

## Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2023

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 2023 et revues par les Commissaires aux comptes.

### **I) Activité et performances du premier semestre 2023**

#### **A) Performance**

L'**Actif Net Réévalué par action**<sup>1</sup> s'élève à 35,17€ au 30 juin 2023 après détachement d'un dividende de 1,08€ contre 35,93€ au 31 décembre 2022, en hausse de 0,9% sur le premier semestre 2022 dividende inclus, et en hausse de 1,8% par rapport à celui du 31 mars 2023 (35,59€).

La hausse de valeur s'élève à 35,4M€ sur le semestre en tenant compte d'un effet de change négatif de 8,3M€. Hors effet de change elle représente 56,4M€, soit 3,8% de la valeur totale du portefeuille au 31/12/2022.

Elle s'explique principalement par la très forte augmentation de la valorisation du secteur **Consumer** (+49,0M€), tirée par **THOM** (+34,2M€) et **Europe Snacks** (+14,0M€), deux sociétés qui ont réalisé d'excellentes performances opérationnelles sur le semestre en dépit du contexte inflationniste.

Les valorisations des sociétés du secteur **Techs & Telco** (-12,2M€) connaissent des évolutions contrastées : **InfoVista** (-49,2M€) et **ThoughtWorks** (-12,1M€) ont subi un ralentissement de la demande de leurs clients qui a pesé sur leurs performances commerciales alors que l'activité de **Marlink** (+20,1M€) et **Graitec** (11,1M€) est restée soutenue sur le semestre.

Enfin, les performances opérationnelles des sociétés de la **Santé** (+5,6M€) et des **Services** (-7,0M€) sont restées globalement bien orientées mais la baisse de la valorisation d'**Entoria** (-16,4M€), qui reflète les discussions en cours avec ses prêteurs, pèse sur la valorisation globale du secteur des Services.

#### **B) Investissements et cessions réalisées au 30 juin 2023**

**a) 37,7M€ investis et engagés au cours du semestre** (contre 95,2M€ au premier semestre 2022) :

**24,3M€ ont été investis et engagés dans 2 nouvelles sociétés :**

- **Infraneo**, un acteur majeur de l'ingénierie sur le marché européen, spécialisé dans le diagnostic et le conseil en matière de gestion patrimoniale des infrastructures pour

---

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

remédier - notamment - à leur vieillissement et aux impacts du dérèglement climatique sur leur intégrité (XXM€ engagés via Seven2 MidMarket X – *transaction non finalisée au 30 juin*),

- **IBS Software**, le leader des solutions logicielles en SaaS dédiées aux acteurs de la logistique et du tourisme : compagnies aériennes, agences de voyage, croisiéristes (8,8M€ investis/engagés via Apax XI LP, *transaction non finalisée au 30 juin*).

Par ailleurs, **1,4M€** ont été investis dans **Apax Digital 2** (qui a réalisé une acquisition), **1,1M€** dans **Apax Development** (qui a annoncé 1 nouvel investissement) et **2,3M€** ont été investis dans les fonds **Altarc Global 2021** (qui a réalisé 21 acquisitions) et **Altarc Global 2022** (un nouvel investissement),.

Enfin, un ajustement de **1,2M€** a été comptabilisé sur le semestre pour tenir compte du montant définitif de l'investissement dans la société **Vitaprotech**.

**7,4M€ d'investissements complémentaires ont été réalisés au sein du portefeuille existant**, dont principalement :

- 2,3M€ pour financer la transformation du *business model* d'**Odigo**,
- 1,7M€ pour renforcer la solidité financière de la société **Vocalcom**,
- 1,5M€ pour financer les *build-ups* de la société **Crystal**,
- 1,3M€ dans la société **Lutech** pour financer l'acquisition d'Atos Italia,
- 1,2M€ pour financer les *build-ups* de la société **Dstny**,
- 1,2M€ pour renforcer la solidité financière de la société **MatchesFashion.com**,
- 1,0M€ pour renforcer la solidité financière de la société **Vyair Medical**.

Un ajustement négatif de 3,8M€ a par ailleurs été comptabilisé pour tenir compte du montant définitif de l'investissement en fonds propres dans la société Burts Snacks par **Snacks Développement**.

**b) 12,1M€ de produits de cessions totales et partielles encaissés sur le semestre (contre 85,1M€ au premier semestre 2022) :**

Ces **produits de cession** comprennent principalement **5,3M€** de revenus issus de la cession totale de **Duck Creek Technologies** et **1,1M€** liés à la cession du solde des actions **Shriram**, deux transactions réalisées via le fonds Apax VIII LP.

Par ailleurs, **4,7M€ de revenus divers** ont été comptabilisés sur le semestre, principalement liés aux opérations de refinancement des sociétés **EcoOnline** (1,5M€) et **T-Mobile** (0,8M€) ainsi qu'à la *dividend recap* d'**Inmarsat** (1,5M€).

