l'article L. 225-210 du Code de commerce.

DELOITTE & ASSOCIES

6, Place de la Pyramide
92908 PARIS – LA DEFENSE

**COMPAGNIE FRANCAISE
DE CONTROLE & D'EXPERTISE
« C.F.C.E »**
112 bis, rue Cardinet
75017 PARIS

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2021

Société par Actions Simplifiée

PAI Partners

232, rue de Rivoli
75001 Paris

A l'assemblée générale de la société **PAI Partners**,

OPINION

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société **PAI Partners** relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés 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, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

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 des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er janvier 2021 à la date d'émission de notre rapport.

JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, 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 et 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 consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

VERIFICATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du Comité de Direction.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

.../...

RESPONSABILITES DE LA DIRECTION ET DES PERSONNES CONSTITUANT LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDES

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés 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 consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, 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 consolidés ont été arrêtés par la Comité de Direction.

RESPONSABILITES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVES A L'AUDIT DES COMPTES CONSOLIDES

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés 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 consolidés 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 consolidés ;
- 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 consolidés 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 consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Paris La Défense et Paris, le 5 mai 2022

Les commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES

**COMPAGNIE FRANCAISE
DE CONTROLE & D'EXPERTISE
« C.F.C.E »**

Stéphane COLLAS

Albert ABEHSSERA

DELOITTE & ASSOCIES

6, Place de la Pyramide
92908 PARIS – LA DEFENSE

**COMPAGNIE FRANCAISE
DE CONTROLE & D'EXPERTISE
« C.F.C.E »**
112 bis, rue Cardinet
75017 PARIS

Société par Actions Simplifiée

PAI Partners

232, rue de Rivoli
75001 Paris

**Rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes consolidés**

Exercice clos le 31 décembre 2021

Rapport annuel

Comptes consolidés au 31 décembre 2021

Groupe PAI Partners

Table des matières

États financiers	2
Compte de résultat consolidé.....	2
Bilan consolidé	3
Tableau de flux de trésorerie consolidé	4
Variations des capitaux propres	5
Méthodes et principales de consolidation.....	16
Principes généraux.....	7
Définition du périmètre de consolidation	7
Variation du périmètre de consolidation	8
Règles et méthodes comptables	8
Annexe 1 - Ecart d'acquisition (goodwill).....	10
Annexe 2.1 Valeurs brutes des immobilisations corporelles et incorporelles	10
Annexe 2.2 Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles.....	10
Annexe 2.3 Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles	11
Annexe 3.1 Valeurs brutes des actifs financiers	11
Annexe 3.2. Dépréciation des actifs financiers	12
Annexe 4. Stocks et en-cours	12
Annexe 5. Impôt différé	13
Annexe 6.1 Actif circulant.....	13
Annexe 7. Trésorerie nette.....	14
Annexe 8. Provisions des impôts différés	14
Annexe 9. Dettes financières	15
Annexe 10 Fournisseurs et comptes rattachés, autres dettes et régularisation	15
Notes annexes sur les postes du compte de résultat	16
Annexe 11. Chiffre d'affaires	16
Annexe 12. Autres produits d'exploitation	16
Annexe 13. Achats consommés.....	16
Annexe 14. Charges externes.....	17
Annexe 15. Impôts et taxes.....	17
Annexe 16. Charges de personnel.....	17
Annexe 17. Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	18
Annexe 18. Produits financiers.....	18
Annexe 19. Charges financière	18
Annexe 20. Produits exceptionnels	19
Annexe 21. Charges exceptionnelles.....	19
Annexe 22. Charges d'impôts	19
La preuve d'impôts se décompose comme suit :	20
Autres Informations.....	21
Effectifs.....	21
Engagements hors-bilan	21
Rémunérations des commissaires aux comptes.....	21
Résultat par action	22

États financiers

Compte de résultat consolidé

Libellé		2021	2020
Chiffre d'affaires	11	148 238 694	142 577 150
Autres produits d'exploitation	12	37 647 741	12 201 880
Produits d'exploitation		185 886 435	154 759 031
Achats consommés	13	(260 926)	(182 696)
Charges externes	14	(46 619 379)	(31 197 977)
Impôts et taxes	15	(6 374 833)	(7 184 267)
Charges de personnel	16	(67 039 749)	(54 865 025)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	17	(1 597 080)	(17 519 200)
Charges d'exploitation		(121 891 967)	(110 949 164)
Résultat d'exploitation		63 994 467	43 809 867
Produits financiers	18	1 850 717	423 086
Charges financières	19	(1 235 324)	(721 249)
Résultat financier		615 393	(298 163)
Opérations en commun			
Résultat courant des entreprises intégrées		64 609 860	43 511 704
Produits exceptionnels	20	25 332 016	5 161 185
Charges exceptionnelles	21	(17 731 109)	(5 833 052)
Résultat exceptionnel		7 600 908	(671 867)
Charges d'impôts	22	(18 954 862)	(11 795 779)
Résultat net des entreprises intégrées		53 255 906	31 044 058
Dotations aux amortissements, dépréciations des écarts d'acquisition			
Résultat net des activités abandonnées			
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence			
Résultat net de l'ensemble consolidé		53 255 906	31 044 058
Intérêts minoritaires			
Résultat net (part du groupe)		53 255 906	31 044 058
Résultat par action			
Résultat dilué par action			

