

Dans le contexte de crise sanitaire, l'ANR d'Altamir au 30 juin 2020 est en hausse de +1,6% par rapport au 31 décembre 2019, à plus d'1 milliard d'euros

Faits marquants du 1er semestre 2020 :

- **ANR par action au 30 juin 2020 : 27,55€, en hausse de 1,6% par rapport au 31 décembre 2019 en incluant le dividende**
- **Forte croissance de l'ANR par action au deuxième trimestre (+16,5%), qui démontre la très bonne résilience globale du portefeuille**
- **Dans le contexte de crise sanitaire, maintien d'un certain niveau d'activité, quoique nettement inférieur à celui des années précédentes**

Paris, le 8 septembre 2020 – L'Actif Net Réévalué par action au 30 juin 2020 s'élève à **27,55€** après détachement d'un dividende de **0,66€/action** en mai 2020. En incluant le dividende il est en hausse de **+1,6% par rapport à son niveau historique du 31 décembre 2019** (27,75€) et de **+16,5% par rapport au 31 mars 2020**.

1. PERFORMANCE :

L'Actif Net Réévalué (capitaux propres en IFRS) s'élève à **1 005,8M€** (contre 1 013,2M€ au 31 décembre 2019). Son évolution au cours du semestre s'explique par les éléments suivants :

<i>En M€</i>		Portefeuille	Trésorerie (Dettes)	Provision pour carried	Autres actifs et passifs	ANR
1er SEMESTRE 2020	ANR 31/12/2019	1 059,6	83,3	(127,6)	(2,1)	1 013,2
	+ Investissements	97,5	(97,5)	-	-	-
	- Cessions	(30,4)	30,4	-	-	-
	+ Intérêts et autres produits financiers (dividendes inclus)	-	0,4	-	-	0,4
	+/- Variation positive ou négative de juste valeur	55,5	(7,2)	(7,7)	-	40,6
	+/- Gains (pertes) de change	(0,8)	-	-	-	(0,8)
	+/- Achats et charges externes	-	(19,7)	-	(3,9)	(23,6)
	- Dividendes	-	(24,1)	-	-	(24,1)
	ANR 30/06/2020	1 181,4	(34,3)	(135,3)	(6,0)	1 005,8

En incluant un effet de change très légèrement négatif (-0,8M€), la création de valeur s'élève à 47,9M€ sur le semestre ; elle s'explique principalement par l'augmentation de la valorisation des sociétés du secteur TMT, qui reflète de très bonnes performances opérationnelles et la hausse des multiples : **Expereo** (+20,7M€), **ThoughtWorks** (+11,5M€) et **Bip** (+4,5M€), notamment, ont bénéficié d'une demande soutenue en matière de transformation digitale, de solutions managées d'accès au *cloud* ou de cybersécurité.

Snacks Développement a également vu sa valorisation croître significativement (+10,5M€) en raison d'une forte progression de la demande sur ses principaux marchés.

2. ACTIVITE :

a) 27,7M€ investis et engagés au cours du semestre (contre 21,9M€ au premier semestre 2019) :

Les nouveaux investissements et engagements, qui ont tous été réalisés à travers le fonds Apax X LP, concernent trois sociétés pour un montant total de 18,4M€ :

- **Cadence Education**, un leader dans l'éducation des jeunes enfants en Amérique du Nord : 7,5M€ investis ;
- **Kar Global**, un fournisseur de solutions technologiques et marketing pour la vente en gros de véhicules : 5,5M€ investis ;
- **Innov Age**, une société spécialisée dans les prestations sociales et médicales pour le maintien à domicile des personnes malades ou âgées dans le cadre du programme PACE (Program for All inclusive Care of the Elderly) aux Etats-Unis : 5,4M€ engagés (*transaction non finalisée au 30 juin*) ;

Par ailleurs, suite aux *closings* de **GRAITEC** et **Destiny** réalisés en début d'année, les montants investis dans chacune des deux sociétés ont été supérieurs de 1,2M€ aux montants estimés au 31 décembre 2019.

