

**ANR en hausse de 1,4% sur l'année 2024, dividende inclus**  
**Très forte reprise de l'activité**

**Faits marquants de l'année :**

- **ANR au 31 décembre 2024 : 1 280,0M€ (35,06€/action), en hausse de 1,4% en incluant le montant versé en mai 2024 au titre du dividende (1,08€)**
- **EBITDA moyen pondéré des sociétés en hausse de 25,6% dans un contexte macro-économique en demi-teinte**
- **Plus de 330M€ de produits de cessions réalisés et plus de 180M€ investis et engagés sur l'année**
- **Dividende proposé : 1,06€/action.**

**Paris, le 13 mars 2025** – Au 31 décembre 2024, l'**Actif Net Réévalué par action** s'élève à **35,06€** : après distribution d'un dividende de **1,08€/action** en mai 2024, il est en hausse de 1,4% par rapport au 31 décembre 2023 (35,62€/action).

## **1. PERFORMANCE**

**L'Actif Net Réévalué** (capitaux propres en IFRS) s'élève à **1 280,0M€** (contre 1 300,7M€ au 31 décembre 2023). Son évolution au cours de l'année s'explique par les éléments suivants :

<b>Management Accounts</b> <i>En M€</i>	<b>Portefeuille</b>	<b>Trésorerie (Dette)</b>	<b>Provision pour carried</b>	<b>Autres actifs et passifs</b>	<b>ANR</b>
<b>ANR 31/12/2023</b>	<b>1 634,1</b>	<b>(160,1)</b>	<b>(172,3)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>1 300,7</b>
+ Investissements	204,7	(204,7)	-	-	-
- Cessions	(234,4)	246,5	30,1	-	42,2
+ Intérêts et autres produits financiers (dividendes inclus)	-	37,2	-	-	37,2
+/- Variation positive ou négative de juste valeur	19,2	-	(1,4)	-	17,8
+/- Achats et charges externes	-	(65,7)	-	(12,7)	(78,4)
- Dividendes versés	-	(39,4)	-	-	(39,4)
<b>ANR 31/12/2024</b>	<b>1 623,5</b>	<b>(186,2)</b>	<b>(143,6)</b>	<b>(13,7)</b>	<b>1 280,0</b>

Après prise en compte d'un effet de change positif de 19,6M€ la création de valeur s'élève à 72,7M€ sur l'année, tirée par la revalorisation des sociétés cédées (principalement **Europe Snacks** et **Crystal**) pour aligner leur valorisation sur le prix de vente.

L'ensemble des secteurs voient leur valorisation progresser, à l'exception de la **Santé** (-14,6M€), dont de nombreuses sociétés sont impactées par l'inflation des coûts.

Les sociétés du secteur **Techs & Telco** (+50,4M€), notamment **Graitec** (+14,3M€), **Odigo** (+10,9M€) et **Odin** (+10,2M€), bénéficient dans l'ensemble d'une activité bien orientée et de l'effet positif des plans d'optimisation des coûts et d'amélioration de l'efficacité opérationnelle qui ont été mis en place au cours des derniers mois.

La hausse de la valorisation du secteur **Consumer** (+30,0M€) reflète principalement la revalorisation d'**Europe Snacks** (qui a été cédée au 4<sup>ème</sup> trimestre) ainsi que la bonne performance opérationnelle de **THOM** (+15,6M€).

Enfin, la valorisation des **Services** (+6,9M€) est impactée par la baisse de -36,4M€ de la valorisation d'**Entoria** (cédée pour l'euro symbolique) mais bénéficie de la revalorisation de **Crystal**, dont la cession partielle a été réalisée au cours de l'année.