Bilan consolidé

Libellé		2021	2020
Capital souscrit non appelé			
Ecart d'acquisition	1		
Immobilisations corporelles et incorporelles	2	3 673 377	2 757 381
Immobilisations financières et titres mis en équivalence	3	6 937 477	18 086 992
Actif immobilisé		10 610 853	20 844 373
Stocks et en-cours	4		
Clients et comptes rattachés	6	33 932 444	21 828 601
Impôts différés	5	4 132 154	1 621 614
Autres créances et comptes de régularisation	6	41 065 945	21 682 597
Valeurs mobilières de placement		869 565	869 565
Disponibilités		88 819 554	54 576 193
Actif circulant		168 819 663	100 578 571
Total Actif		179 430 517	121 422 944
Capital		161 120	161 200
Primes liées au capital		615 654	1 481 439
Ecart de réévaluation			
Réserves (part du groupe)		29 073 266	30 674 262
Résultat net (Part du groupe)		53 255 906	31 044 058
Capitaux propres (Part du groupe)		83 105 945	63 360 959
Intérêts minoritaires			
Autres fonds propres			
Total des capitaux propres		83 105 945	63 360 959
Ecart d'acquisition	1		
Provisions		285 302	302 933
Impôts différés			
Provisions et impôts différés	8	285 302	302 933
Dettes financières	9	16 929	28 474
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	10	12 816 240	12 101 454
Autres dettes et comptes de régularisation	10	83 206 100	45 629 124
Dettes		96 039 269	57 759 052
Total Passif	-	179 430 517	121 422 944

Tableau de flux de trésorerie consolidé

Libellé	2021.12	2020.12
Résultat net total des entités consolidées	53 255 906	31 044 058
Dotations / Reprises aux amortissements, prov. et dépréciations	303 511	3 918 728
Dotations aux amort./dépr. immos corporelles et incorporelles	1 597 081	2 068 734
(+) Dotations aux dépréciations financières	216 431	1 611 979
(-) Reprises aux dépréciations financières	(1 492 369)	
(+) Dotations et reprises aux provisions - passif	(17 631)	238 015
Variation de l'impôt différé	(2 510 540)	133 475
Élimination des plus ou moins values de cessions d'actifs	(7 604 315)	(352 653)
Marge brute d'autofinancement	43 444 562	34 743 608
Variation du BFR lié à l'activité (provisions incluses)	6 579 860	(3 836 352)
Variation nette des clients et comptes rattachés	(12 103 842)	759 375
Variation nette des autres postes d'actifs	(19 784 327)	18 238 875
Variation des rubriques de liaison	305 347	(79 175)
Variation nette des fournisseurs et comptes rattachés	580 099	(9 461 387)
Variation nette des autres postes du passif	37 582 583	(13 294 039)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'EXPLOITATION (I)	50 024 422	30 907 256
Acquisitions d'immobilisations	(7 589 646)	(16 696 409)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(185 476)	(149 213)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(2 327 402)	(866 888)
Acquisitions d'immobilisations financières	(4 219)	(16 471)
Acquisitions autres immobilisations financières	(5 072 550)	(15 663 836)
Cessions d'immobilisations	25 313 617	5 046 041
Cessions d'immobilisations corporelles	3 455	
Cessions d'immobilisations financières	25 310 162	5 046 041
Réduction des autres immobilisations financières	4 455	60 891
Incidence des variations de périmètre	(24 000)	(12 000)
(-) Acquisition de titres consolidés	(24 000)	(12 000)
Variation nette des placements à court terme		(110 791)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'INVESTISSEMENT (II)	17 704 427	(11 712 268)
Émissions d'emprunts		10
Remboursements d'emprunts	(10)	
Dividendes reçus/versés de la société mère	(32 624 800)	(20 956 001)
Augmentations / réductions de capital	(841 865)	
Variation nette des concours bancaires	(11 535)	(7 710)
FLUX NET DE TRESO. GENERALE PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT(III)	(33 478 211)	(20 963 700)
Variation de change sur la trésorerie (IV)	(7 028)	(4 666)
INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE	(7 028)	(4 666)
VARIATION DE FLUX TRÉSORERIE (I + II + III + IV)	34 243 611	(1 773 378)
Trésorerie : ouverture	54 576 193	56 332 738
Trésorerie : ouverture	54 576 193	56 332 738
Trésorerie : cor. à-nouv. / reclass./ Chg méthode/ Juste valeur	(250)	16 833
Trésorerie : clôture	88 819 554	54 576 193

Variations des capitaux propres

Libellé	Capital	Primes liées au capital	Réserves	Auto-contrôle	Réserves de conversion groupe	Résultat net (Part du groupe)	Capitaux propres (Part du groupe)	Intérêts minoritaires
2019	161 200	1 481 439	9 848 448		(57 147)	41 885 456	53 319 395	
Affectation du résultat N-1			41 885 456			(41 885 456)		
Distribution/ brut versé			(20 956 001)				(20 956 001)	
Résultat						31 044 058	31 044 058	
Autres augmentations, diminutions			(35 675)				(35 675)	
Correction à-nouveaux			(35 675)				(35 675)	
Ecart de conversion, effet de change					(10 818)		(10 818)	
Variation du taux d'intérêt			(12 000)				(12 000)	
Sortie de périmètre			12 000				12 000	
Autre			0			(0)	(0)	
2020	161 200	1 481 439	30 742 228		(67 965)	31 044 058	63 360 959	
Affectation du résultat N-1			31 044 057			(31 044 057)		
Distribution/ brut versé			(32 624 800)				(32 624 800)	
Var. de capital en numéraire et souscrip	(80)	(865 785)	24 000				(841 865)	
Résultat						53 255 906	53 255 906	
Autres augmentations, diminutions			(56 582)				(56 582)	
Ecart de conversion, effet de change					36 328		36 328	
Variations de périmètre			(24 000)				(24 000)	
Autre			(0)			(1)	(1)	
2021	161 120	615 654	29 104 903		(31 637)	53 255 906	83 105 945	

Présentation du groupe, faits marquants de l'exercice et comparabilité des comptes

Faits marquants de l'exercice

La dépréciation de la créance d'un montant net de 4,4 ME HT comptabilisée en octobre 2019, qui avait été dépréciée en 2020 du fait d'un risque de non-recouvrement en raison de la pandémie mondiale liée à la COVID-19, a été reprise à 100 % au cours de l'exercice.

