

Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2022

Les informations chiffrées contenues dans ce rapport sont issues du processus comptable usuel de la Société. Ces informations ont été établies par la Gérance, présentées au Conseil de Surveillance du 6 septembre 2022 et revues par les Commissaires aux comptes.

I) Activité et performances du premier semestre 2022

A) Performance

L'**Actif Net Réévalué par action**¹ s'élève à 35,64€ au 30 juin 2022 après détachement d'un dividende de 1,13€ contre 37,81€ au 31 décembre 2021, en baisse de 2,7% sur le premier semestre 2022 dividende inclus, et stable (-0,2%) par rapport à celui du 31 mars 2022 (36,85€).

La perte de valeur s'élève à 10,4M€ sur le semestre en tenant compte d'un effet de change positif de 20,7M€. Hors effet de change elle représente 31M€, soit 2,1% de la valeur totale du portefeuille au 31/12/2021.

La valorisation des **Techs & Telcos** recule de 53,3M€ sur le semestre (69,1M€ en excluant **Marlink**) en raison de la baisse des multiples et en dépit des bonnes performances opérationnelles réalisées par les sociétés (principalement **ThoughtWorks**, **InfoVista**, et **Dstny**).

Les valorisations des autres secteurs sont en hausse sur le semestre : dans un contexte géopolitique et économique complexe, le portefeuille – qui n'est que peu significativement exposé à l'Ukraine et à la Russie – a montré une forte résilience. Les sociétés ont été, pour la plupart, en mesure de répercuter les hausses des coûts dans leurs prix de vente et ont continué à déployer avec succès leurs plans de création de valeur (notamment **THOM Group**, **Snacks Développement**, **Crystal** et **TOI TOI & Dixi**).

B) Investissements et cessions réalisées au 30 juin 2022

72,8M€ ont été investis et engagés dans cinq nouvelles sociétés :

- **Alcumus**, société américaine fournissant de solutions technologiques permettant de gérer la conformité et les risques au sein des organisations (6,8M€ investis),
- **Ole Smoky**, l'un des principaux producteurs de whiskies haut de gamme aux Etats-Unis (4,5M€ investis).
- **IFS**, un leader international de l'édition de logiciels de gestion de type ERP, qui propose aux entreprises industrielles une palette de solutions complète sur une plateforme technologique unique en SaaS (12,1M€ investis en direct),

¹ ANR net de dette d'impôt, part des Associés Commanditaires porteurs d'actions ordinaires

- **EcoOnline**, un leader européen des solutions en SaaS dédiées à l'EHS (Environment, Health and Safety). Les solutions EcoOnline permettent aux entreprises d'améliorer la sécurité et la durabilité de leurs sites et de se mettre en conformité avec les normes environnementales les plus contraignantes (4,9M€ engagés – *transaction non finalisée au 30 juin*),
- **Opteven**, groupe multiservices et d'assurance qui offre une expertise dans les garanties et les services d'entretien automobile et les services d'assistance routière (44,5M€ engagés – *transaction non finalisée au 30 juin*),

Par ailleurs, **9,2M€** ont été investis dans Altaroc Global 2021, **1,7M€** ont été investis dans **Apax Development**, qui a réalisé une acquisition, et **1,2M€** ont été investis dans **Apax Digital**, qui a annoncé 2 nouveaux investissements. Enfin, divers ajustements sur les derniers investissements réalisés se traduisent par un montant négatif de 5,3M€.

10,4M€ d'investissements complémentaires et d'ajustements ont par ailleurs été réalisés au sein du portefeuille existant, dont principalement :

- 3,8M€ dans la société **Mentaal Beter** pour financer l'acquisition de HSK ;
- 2,6M€ dans la société **Odigo** pour accélérer sa transformation SaaS ;
- 2,3M€ dans **Crystal** pour financer 4 acquisitions complémentaires ;
- 1,7M€ sur le reste du portefeuille.

