

Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2024

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 10 septembre 2024 et revues par les Commissaires aux comptes.

I) Activité et performances du premier semestre 2024

A) Performance

L'**Actif Net Réévalué par action**¹ s'élève à 35,52€ au 30 juin 2024 après détachement d'un dividende de 1,08€ contre 35,62€ au 31 décembre 2023, en hausse de 2,7% sur le premier semestre 2024 dividende inclus, et en hausse de 3,6% par rapport à celui du 31 mars 2024 (35,31€).

La hausse de valeur s'élève à 66,0M€ sur le semestre en tenant compte d'un effet de change positif de 9,7M€. Hors effet de change elle représente 56,3,4M€, soit 4,0% de la valeur totale du portefeuille au 31/12/2023.

Après prise en compte d'un effet de change positif de 9,7M€ la création de valeur s'élève à 66,0M€ sur le semestre.

L'ensemble des secteurs voient leur valorisation progresser, à l'exception de la **Santé** (-21,0M€), dont les sociétés ont été impactées par l'inflation, notamment pour les coûts salariaux.

La hausse de la valorisation du secteur **Consumer** (+37,1M€) reflète principalement la très bonne performance de **THOM** (+32,0M€). L'activité des sociétés du secteur **Techs & Telco** (+35,5M€), notamment **Dstny** (+12,0M€), **Graitec** (+9,1M€) et **Odin** (+9,0M€) est dans l'ensemble bien orientée, à l'exception d'**InfoVista** (-15,3M€) qui connaît un ralentissement de la demande sur son marché.

Enfin, la valorisation des **Services** (+14,6M€) est tirée par la très forte croissance de **Crystal**, qui a triplé son chiffre d'affaires sur le semestre grâce aux acquisitions transformantes finalisées en 2023 et 2024.

B) Investissements et cessions réalisées au 30 juin 2024

a) **67,8 € investis et engagés sur le semestre** (contre 37,7M€ au 1^{er} semestre 2023) :

28,7M€ ont été investis et engagés dans 2 sociétés :

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

- 14,9M€ dans **Crystal** : suite à la cession de sa participation majoritaire, Seven 2 a annoncé un réinvestissement d'une partie des produits de cession dans la société via le fonds Seven2 MidMarket X (*transaction non finalisée au 30 juin*) ;
- 13,8M€ via le fonds Apax XI LP dans **Zellis**, l'un des principaux fournisseurs de solutions logicielles de gestion des ressources humaines et de la paie à travers le Royaume-Uni et l'Irlande (*transaction non finalisée au 30 juin*).

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

14,3M€ ont été investis via les fonds, dont : **7,8M€** via les fonds **Altaroc Odyssey 2021, Altaroc Odyssey 2022 et Altaroc Odyssey 2023**, **4,4M€** via **Apax Development 2** (qui a réalisé 2 acquisitions) et **2,1M€** via **Apax Digital 2** (qui a réalisé 1 acquisition).

Enfin, **26,4M€ d'investissements complémentaires** ont été réalisés au sein du portefeuille existant, principalement via les fonds MidMarket IX et MidMarket X gérés par Seven2 pour financer les acquisitions réalisées par **Vitaprotech** (9,2M€) et **Opteven** (7,8M€), renforcer la solidité financière de **Mentaal Beter** (4,5M€) et **InfoVista** (1,3M€), et financer la transformation du *business model* d'**Odigo** (1,8M€).

b) 151,7M€ de produits de cessions totales et partielles ont été encaissés sur le semestre (contre 12,1M€ au 1^{er} semestre 2023) :

Les **produits de cessions totales (85,2M€)** comprennent principalement :

- 64,0M€ issus de la cession par Seven2 MidMarket X de sa participation majoritaire dans **Crystal** à Goldman Sachs Alternative (*transaction non finalisée au 30 juin*) ;
- 10,3M€ issus de la cession de **Healthium MedTech**, détenue via le fonds Apax IX LP (*transaction non finalisée au 30 juin*) ;
- 7,0M€ issus de la cession d'**Idealista**, détenue via le fonds Apax X LP (*transaction non finalisée au 30 juin*) ;
- 3,8M€ encaissés suite à la vente d'une société par le fonds **Apax Development**.

66,5M€ de revenus divers ont par ailleurs été encaissés sur le semestre, provenant principalement du refinancement de **THOM** (59,6M€), de la cession d'actions de **Baltic Classifieds Group** (4,7M€) et de la vente d'actions **Paycor** (1,7M€).

C) Un portefeuille de qualité

Au 30 juin 2024, le portefeuille d'Altamir est constitué de 72 participations. Les 20 premières représentent 72,3%% du portefeuille en juste valeur.