## 2. ACTIVITE

### a) 332,6M€ de produits de cessions totales et partielles réalisés sur l'année (contre 24,4M€ en 2023) :

Les **produits de cessions totales (249,1M€)** comprennent principalement :

- **123,6M€** provenant de la cession d'**Europe Snacks**, détenue via le fonds Apax MidMarket VIII et en co-investissement ;
- **59,4M€** issus de la cession par Seven2 MidMarket X de sa participation majoritaire dans **Crystal**, une partie des montants devant être encaissés en 2025 ;
- **50,6M€** issus de **6 cessions** par le fonds **Apax IX LP** : **Assured Partners** (23,7M€, *transaction non finalisée au 31/12/2024*), **Healthium MedTech** (10,1M€), **Paycor** (8,4M€, *transaction non finalisée au 31/12/2024*), **Baltic Classifieds Group** (6,3M€), **Guotai Junan Securities** (1,2M€) et **Genius Sports Group** (0,9M€) ;
- **8,4M€** issus de **2 cessions** par le fonds **Apax X LP** : **Idealista** (6,8M€) et **Affinipay** (1,6M€) ;
- **7,1M€** encaissés suite à la vente de deux sociétés par le fonds **Apax Development**.

Les sociétés **Entoria** et **Vyaire Medical** ont été valorisées à l'euro symbolique afin de refléter leur prix de cession, celle d'Entoria n'étant pas finalisée au 31/12/2024.

**83,5M€ de revenus divers** ont par ailleurs été encaissés sur l'année, provenant principalement des opérations de refinancement de **THOM** (59,6M€), **Marlink** (6,2M€), **Candela** (5,0M€), **Lexitas** (3,3M€), et **SaveATree** (2,7M€), ainsi que des dividendes reçus d'**Odido** (2,8M€) et de **Safetykleen** (1,0M€).

**b) 180,5M€ investis et engagés sur l'année (contre 81,5M€ en 2023) :**

Un montant total de **110,3M€** a été investi et engagé dans **8 nouvelles sociétés** :

- **58,3M€ ont été investis via Seven2 MidMarket X dans 3 sociétés :**
  - **Fulgard** (22,7M€ investis), une société italienne de référence dans les services permettant d'assurer la sécurité incendie et de prévenir les risques en matière d'EHS au travail ;
  - **Lumion** (21,9M€ investis), une société néerlandaise qui a développé une plateforme logicielle de rendu 3D en temps réel destinée aux architectes, designers et aux professionnels de la visualisation ;
  - **Crystal** (13,7M€ investis) : suite à la cession de sa participation majoritaire, Seven2 a annoncé un réinvestissement d'une partie des produits de cession dans la société via le fonds Seven2 MidMarket X.
- **52,0M€ ont été investis et engagés via Apax XI LP dans 5 sociétés :**
  - **Zellis** (13,3M€), 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 ;
  - **Project Viper** (11,7M€ investis), une référence mondiale dans la fourniture de solutions intégrées et de services dédiés à la gestion des risques *supply chain* ;
  - **ThoughtWorks** (10,7M€ investis), une société américaine spécialisée dans le conseil en transformation digitale et le développement de logiciels pour résoudre des problématiques IT complexes ;
  - **Smith & Williamson** (10,1M€ engagés), une société britannique spécialisée dans le conseil fiscal et comptable au service des entreprises et des particuliers (*transaction non finalisée au 31/12/2024*) ;
  - **Altus Fire & Life Safety** (6,2M€ investis), une société américaine spécialisée dans la prévention et la protection contre les incendies (inspection, mise en place, maintenance et amélioration du système anti-incendie).

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**.

- **24,0M€ ont été investis via les fonds**, dont : **16,7M€** via les fonds **Altaroc Odyssey 2021**, **Altaroc Odyssey 2022** et **Altaroc Odyssey 2023**, **4,1M€** via **Apax Development 2** (qui a réalisé 2 acquisitions) et **3,2M€** via **Apax Digital 2** (qui a également réalisé 2 acquisitions).
- **45,8M€ d'investissements complémentaires** ont été réalisés au sein du portefeuille existant, principalement pour financer les acquisitions réalisées par **Vitaprotech** (9,1M€), **Infraneo** (4,5M€), **Palex** (2,8M€) et **Oncourse Home Solutions** (1,4M€), renforcer la solidité financière d'**InfoVista** (5,4M€), de **Mentaal Beter** (4,6M€), d'**Eating Recovery Center** (2,3M€), et financer la transformation du *business model* d'**Odigo** (3,4M€). Les investissements complémentaires incluent également des ajustements liés aux opérations de refinancement de **ThoughtWorks** (8,6M€) et **Inmarsat** (1,1M€).