### C) Un portefeuille de qualité

Au 30 juin 2023, le portefeuille d'Altamir est constitué de 68 participations. Les 20 premières représentent 74,0%% du portefeuille en juste valeur.

Société	Prix de revient (en M€)	Valorisation (en M€)	% de la valeur du portefeuille
THOM	59,4	242,1	15,7%
Europe Snacks	45,6	111,5	7,2%
Dstny	53,3	108,9	7,1%
Marlink	38,8	90,2	5,8%
Graitec	34,8	68,4	4,4%
AEB	40,2	57,5	3,7%
Odin Groep	54,7	54,9	3,6%
InfoVista	50,2	44,7	2,9%
Opteven	41,7	41,7	2,7%
Odigo	36,8	41,1	2,7%
Crystal	24,1	39,5	2,6%
Mentaal Beter	35,3	35,3	2,3%
Entoria	54,3	34,5	2,2%
Vitaprotech	29,8	29,8	1,9%
Expereo	28,4	28,4	1,8%
Assured Partners AIX	8,9	27,6	1,8%
TOI TOI & DIXI	0,3	21,2	1,4%
Efficacy	14,5	20	1,3%
P.I.B. Group	12,1	18,5	1,2%
Candela	5,9	18,4	1,2%
<b>TOTAL</b>	<b>669,1</b>	<b>1 134,2</b>	<b>73,6%</b>

Au 30 juin 2023, la valeur du portefeuille s'élève à 1 341,5M€ (95,9% de participations non cotées et 4,1% de participations cotées).

### D) Trésorerie

Au 30 juin 2023, la trésorerie nette d'Altamir s'élève à 25,6M€ (contre 88,6M€ au 31 décembre 2022). Elle est de -91,6M€ (contre -2,0M€ au 31 décembre 2022) 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 Seven2 MidMarket X (70,4M€) et Apax X LP (16,0M€) 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 Seven2 MidMarket X en fonction de sa trésorerie disponible.

### **E) Autre évènement intervenu au cours du premier semestre 2023**

L'assemblée générale du 25 avril a décidé la distribution aux associés commanditaires d'un dividende de 1,08€ par action qui a été versé le 26 mai 2023. A cette fin, le coupon a été détaché le 24 mai 2023.

### **F) Principaux évènements intervenus depuis le 30 juin 2023**

Apax Partners a annoncé l'acquisition, via le fonds **Apax XI LP**, de la société **Palex**, principal distributeur indépendant de solutions MedTech innovantes et à haute valeur ajoutée destinées aux hôpitaux publics et privés ainsi qu'aux laboratoires en Europe du Sud (Ibérie et Italie).

### **G) Objectifs 2023**

Sur la période couvrant 2021, 2022 et le 1er semestre 2023, Altamir a largement dépassé les objectifs moyen terme (2021/2025) annoncés par la Gérance lors de la publication des résultats annuels 2020 : 189M€ d'investissements par an réalisés sur la période en moyenne pour un objectif de 170M€ (incluant les investissements complémentaires), 282M€ 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 12,9% 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 2021/2022/2023.

## **II Informations financières**

Il est rappelé que la Société est considérée comme une entité d'investissement depuis le 1<sup>er</sup> 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 2023**

#### Compte de résultat consolidé (IFRS)

	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>30/06/2022</b>
En K€	6 mois	12 mois	6 mois
Variations de juste valeur	20 456	-5 375	-22 657
Écarts de valorisation sur cessions de la période	0	1 161	1 072
Autres revenus du portefeuille	0	4 334	4 334
<b>Résultat du portefeuille de participations</b>	<b>20 456</b>	<b>120</b>	<b>-17 252</b>
Résultat opérationnel brut	14 001	-12 749	-23 925
Résultat opérationnel net	9 503	-17 693	-23 760
<b>Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires</b>	<b>11 607</b>	<b>-26 947</b>	<b>-37 527</b>
Résultat par action	0,32	-0,74	-1,03

Le résultat du portefeuille de participations du premier semestre 2023 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€	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Total actifs non courants	1 304 346	1 239 794	1 200 769
Total actifs courants	86 047	175 424	216 597
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 390 393</b>	<b>1 415 218</b>	<b>1 417 367</b>
Total capitaux propres	1 284 186	1 312 028	1 301 394
Provision pour carried interest commandité et porteurs actions B	40 621	42 005	36 896
Provision pour carried interest des fonds Apax	0	0	0
Autres passifs courants	65 586	61 184	79 077
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 390 393</b>	<b>1 415 218</b>	<b>1 417 367</b>

### **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 2023, 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 2022 s'élèvent à 278 000€.

### **III) Principaux risques**

La gérance n'a pas identifié de risques supplémentaires à ceux indiqués dans le Document de Référence 2022 déposé le 4 avril 2023 sous le numéro D.23-0234.

Ce document est accessible sur le site de la société : [www.altamir.fr](http://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