| Société | Prix de revient (en M€) | Valorisation (en M€) | % de la valeur du portefeuille |
|-------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------------|
| THOM | 45,7 | 284,6 | 13,8% |
| Dstny | 53,3 | 110,0 | 7,3% |
| Europe Snacks | 45,7 | 111,5 | 6,7% |
| Marlink | 38,8 | 91,7 | 5,9% |
| Graitec | 34,7 | 79,5 | 5,3% |
| Odin Groep | 55,1 | 57,7 | 4,0% |
| Crystal | 24,1 | 47,0 | 3,9% |
| AEB | 40,1 | 58,9 | 3,6% |
| Odigo | 45,0 | 43,5 | 3,2% |
| Opteven | 40,9 | 40,9 | 2,5% |
| Vitaprotech Group | 29,7 | 35,6 | 2,4% |
| InfoVista | 54,0 | 46,7 | 2,0% |
| Expereo | 28,4 | 28,4 | 1,9% |
| Assured Partners | 8,9 | 25,9 | 1,7% |
| Entoria | 55,9 | 36,3 | 1,5% |
| Efficy | 15,1 | 20,9 | 1,4% |
| PIB Group | 13,2 | 20,8 | 1,4% |
| Mentaal Beter | 39,8 | 28,8 | 1,4% |
| Trade Me UK | 6,7 | 16,8 | 1,2% |
| TOI TOI & DIXI | 0,1 | 19,7 | 1,1% |
| TOTAL | 669,1 | 1 134,2 | 72,3% |

L'assemblée générale du 23 avril 2024 a décidé la distribution aux associés commanditaires d'un dividende de 1,08€ par action qui a été versé le 31 mai 2024. A cette fin, le coupon a été détaché le 29 mai 2024.

F) Principaux évènements intervenus depuis le 30 juin 2024

Seven2 a annoncé avoir cédé la société Europe Snacks, qui était détenue via le fonds Apax MidMarket VIII.

Seven2 a par ailleurs annoncé l'acquisition, via le fonds Seven2 MidMarket X, de la société néerlandaise Lumion, une plateforme logicielle de rendu 3D en temps réel de très grande qualité, à la fois sophistiquée et très intuitive, conçue pour les architectes et les designers, qui intègre une bibliothèque de près de 10 000 objets, personnages et matériaux.

Apax a annoncé avoir cédé la société Affinipay, qui était détenue via le fonds Apax X LP, ainsi que le solde des actions Genius Sports Group et Baltic Classifieds Group, deux sociétés qui étaient détenues via le fonds Apax IX LP.

Les deux fonds Apax XI LP et Apax IX LP ont annoncé avoir conjointement fait une offre de retrait de bourse de la société ThoughtWorks. Apax IX LP va conserver sa participation de 51% dans la société tandis qu'Apax XI LP va acquérir la totalité des actions cotées en bourse.

Apax a également annoncé l'acquisition, via le fonds Apax XI LP, des deux sociétés Veriforce et Altus Fire & Life Safety, toutes deux fondées en 1993 aux Etats-Unis :

- Veriforce est l'un des plus grands fournisseurs mondiaux de solutions logicielles intégrées et de services dédiés à la gestion des risques supply chain ;

- Altus Fire & Life Safety est spécialisée dans la prévention et la protection contre les incendies, avec des solutions allant de l'inspection, la mise en place, la maintenance à l'amélioration du système anti-incendies, comprenant principalement des caméras de sécurité et des alarmes incendie.

G) Objectifs 2024

Sur la période couvrant 2021, 2022, 2023 et le 1er semestre 2024, Altamir a largement dépassé les objectifs moyen terme (2021/2025) annoncés par la Gérance lors de la publication des résultats annuels 2020 : 201M€ d'investissements par an réalisés sur la période en moyenne pour un objectif de 170M€ (incluant les investissements complémentaires), 267M€ de produits de cession par an en moyenne pour un objectif de 230M€ et une croissance de l'EBITDA moyen des sociétés du portefeuille de 13,1% pour un objectif d'au moins 7% par an (croissance organique).

La Gérance est donc confiante dans l'atteinte de ces objectifs sur la période 2022/2023/2024.

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 24) 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 2024

| | 30/06/2024 | 31/12/2023 | 30/06/2023 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| En K€ | 6 mois | 12 mois | 6 mois |
| Variations de juste valeur | 10 219 | 95 753 | 20 456 |
| Ecart de valorisation sur cessions de la période | 9 422 | -14 587 | 0 |
| Autres revenus du portefeuille | 46 409 | 233 | 0 |
| Résultat du portefeuille de participations | 66 050 | 81 216 | 20 456 |
| Résultat opérationnel brut | 44 753 | 38 216 | 14 001 |
| Résultat opérationnel net | 39 620 | 28 718 | 9 503 |
| Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires | 35 528 | 28 251 | 11 607 |
| Résultat par action | 0,97 | -0,77 | 0,32 |

Le résultat du portefeuille de participations du premier semestre 2024 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€ | 30/06/2024 | 31/12/2023 | 30/06/2023 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Total actifs non courants | 1 427 050 | 1 391 789 | 1 304 346 |
| Total actifs courants | 10 373 | 21 634 | 86 047 |
| TOTAL ACTIF | 1 437 423 | 1 413 423 | 1 390 393 |
| <hr/> | | | |
| Total capitaux propres | 1 296 831 | 1 300 713 | 1 284 186 |
| Provision pour carried interest commandité et porteurs actions B | 47 553 | 42 368 | 40 621 |
| Provision pour carried interest des fonds Apax | 0 | 0 | 0 |
| Autres passifs courants | 93 039 | 70 343 | 65 586 |
| TOTAL PASSIF | 1 437 423 | 1 413 423 | 1 390 393 |

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 2024, 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 2023 s'élèvent à 242 000€.

III) Principaux risques

La gérance n'a pas identifié de risques supplémentaires à ceux indiqués dans le Document de Référence 2023 déposé le 2 avril 2024 sous le numéro D.24-0226.

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