### **3. TRESORERIE ET ENGAGEMENTS**

Les comptes sociaux affichent au 31 décembre 2024 une trésorerie nette de **-17,7M€** (contre -43,2M€ au 31 décembre 2023 et -88,2M€ au 30 septembre 2024).

Au 31 décembre 2024 le montant maximum des engagements d'Altamir s'établit à **502,5M€** (dont 122,8M€ engagés mais non encore appelés).

Ces engagements, qui seront investis principalement d'ici à la fin 2026, se décomposent en :

Pour le vintage 2023 : 236,5M€, dont :

- 209,3M€ dans le fonds Apax XI LP ;
- 27,2M€ dans le fonds Apax Development II ;

Pour le vintage 2019 : 234,0M€, dont :

- 143,9M€ dans le fonds Seven2 MidMarket X ;
- 36,4M€ dans le fonds Apax X LP, dont 32,8M€ de distributions pouvant être rappelées ;
- 36,0M€ dans les fonds Altaroc Odyssey 2021, Altaroc Odyssey 2022 et Altaroc Odyssey 2023 ;
- 13,1M€ dans le fonds Apax Digital II ;
- 2,2M€ dans la société **Dstny** ;
- 2,0M€ de distributions pouvant être rappelées par le fonds Apax Development ;
- 0,4M€ de distributions pouvant être rappelées par le fonds Apax Digital ;

Pour le vintage 2016 : 32,0M€, dont principalement :

- 14,6M€ de distributions pouvant être rappelées par le fonds Apax IX LP ;
- 14,1M€ de distributions pouvant être rappelées par le fonds Apax MidMarket IX ;
- 2,7M€ de distributions pouvant être rappelées par le fonds Apax VIII LP.

Pour mémoire, Altamir bénéficie d'une clause d'*opt-out* activable tous les 6 mois, qui lui permet d'ajuster à concurrence de 100M€ le niveau de son engagement dans le fonds Seven2 Midmarket X.

### **4. FAITS MARQUANTS DEPUIS LE 31 DECEMBRE 2024**

Le fonds Apax XI LP a annoncé un investissement dans la société **CohnReznick**. Basé à New York, **CohnReznick** est l'un des plus grands cabinets d'audit, de fiscalité et de conseil aux États-Unis. Il opère dans 29 bureaux à travers le pays et emploie environ 5 000 collaborateurs, dont plus de 330 associés. Positionné sur le marché intermédiaire, il sert des entreprises opérant dans des secteurs variés, principalement l'immobilier, les services financiers, les services aux particuliers, l'industrie et le conseil aux organismes publics.

## **5. DIVIDENDE PROPOSE DE 1,06€ PAR ACTION**

Le Conseil de Surveillance de la Société propose à l'Assemblée Générale du 23 avril 2025 un dividende par action de **1,06€** (soit 3% de l'ANR au 31 décembre 2024).

Afin d'optimiser la gestion de sa trésorerie la Société mettra en paiement le dividende le 30 septembre 2025 (détachement du coupon le 26 septembre 2025). Si cette date devait être anticipée la Société la communiquera quinze jours avant le paiement effectif.

## **6. OBJECTIFS**

Sur la période couvrant 2021, 2022, 2023 et 2024, Altamir a dépassé les objectifs moyen terme (2021/2025) annoncés par la Gérance lors de la publication des résultats annuels 2020 : 204M€ d'investissements par an réalisés sur la période en moyenne pour un objectif de 170M€ (incluant les investissements complémentaires), 279M€ 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 17,4% pour un objectif d'au moins 7% par an (croissance organique).