Opérations sur le capital

Les associés de la Société ont, lors de l'assemblée générale du 14 décembre 2020, décidé de procéder à une augmentation de capital social de la société avec suppression du droit de souscription, d'un montant total de trois mille deux cent soixante euros (3 260 euros) par émission de cent soixante-deux (162) actions nouvelles ordinaires et d'une (1) action nouvelle de préférence. Ces actions ont été émises à un nominal de vingt euros (20 euros), assorti d'une prime d'émission de six mille deux cent soixante-dix-huit euros et neuf centimes (6 278,09 euros) par action.

Cette augmentation porte le capital social d'un montant de cent soixante et un mille deux cents euros (161 200 euros) à cent soixante-quatre mille quatre cent soixante euros (164 460 euros). Il est précisé que ces actions et que cette augmentation de capital ont été rendues effectives par décision du comité de direction le 19 janvier 2021.

En date du 19 avril 2021, l'Assemblée générale des Associés de PAI Partners SAS a décidé de distribuer un dividende d'un montant de 19 735 200 euros, soit 2 400,00 euros par action.

Les associés de la Société ont, lors de l'assemblée générale du 16 juin 2021 ont décidé de procéder à une réduction du capital social de la Société non motivée par des pertes d'un montant de trois mille trois cent quarante euros (3.340 euros) réalisée par voie d'annulation d'un nombre maximum de cent soixante-sept (167) actions ordinaires. Cette réduction a porté le capital social d'un montant de cent soixante-quatre mille quatre cent soixante euros (164 460 euros) à cent soixante et un mille cent vingt (161 120 euros). Il est précisé que cette réduction de capital a été rendue effective par décision du comité de direction le 16 septembre 2021.

En date du 6 décembre 2021, le comité exécutif de PAI Partners SAS a décidé de distribuer un acompte sur dividende, au titre de l'exercice devant se clore au 31 décembre 2021, d'un montant de 12 889 600 euros, soit 1 600,00 euros par action.

Faits marquants postérieurs à l'exercice

Guerre en Ukraine

Depuis le 23 février 2022, des opérations militaires à l'initiative de la Russie sont en cours sur le territoire ukrainien. Suite à ce conflit, de nombreuses sanctions économiques ont été prises par la Communauté Internationale à l'encontre de la Russie. Le groupe n'a pas d'exposition directe à la Russie et à l'Ukraine.

Les sociétés détenues par les différents fonds sous la gestion du groupe ont une exposition très faible à la Russie (<0,5 % du chiffre d'affaires globalisé). Par ailleurs, la direction reste vigilante par rapport à l'impact de cette crise sur l'économie mondiale et à ses répercussions possibles sur les performances du groupe.

En connaissance des événements actuels, la continuité de l'exploitation de la société mère et de ses filiales ne saurait donc être remise en cause par ce conflit.

Changements de méthodes

L'application du règlement ANC 2020-01 n'a eu aucun impact sur le résultat et sur les capitaux propres d'ouverture

Méthodes et principes de consolidation

Principes généraux

Les comptes consolidés du groupe sont établis suivant les principes comptables français édictés par le règlement du ANC n° 2020-01 homologué par arrêté du 29 décembre 2020.

L'exercice clos le 31/12/2021 a une durée de 12 mois, comme celui clos le 31/12/2020.

La date de clôture des comptes individuels de l'entreprise consolidante est identique à celles des entreprises consolidées.

Les comptes consolidés sont présentés en euros.

Définition du périmètre de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe dispose, directement ou indirectement, du contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce, directement ou indirectement, un contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce, directement ou indirectement, une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Les sociétés jugées non significatives sur les critères de chiffre d'affaires, de résultat net et de total du bilan, dont le développement prévisible est limité et dont l'activité n'est pas en synergie avec le Groupe ne sont pas consolidées.

Au 31 décembre 2021, le périmètre comprenait 28 sociétés contre 26 à la clôture de l'exercice précédent.

Libellé	Méthode	% d'intérêt	% d'intégration	Adresse
Alternatifs Investissements SAS	IG	100,00	100,00	232, rue de Rivoli 75001Paris
PAI partners SAS	IG	100,00	100,00	232, rue de Rivoli 75001Paris
PAI partners GmbH	IG	100,00	100,00	Luisenstrasse 14. 80 833 M ünchen
PAI Europe IV GP	IG	100,00	100,00	1Royal Plaza Royal Avenue St Peter Port GY 2HL Guernsey
PAI Europe V GP	IG	100,00	100,00	1Royal Plaza Royal Avenue St Peter Port GY 2HL Guernsey
PAI Europe VI GP	IG	100,00	100,00	1Royal Plaza Royal Avenue St Peter Port GY 2HL Guernsey
PAI Europe VI GP SARL	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
PAI Europe VII GP SARL	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
PAI Europe VII CO-INVEST GP SAS	IG	100,00	100,00	232, rue de Rivoli 75001Paris
PAI Europe VII GP SAS	IG	100,00	100,00	232, rue de Rivoli 75001Paris
PAI Europe VIII GP SAS	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
PAI partners S.L.	IG	100,00	100,00	21Calle José Ortega y Gasset Madrid
PAI German GP	IG	100,00	100,00	Maria-theresia StaBe 81675 M ünchen
PAI partners S.r.l.	IG	100,00	100,00	8 via della Posta 20 123 Milano
PAI partners S.a.r.l.	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
PAI partners AB	IG	100,00	100,00	Kungsträdgardsgatan 12, 11147 Stockholm Sweden
PAI Syndication GP	IG	100,00	100,00	1Royal Plaza Royal Avenue St Peter Port GY 2HL Guernsey
PAI partners INC	IG	100,00	100,00	1209 Orange street, Wilmington, County of New Castle, Delaware 19801
Schneider Management S.a.r.l.	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
Stensmolla GP	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
PAI Europe VII Co-Invest GP S.à.r.l.	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
PAI MMF GP S.à.r.l.	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
PAI MMF CO-INVEST GP S.à.r.l.	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
PAI Seasons GP S.à.r.l.	IG	100,00	100,00	53 boulevard Royal - 2449 Luxembourg
PAI Mid Market GmbH	IG	100,00	100,00	Luisenstrasse 14. 80 833 M ünchen
PAI Mid Market S.L.	IG	100,00	100,00	Calle Valazquez 41Escalera Izquierda Madrid
PAI Mid Market S.r.l.	IG	100,00	100,00	8 via della Posta 20 123 Milano
PAI Mid Market SAS France	IG	100,00	100,00	232, rue de Rivoli 75001Paris