La société a également réalisé 75,7M€ de produits de cession et revenus (contre 328,5M€ au premier semestre 2021) :

Six opérations ont été signées au cours du semestre pour un montant total de 59,4M€ :

- La société **Thom Group** a distribué un dividende, permettant à Altamir d'encaisser 40,6M€ ;
- La cession partielle par le fonds Apax X LP de **MyCase** à AffiniPay, dont le fonds reste actionnaire de 12% environ. Cette opération permet à Altamir d'encaisser 9,1M€, soit un multiple de 4,1x en incluant la quote-part non cédée ;
- la cession totale de la société **Attenti** à G4S ; Cette opération, non finalisée au 30 juin 2022, permet au fonds de réaliser un multiple de 1,4x et permettra à Altamir d'encaisser 3,8M€ au closing ;
- La cession partielle de la société **Fractal** par le fonds Apax IX LP à TPG, le fonds restant actionnaire de la société à hauteur de 26%. Cette opération permet à Altamir d'encaisser 4,3M€, soit un multiple de 3,4x ;
- Le fonds Apax IX LP a également cédé des actions **Baltic Classifieds Group**, permettant à Altamir d'encaisser 1,5M€ ;
- Enfin, le solde de la participation dans **Huarong** a été cédé pour un euro symbolique, le fonds Apax VIII LP réalisant un multiple global de 0,4x sur cet investissement ;

De plus, un certain nombre d'opérations de refinancement sont également intervenues permettant au fonds d'encaisser un total de 19,8M€ :

- Sur le fonds Apax X LP principalement pour les sociétés **Infogain** (3,6M€), **Coalfire** (2,1M€), **Rodenstock** (2,2M€), **Idealista** (1,8M€), **Nulo** (1,8M€), **Eating Recovery Center** (1,4M€) et **Alcumus** (0,6M€) ;
- Sur le fonds Apax IX LP pour les sociétés **Inmarsat** (4M€) et **ThoughtWorks** (2,6M€) ;

Enfin, **5,9M€ de revenus divers** ont été comptabilisés sur le semestre, principalement liés aux montants finaux encaissés lors du closing des cessions de **Marlink** et **Unilabs**.

C) Un portefeuille de qualité

Au 30 juin 2022, le portefeuille d'Altamir est constitué de 68 participations. Les 20 premières représentent 74,9%% du portefeuille en juste valeur.

Société	Prix de revient (en M€)	Valorisation (en M€)	% de la valeur du portefeuille
THOM Group	59,4	179,8	13%
InfoVista	50,2	111,9	8%
Dstny	44,3	88,3	6%
Europe Snacks	38,2	79,8	6%
Graitec	34,8	63,1	5%
AEB	39,2	55,7	4%
Odin Groep	54,8	54,8	4%
Entoria	54,3	50,2	4%
ThoughtWorks	0,0	45,5	3%
Marlink	33,6	45,2	3%
Mentaal Beter	35,2	37,3	3%
Odigo	34,6	36,3	3%
Crystal	22,6	33,6	2%
Assured Partners	8,9	26,0	2%
Expereo	28,4	24,6	2%
Paycor	0,0	20,6	1%
Authority Brands	5,8	19,6	1%
Candela	5,9	18,9	1%
TOI TOI & DIXI	0,3	17,7	1%
Vocalcom	10,7	17,0	1%
TOTAL	561,3	1 025,9	75%

Au 30 juin 2022, la valeur du portefeuille s'élève à 1 370,4M€ (92,9% de participations non cotées et 7,1% de participations cotées).

D) Trésorerie

Au 30 juin 2022, la trésorerie nette d'Altamir s'élève à 157,3M€ (contre 169,4M€ au 31 décembre 2021). Elle est de 117,2M€ (contre 55,0M€ au 31 décembre 2021) dans les Management Accounts.

La position de trésorerie nette en social est l'indicateur le plus pertinent d'autant que la capacité d'emprunt de la société (10% de la situation nette) est basée sur l'actif net social. L'écart entre les 2 positions provient principalement des investissements effectués par les fonds Apax MidMarket X (45,7M€) et Apax X LP (52,5M€) financés par ligne de crédit.

La Société se réserve la possibilité de réviser son engagement à la baisse (de 100M€ au maximum) pour les investissements qui seraient réalisés par le fonds Apax MidMarket X en fonction de sa trésorerie disponible.

E) Autre évènement intervenu au cours du premier semestre 2022

L'assemblée générale du 26 avril a décidé la distribution aux associés commanditaires d'un dividende de 1,13€ par action qui a été versé le 27 mai 2022. A cette fin, le coupon a été détaché le 25 mai 2022.

Altamir a souscrit un engagement de 252M€ dans le fonds Apax XI LP.

F) Principaux évènements intervenus depuis le 30 juin 2022

Apax Partners SAS a signé un accord d'exclusivité en vue de l'acquisition de la société Vitaprotech, société française leader de la sécurité électronique fournissant des solutions logicielles et matérielles complexes en détection périmétrique, contrôle d'accès et surveillance intelligente / smart video.