Les états financiers IFRS d'Altamir pour l'année 2024 ont été arrêtés par le Conseil d'administration d'Altamir Gérance le 11 mars 2025. Ils ont fait l'objet d'un audit par les commissaires aux comptes.

## **7. PROCHAINS RENDEZ-VOUS**

Assemblée Générale	23 avril 2025
ANR au 31/03/2025	14 mai 2025
ANR au 30/06/2025	18 septembre 2025

\* \* \* \* \*

## ZOOM SUR LE PORTEFEUILLE AU 31 DECEMBRE 2024

Au 31 décembre 2024, le portefeuille d'Altamir, valorisé à 1 623,5M€ (contre 1 634,1M€ au 31 décembre 2023), est composé de **67 sociétés** (contre 71 au 31 décembre 2023) dont 6 sociétés cotées qui représentent environ 2% de la juste valeur du portefeuille (**Inmarsat, InnovAge, Openlane, Paycor, ThoughtWorks et Verint**).

Le portefeuille au 31 décembre n'inclut pas la société **Smith & Williamson** dont l'acquisition n'était pas finalisée au 31 décembre 2024. Il inclut en revanche les sociétés **Assured Partners** et **Paycor** dont les cessions n'étaient pas finalisées au 31 décembre.

En 2024, les sociétés du portefeuille d'Altamir ont enregistré une progression de 25,6% de leur EBITDA moyen pondéré par le montant résiduel investi dans chaque société.

**Les 20 principaux investissements représentant 68% de la valeur totale du portefeuille au 31 décembre 2024** sont, par ordre décroissant, les suivants :

	<p><b>Acteur de référence de la distribution de bijoux en Europe (plus de 1 000 points de vente)</b></p> <p>Le chiffre d'affaires et l'EBITDA de <b>THOM</b> affichent des hausses respectives de 4,5% et 2,5% sur l'exercice 2023/2024 (FYE 30/09/2024) vs l'exercice 2022/2023. Cette progression reflète principalement l'augmentation des ventes à périmètre constant dans toutes les régions dans un environnement concurrentiel difficile, les solides performances de la marque Agatha, ainsi que la très bonne maîtrise des coûts dans un marché impacté par la forte augmentation du prix de l'or.</p> <p>La deuxième opération de refinancement de la société a permis à Altamir de récupérer 60M€.</p>
	<p><b>Un leader européen dans les solutions de communications sécurisées dans le cloud (UCaaS) à destination des sociétés innovantes</b></p> <p>En 2024, le chiffre d'affaires de <b>Dstny</b> a augmenté de 3,5% (vs 2023), purement en organique. La croissance a été notamment tirée par la Division Logiciels (revenus annuels récurrents en hausse de 10%). L'EBITDA a crû de 19%, reflétant l'effort porté sur la maîtrise des coûts et les mesures d'efficacité opérationnelles mises en place.</p> <p>Quatre ans après l'investissement de Seven2, <b>Dstny</b> est devenue un acteur de référence sur le marché des solutions UCaaS avec des positions de leader dans cinq pays européens : la France, les Pays-Bas, la Belgique, la Suède et le Danemark, et une implantation sur le marché allemand suite à l'acquisition d'Easybell fin 2022.</p>



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

**Graitec** a poursuivi sa croissance en 2024 avec un chiffre d'affaires en hausse de 6 % (+13 % proforma des acquisitions), qui reflète la très bonne performance de l'activité de revente de solutions Autodesk et le dynamisme des ventes de solutions logicielles propriétaires.

L'EBITDA affiche une hausse de 9 % (+16 % proforma des acquisitions), qui traduit l'impact positif des investissements effectués au niveau de l'organisation (efficacité opérationnelle).

Deux sociétés ont été acquises en 2024 : Prodware, un revendeur Autodesk en France, et IDEATE, un éditeur de software aux Etats-Unis, qui offrent un potentiel de synergies significatif avec les activités de **Graitec**.