Variation du périmètre de consolidation

Entrées de périmètre :

- ✓ PAI Europe VIII GP SAS
- ✓ PAI MMF CO-INVEST GP S.à.r.l.

Méthode de conversion des comptes des sociétés intégrées en devises

Les états financiers des filiales étrangères sont établis dans leur devise de fonctionnement, c'est-à-dire dans la devise qui est significative de l'activité de la filiale concernée.

La conversion de l'ensemble des actifs et des passifs est effectuée au cours de clôture en vigueur à la date du bilan et la conversion des comptes de résultats est effectuée sur la base du cours moyen annuel.

L'écart de conversion qui en résulte est directement affecté en « Primes et réserves » dans la réserve de conversion incluse dans les capitaux propres.

Les sociétés suivantes établissent leurs comptes en monnaies étrangères :

- ✓ PAI Syndication GP (Guernesey) : GBP
- ✓ PAI Partners AB (Stockholm) : SEK
- ✓ PAI Partners Inc (Delaware) : USD

Les cours en euros, retenus à la clôture sont les suivants :

- ✓ 1 GBP =
 - Cours d'ouverture : 1,112309934 €
 - Cours moyen : 1,162781684 €
 - Cours de clôture : 1,190051172 €
- ✓ 1 SEK =
 - Cours d'ouverture : 0,099658172 €
 - Cours moyen : 0,098572182 €
 - Cours de clôture : 0,09755812 €
- ✓ 1 USD =
 - Cours d'ouverture : 0,814929509 €
 - Cours moyen : 0,844933567 €
 - Cours de clôture : 0,882924245 €

Règles et méthodes comptables

Les comptes ont été arrêtés par le Président. Ils sont établis dans la perspective de la continuité d'exploitation et le principe de permanence des méthodes comptables a été respecté.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations sont comptabilisées en application des règles issues du plan comptable général (CRC 99-03) et mises à jour par les règlements CRC 2002-10, CRC 2002-07 et CRC 2004-06 sur les actifs et leur dépréciation. Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat, frais accessoires, hors frais d'acquisition et d'emprunt, déduction faite des rabais, remises ou ristournes obtenus) ou à leur coût de production.

- Les immobilisations incorporelles sont principalement constituées de licences de logiciels et des développements iPai. Elles sont amorties en linéaire sur une durée comprise entre 1 et 4 ans
- Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur cout d'acquisition, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens. Les éléments d'actif font l'objet de plans d'amortissement déterminés selon la durée et les conditions probables d'utilisation des biens généralement admis dans la profession. La méthode d'amortissement retenue est la méthode linéaire et les durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

- Agencements	10 ans
- Matériel informatique	3 ans
- Mobilier de bureau et mobilier	5 ans
- Dépréciation des actifs immobilisés : Les actifs immobilisés et les autres immobilisations incorporelles, sont soumis à des tests de dépréciation si des indices de perte de valeur tangibles existent en cours d'exercice ou à la clôture. Une provision pour dépréciation est constatée dans le cas où leur valeur d'utilité pour le Groupe devient inférieure à leur valeur comptable.

Immobilisations financières

Elles comprennent principalement des prêts, cautionnements et autres créances, ainsi que des titres de participation non consolidés. Une dépréciation est constituée si leur valeur d'utilité pour le Groupe devient inférieure à leur valeur comptable.

Les titres de participation sont inscrits au bilan à leur coût d'acquisition. Cette valeur est comparée en fin de période à la valeur d'usage de ces mêmes titres après prise en compte de la quote-part de capitaux propres correspondant à la participation, des perspectives de rentabilité, de la position sur le marché et, le cas échéant, de leur valeur en bourse.

Créances clients et autres créances

Les actifs circulants sont comptabilisés à leur valeur nominale. Une provision est constituée lorsqu'une perte apparaît comme probable ; la charge est considérée comme normale et courante à l'exception de dépréciations qui présentent un caractère exceptionnel du fait de leur contexte ou de leur montant.

Impôts différés

Le Groupe constate les impôts différés selon la méthode du report variable sur les différences entre valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs du bilan. Les impôts différés, comptabilisés au taux d'impôt applicable à la date d'arrêt des comptes, sont ajustés pour tenir compte de l'incidence des changements de la législation fiscale française et des taux d'imposition en vigueur.

Des impôts différés actif sont constatés au titre des différences temporelles déductibles, des pertes fiscales et des reports déficitaires. Un actif d'impôt différé afférant à des reports déficitaires est constaté lorsqu'il est probable que l'entité fiscale concernée pourra les récupérer grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu.