Apax Partners LLP a signé un accord en vue de l'acquisition, via le fonds Apax X LP, de Pickles Auctions, une des principales places de marché d'enchères en Australie pour les biens d'occasions dans les domaines du transport, de la construction, de l'exploitation minière, de l'aviation et de l'agriculture.

Par ailleurs, les fonds Apax Midmarket ont distribué les produits de la cession de Marlink début juillet 2022.

G) Objectifs 2022

Pour l'année 2022, la Gérance est confiante dans la réalisation des objectifs moyen terme annoncés lors de la publication des résultats annuels 2021.

II Informations financières

Il est rappelé que la Société est considérée comme une entité d'investissement depuis le 1^{er} janvier 2021. Ce traitement comptable n'a pas d'impact sur la valeur des capitaux propres IFRS (ANR) ni sur le résultat net, mais a pour effet de présenter au bilan et au compte de résultat une vision compensée de la valeur des participations, des dettes de carried interest et des frais de gestion. Pour répondre aux attentes des actionnaires, et conformément à l'engagement de transparence de la Gérance, l'information telle qu'elle était présentée historiquement est fournie sous le label Management accounts dans la section information sectorielle (cf. note 23) des comptes semestriels.

A) Valorisation des titres en portefeuille

Les méthodes de valorisation des titres du portefeuille sont décrites en détail dans les annexes des comptes IFRS.

En résumé :

Altamir utilise des méthodes de valorisation en conformité avec les recommandations de l'International Private Equity Valuation organisation (IPEV), elles-mêmes conformes aux normes IFRS (juste valeur).

B) Comptes consolidés au 30 juin 2022

Compte de résultat consolidé (IFRS)

	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
En K€	6 mois	12 mois	6 mois
Variations de juste valeur	-22 657	307 539	88 271
Écarts de valorisation sur cessions de la période	1 072	10 677	10 190
Autres revenus du portefeuille	4 334	457	0
Résultat du portefeuille de participations	-17 252	318 673	98 461
Résultat opérationnel brut	-23 925	307 431	92 831
Résultat opérationnel net	-23 760	283 362	94 489
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	-37 527	291 948	100 015
Résultat par action	-1,03	8,00	2,73

Le résultat du portefeuille de participations du premier semestre 2022 reflète :

- L'évolution de la juste valeur depuis le 31 décembre de l'exercice précédent
- Les plus ou moins-values réalisées calculées entre le prix de cession réel des titres cédés et leur juste valeur en normes IFRS au 31 décembre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel brut inclut les charges d'exploitation de la période.

Le résultat opérationnel net se calcule en enlevant du résultat opérationnel brut, la quote-part de résultat revenant au commandité et aux porteurs d'actions B.

Le résultat net revenant aux actionnaires ordinaires prend en compte les produits de placement et les intérêts et charges assimilées.

Bilan consolidé (IFRS)

En K€	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
Total actifs non courants	1 200 769	1 226 620	1 109 353
Total actifs courants	216 597	222 878	97 316
TOTAL ACTIF	1 417 367	1 449 498	1 206 715
Total capitaux propres	1 301 394	1 380 403	1 188 739
Provision pour carried interest commandité et porteurs actions B	36 896	41 656	15 928
Provision pour carried interest des fonds Apax	0	0	0
Autres passifs courants	79 077	27 439	2 048
TOTAL PASSIF	1 417 367	1 449 498	1 206 715

C) Entreprises associées

L'influence notable est présumée lorsque le pourcentage de droits de vote de la Société est supérieur à 20%.

Elles constituent des parties liées. Les soldes à la clôture ainsi que les transactions de la période sont présentés en annexe des comptes consolidés.

D) Actionnariat

Au 30 juin 2022, le nombre total d'actions se monte à 36 512 301.

E) Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés aux membres du Conseil de Surveillance au titre de l'exercice 2021 s'élèvent à 252 667€.

III) Principaux risques

La gérance n'a pas identifié de risques supplémentaires à ceux indiqués dans le Document de Référence 2021 déposé le 19 avril 2022 sous le numéro D.22-0308.

Ce document est accessible sur le site de la société : www.altamir.fr.

IV) Attestation du rapport financier semestriel

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Maurice Tchenio

Président de la Gérance d'Altamir