Par ailleurs, un plan de transformation digitale est en cours pour accélérer l'automatisation des processus et adapter les produits au cloud.



**Un des leaders mondiaux des services de communication par satellite**

**Marlink** a réalisé une très bonne performance en 2024, affichant un chiffre d'affaires et un EBITDA en hausses respectives de 5% et 15% par rapport à 2023 (à périmètre comparable). L'activité services digitaux, qui constitue un moteur de l'activité, a progressé de 26% sur l'année.

Deux acquisitions ont été finalisées en 2024 : celle de Diverto, qui a permis d'intégrer plus de 60 spécialistes digitaux et d'atteindre une taille critique dans ces services à haute valeur ajoutée, et celle de Port-IT, acteur implanté aux Pays-Bas, permettant de compléter l'offre de **Marlink** en Cybersécurité.

Au 2<sup>ème</sup> semestre 2024, Seven2 a décidé d'initier le transfert de ses parts dans **Marlink** à un fonds de continuation. La réalisation de la transaction est anticipée pour fin mars 2025.



**Un des principaux fournisseurs néerlandais de services IT externalisés et opérés dans le cloud**

Sur l'année 2024, le chiffre d'affaires et l'EBITDA d'**Odin** sont en hausse de respectivement 23% et 12% par rapport à 2023 (pro forma des acquisitions de Cloudwise, Global-e et 2Invision).

La division principale, Previder, a enregistré une hausse de 12% de son chiffre d'affaires (+26% pour les revenus récurrents) grâce à l'acquisition de Global-e et 2Invision, à la hausse des prix et à l'acquisition de nouveaux clients.

	<p>L'activité Heutink.ict (dont l'offre s'adresse principalement aux écoles primaires) a connu une forte croissance grâce à l'acquisition de Cloudwise dont l'intégration est désormais finalisée.</p> <p>Au cours de l'année, l'équipe de direction d'<b>Odin</b> a été renouvelée et renforcée.</p>
	<p><b>Un leader mondial dans le domaine des ingrédients et services pour les boissons et les produits alimentaires</b></p> <p><b>AEB</b> a de nouveau démontré sa résilience en 2024 malgré une diminution du volume vendangés de 2% au plan mondial. Son chiffre d'affaires 2024 a augmenté de 3% par rapport à celui de 2023 et son EBITDA est en ligne avec celui réalisé à la même période en 2023.</p> <p>Son PDG a élaboré un nouveau plan stratégique pour doubler les revenus de manière organique d'ici 2030, en prenant des mesures concrètes et en concevant une feuille de route pour atteindre cet objectif de croissance.</p> <p>La société cible des acquisitions de petite taille pour 2025.</p>
	<p><b>Leader des solutions de Contact Center as a Service (CCaaS) principalement destinées aux grandes entreprises</b></p> <p>Le chiffre d'affaires 2024 d'<b>Odigo</b> est en ligne avec celui de l'année précédente grâce à la bonne dynamique du trafic (e.g. Jeux Olympiques durant l'été), qui a toutefois été partiellement compensée par l'attrition et l'érosion des années précédentes qui se sont matérialisées en 2024.</p> <p>L'EBITDA 2024 est en forte augmentation, de +53% par rapport à celui de l'année précédente, grâce, notamment, à la finalisation de la transformation vers un modèle SaaS ainsi qu'aux économies générées par les plans de réduction de coûts lancés en 2023.</p> <p>L'équipe de management a été renforcée au cours de l'année, avec l'arrivée d'un nouveau CFO et d'un nouveau CRO.</p>



**Un leader de la sécurité électronique premium pour les sites sensibles ayant des besoins en sécurité élevés**

Sur une base organique, la performance de **Vitaprotech** a été affectée par un contexte macroéconomique tendu, marqué par un allongement des cycles de vente. Malgré une contraction de -6% des revenus et de -14% de l'EBITDA sur le périmètre historique par rapport à 2023, la dynamique commerciale est restée solide avec une croissance de +4% du carnet de commandes. Par ailleurs, des mesures de maîtrise des coûts ont été mises en place afin de restaurer les niveaux de rentabilité en 2025.