Les impôts différés sont inscrits à l'actif ou au passif en position nette par entité fiscale.

Provisions pour risques et charges

Une provision est comptabilisée dès lors qu'il existe à l'encontre de la société une obligation (légale, réglementaire ou contractuelle) résultant d'événements antérieurs, lorsqu'il est probable ou certain qu'elle engendrera une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente, et que le montant peut être évalué de façon fiable.

Le montant constaté en provision représente la meilleure estimation du risque à la date d'établissement du bilan consolidé. Les provisions sont présentées à leur valeur nominale non actualisée.

Engagements de retraite

L'évaluation des indemnités de fin de carrière calculées, conformément à la convention collective nationale des sociétés financières, s'élève à 1 299 461 euros contre 1 379 140 euros au 31 décembre 2020.

Ce calcul est établi à partir des hypothèses suivantes :

- 1 - Départs réputés à l'initiative des salariés, à 67 ans
- 2 - Prise en compte de la probabilité de décès issue de la table de mortalité réglementaire INSEE 2016-2018
- 3 - Taux de progression des salaires de 3%
- 4 - Taux de rotation du personnel de 2%
- 5 - Taux d'actualisation utilisé de 0.98% (contre 0.34 % au 31/12/2020)

L'engagement n'est pas comptabilisé dans les comptes.

Notes annexes sur les postes du bilan

Annexe 1 - Ecart d'acquisition (goodwill)

Non applicable

Annexe 2.1 Valeurs brutes des immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	2020	2021	Augmentation (Inv,Emp)	Diminution (Cess, Remb.)	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Concessions, brevets et droits similaires	354 574	354 574					
Autres immobilisations incorporelles	649 272	777 126	127 855				
Immobilisations incorporelles en cours		57 621	57 621				
Immobilisations incorporelles	1 003 846	1 189 322	185 476				
Installations techniques, matériel & outillage	42 117	56 754	21 376	(6 739)			
Autres immobilisations corporelles	9 250 820	10 820 687	1 623 659	(72 411)	18 619		
Immobilisations corporelles en cours		679 892	679 892				
Avances et acomptes s/immo. corp.	15 680	18 155	2 475				
Immobilisations corporelles	9 308 617	11 575 488	2 327 402	(79 150)	18 619		
Total	10 312 463	12 764 809	2 512 877	(79 150)	18 619		

Dont immobilisations en crédit-bail :

Annexe 2.2 Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	2020	2021	Dotation	Reprise	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Concessions, brevets et droits similaires	(354 574)	(354 574)					
Autres immobilisations incorporelles	(36 546)	(379 582)	(343 036)				
Amortissements des immobilisations incorporelles	(391 120)	(734 156)	(343 036)				
Installations techniques, matériel & outillage	(22 305)	(20 518)	(4 953)	6 739			
Autres immobilisations corporelles	(7 141 657)	(8 336 758)	(1 249 092)	68 956	(14 965)		
Amortissements des immobilisations corporelles	(7 163 962)	(8 357 276)	(1 254 045)	75 695	(14 965)		
Amortissements sur actif immobilisé	(7 555 082)	(9 091 433)	(1 597 081)	75 695	(14 965)		

Annexe 2.3 Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles

Non applicable

Annexe 3.1 Valeurs brutes des actifs financiers

Libellé	2020	2021	Augmentation	Diminution	Variation de la situation nette MEE	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Titres de participation	1 518 000	1 522 219	28 219				(24 000)	
Titres immobilisés (non courants)	17 576 732	4 653 442	4 777 382	(17 705 847)		6		5 169
Titres immobilisés (courants)	5 169	1 921	1 921					(5 169)
Prêts	3 058	278 442	275 872	(505)		18		
Dépôts et cautionnements versés	593 800	617 493	17 375	(3 950)		10 268		
Prêts, cautionnements, autres créances < 1 an	2 212							(2 212)
Compte d'ajustement (IG haut de bilan)		200 000						200 000
Immobilisations financières	19 698 971	7 273 517	5 100 768	(17 710 302)		10 293	(24 000)	197 788
Titres mis en équivalence								
Actifs financiers	19 698 971	7 273 517	5 100 768	(17 710 302)		10 293	(24 000)	197 788

Notes :

- ✓ Les « titres de participation » correspondent à :
 - la prise de participation de PAI Partners S.à.r.l. (1 500 K€) dans Rise Investment S.à.r.l, société non consolidée et détenue à hauteur de 2%
 - la prise de participation de PAI Europe VII Co-Invest GP S.à.r.l. (1 K€) dans AREAS Co-Invest SCSp, société non consolidée et détenue à hauteur de 8.33%
 - la prise de participation de PAI Europe VII Co-Invest GP S.à.r.l. (1.4 K€) dans PAI Liberty SCSp, société non consolidée
 - la prise de participation de PAI Europe VII Co-Invest GP S.à.r.l. (0.9 K€) dans ARMACELL CO-INVEST SCSP, société non consolidée
 - la prise de participation de PAI Europe VII Co-Invest GP S.à.r.l. (0.9 K€) dans APLEONA Co-Invest SCSp, société non consolidée
 - la prise de participation de PAI Europe VII Co-Invest GP S.à.r.l. (1 K€) dans PASUBIO CO-INVEST SCSp, société non consolidée
 - la prise de participation de PAI EUROPE VI GP S.à.r.l. (1 K€) dans ATOS MEDICAL CO-INVEST, société non consolidée
 - la prise de participation de PAI EUROPE VII GP S.à.r.l. (5.5 K€) dans PAI EUROPE VII-1 SCSP, société non consolidée
 - la prise de participation de PAI MMF GP S.à.r.l. (1.6 K€) dans PAI MID MARKET FUND, société non consolidée
 - la prise de participation de PAI SEASONS GP S.à.r.l. (8 K€) dans PAI SP, société non consolidée
 - la prise de participation de STENSMOLLA GP S.à.r.l. (10 €) dans STENSMOLLA SCSp, société non consolidée

- ✓ Les « titres immobilisés » sont principalement constitués de parts de Carried Interest, détenues par
 - PAI Partners SAS dans les fonds :
 - PAI Europe III-FP (39 K€),
 - PAI Europe IV (30 K€),
 - PAI Europe V (7 K€),
 - PAI Europe VII (799 K€),
 - Stensmolla SCSp (38 K€),
 - PAI MIND MARKET FUND SCSP (1 742 K€),
 - ALTERNATIFS INVESTISSEMENT dans les fonds :
 - PAI Europe VI (585 K€),
 - PAI Europe VII (1 045 K€),
 - PAI Strategic Partnerships SCSp (358 K€).

Libellé	2021	< 1 an	1 an<<2 ans	2 ans<<3 ans	3 ans<<4 ans	4 ans<<5 ans	Au-delà
Prêts	278 442	278 442					
Dépôts et cautionnements versés	617 493						617 493
Total	895 935	278 442					617 493

Annexe 3.2. Dépréciation des actifs financiers

Libellé	2020	2021	Dotations	Reprise	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Titres de participation	(1 445 213)			1 445 213			
Titres immobilisés (non courants)	(166 766)	(336 041)	(216 431)	47 156			
Dépréciations sur immobilisations financières	(1 611 979)	(336 041)	(216 431)	1 492 369			
Dépréciations sur actif financier	(1 611 979)	(336 041)	(216 431)	1 492 369			

Annexe 4. Stocks et en-cours

Non applicable

Annexe 5. Impôt différé

Libellé	2020	2021	Variation du bas de bilan	Effets de taux (impôt)	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Valeur nette d'impôt différé	1 621 614	4 132 154	2 597 412	(86 872)			
Impôts différés - actif	1 621 614	4 132 154	2 597 412	(86 872)			
Fiscalité différée (décalages temporaires)	2 123 391	4 607 050	2 597 412	(113 753)			
Fiscalité auto. (Prov. Internes)	(501 777)	(474 896)		26 881			
Valeur nette par catégorie	1 621 614	4 132 154	2 597 412	(86 872)			

Annexe 6.1 Actif circulant

Libellé	2021			2020		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Clients et comptes rattachés part < 1 an	33 932 444		33 932 444	37 248 601	(15 420 000)	21 828 601
Clients et comptes rattachés	33 932 444		33 932 444	37 248 601	(15 420 000)	21 828 601
Avances et acomptes versés sur commandes	393 910		393 910	185 058		185 058
Créances sur personnel & org. Sociaux part < 1 an	2 209		2 209			
Créances fiscales hors IS part < 1an	2 498 710		2 498 710	4 595 053		4 595 053
Etat Impôt sur les bénéfices part < 1an	3 448 450		3 448 450	5 326 479		5 326 479
Comptes courants part < 1an	488 472		488 472	449 386		449 386
Autres créances - part > 1an	32 697		32 697	30 871		30 871
Autres créances part < 1an	32 130 006		32 130 006	8 973 313		8 973 313
Charges à répartir	11 865		11 865			
Ecart de conversion - actif	285 302		285 302	302 933		302 933
Charges constatées d'avance - part > 1an	650		650			
Charges constatées d'avance part < 1 an	1 973 674		1 973 674	1 819 506		1 819 506
Compte d'ajustement (intragroupe bas de bilan)	(200 000)		(200 000)	(0)		(0)
Compte de liaison (Intra-groupe bas de bilan)	0		0	(0)		(0)
Autres créances et comptes de régularisation	41 065 945		41 065 945	21 682 597		21 682 597
Actif circulant	74 998 390		74 998 390	58 931 199	(15 420 000)	43 511 199

Annexe 7. Trésorerie nette

Libellé	2020	2021
Trésorerie active nette	54 576 193	88 819 554
Disponibilités	54 576 193	88 819 554
Trésorerie à court terme	54 576 193	88 819 554
Placements à court terme	869 565	869 565
VMP - Autres placements	869 565	869 565
Trésorerie passive assimilée à une dette	28 464	16 929
Concours bancaires (dettes)	28 464	16 929
Trésorerie à long terme	841 101	852 636
Trésorerie nette	55 417 294	89 672 191

Annexe 8. Provisions des impôts différés

Libellé	2020	2021	Dotations	Reprise	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Provisions pour pertes de change	302 933	285 302	285 302	(302 933)			
Provisions et impôts différés	302 933	285 302	285 302	(302 933)			

Annexe 9. Dettes financières

Libellé	2020	2021	Augmentation (Inv,Emp)	Diminution (Cess, Remb.)	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations
Dettes rattachées à des participations	10			(10)			
Concours bancaires (dettes)	28 464	16 929					(11 535)
Dettes financières	28 474	16 929		(10)			(11 535)

Annexe 10 Fournisseurs et comptes rattachés, autres dettes et régularisation

Libellé	2020	2021
Dettes fournisseurs part < 1 an	12 101 454	12 816 240
Dettes fournisseurs	12 101 454	12 816 240
Avances acomptes reçus sur commandes	844 195	19 415 529
Dettes sociales part > 1 an		353 520
Dettes sociales part < 1 an	25 577 562	32 769 731
Dettes fiscales (hors IS) part < 1 an	8 771 326	8 791 459
Etat impôts sur les bénéfices part > 1 an		18 013
Etat impôts sur les bénéfices part < 1 an	6 087 285	17 711 894
Comptes courants passif part > 1 an	31 693	31 693
Comptes courants groupe part < 1 an	7 507	1 481
Autres dettes part > 1 an	8 969	
Autres dettes part < 1 an	2 062 899	2 926 288
Charges à payer (Quote part pertes SNC)	391 580	146 236
Produits constatés d'avance part < 1 an	1 846 107	1 040 257
Autres dettes et comptes de régularisation	45 629 124	83 206 100
Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation	57 730 578	96 022 340