Finalisée en septembre 2024 l'acquisition stratégique de Hirsch, issue d'un *carve-out* du groupe américain Identiv, positionne **Vitaprotech** comme un leader mondial des solutions de sécurité physique cyber-sécurisées. **Vitaprotech** travaille activement sur l'intégration des deux entités, en particulier en termes de stratégie commerciale. De nombreuses initiatives de création de valeur ont été initiées, notamment (i) le lancement d'une revue de la stratégie ESG et (ii) le renforcement de l'équipe de management avec des recrutements aux postes clés.



**Un des leaders européens des services et produits d'assurance en garantie panne mécanique, assistance et entretien de véhicules avec une présence commerciale dans 10 pays**

En 2024, **Opteven** a enregistré une croissance de sa marge brute de 28% par rapport à l'exercice précédent et son EBITDA a progressé de 23%, reflétant à la fois la croissance organique et les acquisitions.

En 2024, la société a réalisé l'acquisition de Multipart, spécialiste de la garantie panne mécanique en Allemagne, Autriche et Suisse, et est actuellement en train de finaliser l'acquisition d'un spécialiste italien de la garantie panne mécanique.

Des recrutements ont permis de renforcer l'équipe de direction, dont l'ambition est de poursuivre le rythme de croissance externe avec plusieurs acquisitions potentielles à l'étude.



**Un des leaders français dans le conseil en gestion de patrimoine**

La performance de **Crystal** est largement supérieure à celle du plan d'investissement de Seven2. La société a multiplié par environ 2,8 fois son chiffre d'affaires en 2024 grâce aux acquisitions (neuf opérations réalisées sur l'année, notamment l'acquisition transformante de Primonial Ingénierie & Distribution) et à une collecte très dynamique, notamment en produits structurés, dans un contexte de baisse des marchés mondiaux.

Une sortie partielle a été réalisée le 31 octobre 2024, valorisant l'investissement de Seven2 à 2,5x-2,7x (en fonction de l'atteinte d'un complément de prix), dont 0,6x

	<p>ont été réinvestis dans la nouvelle opération aux côtés de Goldman Sachs AM. Seven2 et ses co-investisseurs détiennent ensemble environ 24% du capital dans la nouvelle opération.</p>
<b>Infovista</b>	<p><b>Un des principaux éditeurs de solutions logicielles à travers le monde pour la gestion de la performance des réseaux</b></p> <p><b>Infovista</b> continue de faire face à un ralentissement de marché caractérisé par des réductions de budget de la part des clients télécoms. Le management a mis en œuvre plusieurs initiatives, notamment le renforcement de l'organisation commerciale pour améliorer l'efficacité des ventes ainsi qu'un programme de réduction des coûts et d'amélioration de la structure de la dette.</p> <p>La société est en ligne avec le budget du premier semestre de l'exercice 2025 (juillet 2024 à décembre 2024) et s'attend à atteindre le budget de l'exercice 2025.</p>
<b>mentaalbeter</b> 	<p><b>Fournisseur de soins ambulatoires pour les troubles de santé mentale de gravité légère ou moyenne</b></p> <p>En 2024, le chiffre d'affaires et l'EBITDA de <b>Mental Beter</b> affichent des croissances respectives de 9% et 11% vs 2023, qui reflètent principalement la hausse des tarifs annuels et l'amélioration de l'efficacité opérationnelle (notamment sur les segments Adultes et HSK), qui ont été en partie compensées par la moindre disponibilité des psychologues et par la pression inflationniste sur les salaires.</p> <p>La société a relancé sa stratégie d'acquisitions, avec plusieurs cibles actuellement à l'étude.</p>
	<p><b>Un acteur de référence sur le marché italien de la sécurité au travail</b></p> <p>Fondée en 1994, et acquise via le fonds Seven2 MidMarketX en 2024, <b>Fulgard</b> opère principalement dans 3 domaines : la sûreté &amp; Sécurité (51 % du chiffre d'affaires), la Santé au travail (27 % du CA), la Formation &amp; le Conseil (22 % du CA), des activités qui présentent une forte récurrence (environ 80% du CA) car soumises à des contraintes réglementaires. La société a considérablement grossi au cours des dernières années, avec un chiffre d'affaires qui est passé d'environ 35M€ en 2018 à 113M€ en 2024.</p> <p>Sur l'exercice 2024, le chiffre d'affaires est resté stable mais le mix s'est amélioré avec une proportion plus élevée de revenus récurrents (+5% par rapport à 2023 pour les revenus récurrents et -17% pour les non récurrents). L'EBITDA a progressé de 1% par rapport à 2023.</p>



Plusieurs opportunités potentielles d'acquisitions sont en cours d'étude par l'équipe de direction.

**Fournisseur global d'accès managé à Internet et au cloud**

En 2024 le chiffre d'affaires et l'EBITDA d'**Expereo** ont été sous pression (respectivement -1% et -6% vs 2023), l'environnement macro-économique complexe ayant créé des difficultés commerciales aux clients grands opérateurs de télécommunication. Toutefois, les revenus récurrents annuels (+12%) sont soutenus par l'activité gérée en direct pour les multinationales clientes et les services à valeur ajoutée (XCA, l'offre d'accélération cloud) continuent à croître.

Plusieurs mesures ont été mises en place en 2024, comprenant la nomination d'un nouveau PDG, une direction renforcée et une nouvelle stratégie commerciale aux États-Unis, ainsi qu'une réduction des coûts de structure.



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

**PIB Group** a réalisé de très bonnes performances sur l'année, avec un chiffre d'affaires et un EBITDA en hausses respectives de 18 % et 40 % en 2024(e) par rapport à 2023.

L'activité M&A a été très dynamique, notamment en Europe continentale, zone qui représente désormais 40 % des revenus de **PIB Group**, contre 10 % lors de son acquisition par Apax en 2021.



**Un des principaux courtiers en assurance américains**

Le fonds Apax IX LP a signé en décembre 2024 la cession de sa participation minoritaire dans **Assured Partners**. L'opération sera finalisée au premier trimestre 2025.



**Un leader européen dans le secteur des logiciels de CRM**

Le chiffre d'affaires 2024 d'**Efficy** est en très légère décroissance par rapport à 2023, malgré des revenus récurrents (~80% du chiffre d'affaires) stables, portés par une très bonne performance de l'activité Cloud CRM, mais compensés par des revenus services (non-récurrents) et Cloud Marketing en décroissance.

L'EBITDA a quant à lui enregistré une croissance significative de près de 80% par rapport à l'année 2023,