Notes annexes sur les postes du compte de résultat

Annexe 11. Chiffre d'affaires

Libellé	2021	2020
Production vendue de services	117 373 577	93 123 681
Produits des activités annexes	30 865 116	49 433 470
Chiffre d'affaires	148 238 694	142 557 150

Annexe 12. Autres produits d'exploitation

Libellé	2021	2020
Subventions d'exploitation	9 333	
Rep./Dépr. sur actif circulant	15 420 000	
Transferts de charges d'exploitation	54 108	15 403
Autres produits	22 164 299	12 186 478
Autres produits d'exploitation	37 647 741	12 201 880

Annexe 13. Achats consommés

Libellé	2021	2020
Achats de marchandises	(925)	
Achats d'études et prestations de services	(164 353)	(82 582)
Achats non stockés de matières et fournitures	(95 647)	(100 114)
Achats consommés	(260 926)	(182 696)

Annexe 14. Charges externes

Libellé	2021	2020
Sous-traitance	(4 140 135)	(3 635 188)
Locations immobilières et charges locatives	(4 166 947)	(3 729 652)
Locations mobilières et charges locatives	(285 857)	(262 918)
Entretien et réparations	(125 571)	(179 245)
Primes d'assurances	(703 499)	(477 853)
Autres services extérieurs	(835 809)	(688 486)
Redevances	(34 539)	(33 937)
Personnel détaché et interimaire	(213 249)	(190 755)
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	(31 595 700)	(18 125 974)
Publicité, publications, relations publiques	(508 945)	(503 555)
Transport	(93 270)	(41 022)
Déplacements, missions et réceptions	(1 378 696)	(1 461 282)
Frais postaux et frais de télécommunications	(508 304)	(671 212)
Frais bancaires	(248 820)	(216 462)
Autres charges externes	(606 190)	(406 181)
Autres charges	(1 173 778)	(574 254)
Charges externes	(46 619 379)	(31 197 977)

Annexe 15. Impôts et taxes

Libellé	2021	2020
Impôts et taxes sur rémunérations	(2 583 524)	(2 431 868)
Autres impôts et taxes	(3 791 309)	(4 752 398)
Impôts et taxes	(6 374 833)	(7 184 267)

Annexe 16. Charges de personnel

Libellé	2021	2020
Rémunérations du personnel	(54 015 903)	(44 085 678)
Charges de sécurité soc. et de prévoy.	(12 667 584)	(10 559 184)
Autres charges de personnel	(356 262)	(220 163)
Charges de personnel	(67 039 749)	(54 865 025)

Annexe 17. Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions

Libellé	2021	2020
Dot./Amt. & Dépr. sur immo. incorporelles	(343 036)	(334 408)
Dot./Amt. & Dépr. sur immo. corporelles	(1 254 044)	(1 761 582)
Dot./Amt. charges à répartir		(3 211)
Dotations pour dépr. des actifs circulants		(15 420 000)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	(1 597 080)	(17 519 200)

Annexe 18. Produits financiers

Libellé	2021	2020
Rep. sur provisions à caractère financier	302 933	64 918
Rep./Dépr. sur actifs financiers	1 445 213	
Reprise sur dépréciation titres - groupe	47 156	
Gains de change sur opérations financières	54 995	44 337
Gains de change sur autres achats externes		284 046
Gains de change sur autres charges externes	373	26 555
Autres produits financiers	46	3 230
Produits financiers	1 850 717	423 086

Annexe 19. Charges financière

Libellé	2021	2020
Charges d'intérêts	(741)	(814)
Pertes de change sur opérations financières	(520 661)	(219 001)
Pertes de change sur autres achats externes	(149 513)	(22 361)
Pertes de change sur autres charges externes	(58 368)	(6 791)
Autres charges financières	(4 308)	(2 583)
Dot. aux provisions à caractère financier	(285 302)	(302 933)
Dot. dépr. sur actifs financiers	(216 431)	(166 766)
Charges financières	(1 235 324)	(721 249)

Annexe 20. Produits exceptionnels

Libellé	2021	2020
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	10 487	6 796
Produits de cession d'immo. corp.	3 455	
Produits de cession de titres	25 310 162	5 046 041
Autres produits exceptionnels	7 912	108 348
Produits exceptionnels	25 332 016	5 161 185

Note : Les « produits de cession de titres » correspondent principalement aux distributions perçues par

- ✓ PAI Partners SAS sur les parts de Carried Interest au titre de
 - Fonds PAI Europe VII : 12 251 K€
 - Fonds PAI Mid-market fund SCSp : 2 094 K€
- ✓ ALTERNATIFS INVESTISSEMENTS sur les parts de Carried Interest au titre de
 - Fonds PAI Europe VII : 6 516 K€
 - Fonds PAI Strategic partnerships SCSp : 4 328 K€

Annexe 21. Charges exceptionnelles

Libellé	2021	2020
Charges exceptionnelles sur opération de gestion	(11 918)	
VNC des titres conso cédés		(12 000)
VNC des immo. corp. cédées	(3 455)	
VNC des titres cédés	(17 705 847)	(4 351 811)
Autres charges exceptionnelles	(9 889)	(24 038)
Dotations aux amortissements exceptionnels des immobilisations		(1 445 213)
Charges exceptionnelles	(17 731 109)	(5 833 052)

Annexe 22. Charges d'impôts

Libellé	2021	2020
Impôt sur les bénéfices	(21464 806)	(11662 304)
Produit ou ch. d'impôt lié à l'intégration fiscale	(596)	
Impôts différés	2 510 540	(133 475)
Charges d'impôts	(18 954 862)	(11 795 779)

La preuve d'impôts se décompose comme suit :

Libellé	2021.12
Résultat net (Part du groupe)	53 255 906
Intérêts minoritaires - Résultat	
Impôt sur les sociétés	-18 954 862
Résultat avant impôts, amort/prov.	72 210 768
Taux d'impôt de l'entité consolidante	27,37%
Impôt théorique au taux de l'entité consolidante	-19 767 337
Effets des différences de base	369 962
<i>Impact sur différences permanentes</i>	122 901
<i>Impact sur déficit</i>	257 800
<i>Impact sur écritures manuelles</i>	-10 739
Effets des différences de taux	642 111
Effets des dispositions fiscales particulières	-199 599
<i>Contribution sociale</i>	-467 098
<i>Crédit d'impôt (Si comptabilisé en R69500)</i>	268 095
<i>Produit ou ch. d'impôt lié à l'intégration fiscale</i>	-596
CHARGE D'IMPOT THEORIQUE	-18 954 862
CHARGE D'IMPOT REELLE	-18 954 862

Autres Informations

Effectifs

Libellé	2021	2020
Cadres	109	98
Agents de maîtrise et techniciens		
Employés	22	44
Ouvriers		
Effectif moyen interne	131	142
Intérimaires		
Effectif moyen intérimaire	0	0
Effectif moyen total	131	142

Engagements hors-bilan

PAI Partners a souscrit des parts de Carried Interest dans le fonds PAI Europe VI. L'engagement des parts de Carried Interest détenues par PAI Partners s'élève à 872 K€. Au 31 décembre 2021, ces parts sont appelées à hauteur de 91.7858 %. L'engagement restant à appeler s'élève alors à 72 K€.

PAI Partners a souscrit des parts de Carried Interest A et C dans le fonds PAI Europe VII. L'engagement des parts de Carried Interest détenues par PAI Partners s'élève à 3 375 K€. Au 31 décembre 2021, ces parts sont appelées à hauteur de 51,2475%. L'engagement restant à appeler s'élève alors à 1 646 K€.

PAI Partners a souscrit des parts dans la SCSp STENSMOLLA. L'engagement de ces parts détenues par PAI Partners s'élève à 82 K€. Au 31 décembre 2021, ces parts sont appelées à hauteur de 47.2685 %. L'engagement restant à appeler s'élève alors à 43 K€.

PAI Partners a souscrit des parts de Carried Interest A et C dans la SCSp PAI Mid Market Fund. L'engagement de ces parts détenues par PAI Partners s'élève à 9 292 K€. Au 31 décembre 2021, ces parts sont appelées à hauteur de 18.7457 %. L'engagement restant à appeler s'élève alors à 7 550 K€.

ALTERNATIFS INVESTISSEMENTS a souscrit des parts dans la SCSp PAI VI. L'engagement de ces parts détenues par ALTERNATIFS INVESTISSEMENTS s'élève à 872 K€. Au 31 décembre 2021, ces parts sont appelées à hauteur de 91.7858 %. L'engagement restant à appeler s'élève alors à 72 K€.

ALTERNATIFS INVESTISSEMENTS a souscrit des parts dans la SCSp PAI VII. L'engagement de ces parts détenues par ALTERNATIFS INVESTISSEMENTS s'élève à 3 375 K€. Au 31 décembre 2021, ces parts sont appelées à hauteur de 51.2475 %. L'engagement restant à appeler s'élève alors à 1 646 K€.

ALTERNATIFS INVESTISSEMENTS a souscrit des parts dans la SCSp PAI Strategic Partnerships. L'engagement de ces parts détenues par ALTERNATIFS INVESTISSEMENTS s'élève à 373 K€. Au 31 décembre 2021, ces parts sont appelées à hauteur de 96.1603 %. L'engagement restant à appeler s'élève alors à 14 K€.

Rémunérations des commissaires aux comptes

Les honoraires des commissaires afférents à la certification des comptes arrêtés au 31 décembre 2021 représentent une charge comptabilisée de 136 K€

Résultat net et actif net par actions

	30/06/2019	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2021
Résultat net Part du Groupe	16 695 512,00	41 885 456,00	11 935 188,00	31 044 058,00	29 289 143,00	53 255 906,00
Actions émises ordinaires	8 058,00	8 057,00	8 057,00	8 057,00	8 219,00	8 052,00
Actions émises ADP P	2,00	3,00	3,00	3,00	4,00	4,00
Annulation Actions autodétenues	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres retenus	8 060,00	8 060,00	8 060,00	8 060,00	8 223,00	8 056,00
Résultat net par action	2 071,40	5 196,71	1 480,79	3 851,62	3 561,86	6 610,71

Actif net Part du Groupe	44 220 024,00	53 319 395,00	53 929 372,00	63 360 959,00	73 901 525,00	83 105 945,00
Actions émises ordinaires	8 058,00	8 057,00	8 057,00	8 057,00	8 219,00	8 052,00
Actions émises ADP P	2,00	3,00	3,00	3,00	4,00	4,00
Annulation Actions autodétenues	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres retenus	8 060,00	8 060,00	8 060,00	8 060,00	8 223,00	8 056,00
Actif net par action	5 486,36	6 615,31	6 690,99	7 861,16	8 987,17	10 316,03