	<p>principalement porté par les mesures de rationalisation et d'optimisation des coûts mises en place entre le dernier trimestre 2023 et le premier semestre 2024.</p> <p>Plusieurs opportunités d'acquisitions en Europe font actuellement l'objet de discussions, dans le secteur CRM mais également sur des offres de produits adjacents et / ou complémentaires.</p>
 <b>INFRANEO</b>	<p><b>Un acteur de référence dans la gestion patrimoniale des infrastructures</b></p> <p><b>Infraneo</b>, autrefois connu sous le nom de GSRI, est un spécialiste de l'ingénierie des sols et des structures, présent en France, en Allemagne, en Belgique, en Espagne et au Pays-Bas. Ses équipes inspectent, diagnostiquent, analysent et conseillent des acteurs publics et privés dans leur gestion patrimoniale des infrastructures afin d'anticiper et remédier aux conséquences de leur vieillissement, de la complexité du lien sol/structure et des impacts du dérèglement climatique sur leur intégrité. Le Groupe s'appuie sur un savoir-faire technique de premier plan, une longue expérience dans ses métiers et une équipe R&amp;D qui développe des outils et des méthodes propriétaires. Basé à Pantin (France), <b>Infraneo</b> dispose d'un réseau de 35 agences et de 12 laboratoires. Son modèle économique combine résilience et durabilité.</p> <p>En 2024, le chiffre d'affaires d'<b>Infraneo</b> a été multiplié par 2 par rapport à 2023 grâce à une croissance organique de 8%, et aux acquisitions des sociétés Prolog en juin 2024, Vic en novembre 2024, et Nebest en décembre 2024. L'EBITDA a bénéficié de la croissance organique et de la contribution des acquisitions.</p>
PROJECT VIPER	<p><b>Un leader américain dans le domaine de la prévention, de l'audit et de la conformité en matière de supply chain</b></p> <p><b>Project Viper</b> est la société issue de la fusion entre Alcumus, société détenue via le fonds Apax X LP, et Veriforce, société acquise en 2024 via le fonds Apax XI LP.</p> <p>Crée en 1979 la société Alcumus est un fournisseur américain de solutions technologiques dédiées à la gestion de la conformité et à la prévention des risques au sein des entreprises. Fondée en 1993 aux États-Unis, la société Veriforce est l'un des plus grands fournisseurs mondiaux de solutions intégrées et de services pour la gestion des risques de supply chain. Avec plus d'un millier de collaborateurs au Royaume-Uni, en Amérique et en Asie, Alcumus sert plus de 45 000 clients finaux. Veriforce est présente dans plus de 140 pays et compte plus de 1 300 clients et 90 000 sous-traitants.</p>

	<p>Depuis la fusion des deux sociétés en novembre 2024 le management a réalisé l'intégration des équipes et a fixé une feuille de route commune, notamment en termes de stratégie commerciale et de technologies.</p>
	<p><b>Une entreprise leader dans la transformation digitale et le développement de logiciels</b></p> <p>Après une année 2023 impactée par une baisse de la demande dans un contexte macro-économique peu porteur, l'activité de <b>ThoughtWorks</b> s'est stabilisée en 2024 avant de connaître un redressement en fin d'année, avec un chiffre d'affaires en hausse de 4% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2024 (vs le 4<sup>ème</sup> trimestre 2023).</p> <p>Un nouveau CEO a été nommé en juin 2024 et des initiatives structurantes ont été lancées pour accélérer la croissance et redresser la rentabilité de la société : (i) la réorganisation des fonctions commerciales pour accélérer le Go To Market avec une agilité et une efficacité renforcées, (ii) le lancement d'une nouvelle offre de services offrant plus de récurrence et de résilience, (iii) la mise en place d'un plan de réduction des frais généraux et administratifs, (iv) l'accélération des ambitions en matière de croissance externe.</p>

## A propos d'Altamir

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

La politique d'investissement d'Altamir consiste à investir principalement au travers et avec les fonds gérés ou conseillés par Seven2 et Apax Partners, deux leaders du private equity qui prennent des positions majoritaires ou de référence dans des opérations de LBO et de capital développement, et visent des objectifs ambitieux de création de valeur.

Altamir donne ainsi accès à un portefeuille diversifié d'entreprises à fort potentiel de croissance dans les secteurs de spécialisation de Seven2 et Apax (Tech et Telco, Consumer, Santé, Services) et sur des segments de marché complémentaires (PME en Europe continentale et grandes entreprises en Europe, Amérique du Nord et dans les principaux pays émergents).

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

Pour en savoir plus : [www.altamir.fr](http://www.altamir.fr)

## Contact

### Claire Peyssard Moses

Tél. : +33 6 34 32 38 97  
E-mail : [investors@altamir.fr](mailto:investors@altamir.fr)

## GLOSSAIRE

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

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

**Croissance organique** : croissance à périmètre et taux de change constants

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

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

AUTHENTIFIÉ PAR



**SECURITY MASTER** Footprint  
[www.security-master-footprint.com](http://www.security-master-footprint.com)