6,4M€ d'investissements complémentaires ont par ailleurs été réalisés au sein du portefeuille existant, dont principalement :

- 1,6M€ dans la société **InfoVista**, détenue via le fonds Apax France IX, pour renforcer sa solidité financière ;
- 0,8M€ dans la société **Tosca**, détenue via le fonds Apax IX LP, afin de financer l'acquisition de la société **Contraload**.

Enfin, 0,5M€ ont été investis dans le fonds **Apax Digital**.

b) 24,6M€ de produits de cession et revenus (contre 356,0M€ au premier semestre 2019) :

La société **Engineering** a été cédée pour un montant de 6,5M€ (*transaction finalisée en juillet 2020*).

18,1M€ de revenus complémentaires ont par ailleurs été encaissés, dont principalement :

- 9,5M€ de complément de prix sur la cession d'**Altran** ;

- 2,1M€ issus d'un tour de table pré-IPO de **Duck Creek Technologies** ;
- 1,6M€ issus de la cession d'actions et du refinancement des appels de marge de **TietoEVRY** ;
- 1,1M€ de dividendes issus du refinancement de la société **Boats Group**.

3. TRESORERIE ET ENGAGEMENTS :

Les comptes sociaux affichent au 30 juin 2020 une trésorerie nette de 25,1M€ après paiement du dividende pour un montant de 24,1M€. Pour mémoire, la trésorerie nette s'élevait à 34,3M€ au 31 mars 2020 et à 79,1M€ au 31 décembre 2019.

Le fonds obligataire à haut rendement investi dans les pays émergents, qui avait subi une décote importante au cours du premier trimestre, a vu sa valorisation augmenter de plus de 23% (+10,3M€) entre le 31 mars et le 30 juin, pour s'établir à 54,1M€ au 30 juin (contre 43,8M€ au 31 mars 2020 et 62,7M€ au 31 décembre 2019).

Altamir a par ailleurs renégocié avec succès ses lignes de crédit pour un montant total de **55M€**, qu'elle cherche à porter à 70M€ (soit 10% de sa situation nette sociale).

Le montant maximum des engagements d'Altamir au 30 juin 2020 s'établit à **606,4M€**, principalement :

- 350,0M€ dans le fonds Apax France X-B ;
- 180,0M€ dans le fonds Apax X LP (dont 30,4M€ engagés mais non encore appelés) ;
- 33,1M€ dans le fonds Apax France IX (dont 28,0M€ engagés mais non encore appelés) ;
- 11,2M€ dans le fonds Apax IX LP (dont 8,4M€ engagés mais non encore appelés) ;
- 12,8M€ dans le fonds Apax Development (dont 2,6M€ engagés mais non encore appelés) ;
- 6,9M€ dans le fonds Apax France VIII ;
- 3,1M€ dans le fonds Apax Digital ;
- 8,7M€ de distributions pouvant être rappelées par les fonds Apax VIII LP et Apax IX LP.

Pour rappel, une clause d'*opt-out* activable tous les 6 mois permet à Altamir d'ajuster le niveau de son engagement dans le fonds Apax France X à la trésorerie effectivement disponible, dans la limite de 80M€.

4. FAITS MARQUANTS DEPUIS LE 30 JUIN 2020

Apax Partners SAS a annoncé être entrée en négociation exclusive pour la cession de sa participation dans **Amplitude Surgical**. La transaction pourrait être finalisée au cours du 4ème trimestre 2020.

La société **Duck Creek Technologies**, détenue via le fonds Apax VIII LP, a été introduite en bourse avec succès au mois d'août.

Enfin, suite au nouvel investissement annoncé au cours du mois de juillet, le fonds **Apax Digital** est désormais investi à hauteur de 59%. Principalement situées aux Etats-Unis et

en Europe, les 10 sociétés du portefeuille sont diversifiées par secteur (e-commerce, places de marché en ligne et services basés sur la technologie).

5. PROCHAIN RENDEZ-VOUS

ANR au 30/09/2020	5 novembre 2020, après bourse
-------------------	-------------------------------

* * * * *



ZOOM SUR LE PORTEFEUILLE AU PREMIER SEMESTRE 2020

Au 30 juin 2020, le portefeuille d'Altamir est valorisé en IFRS à **1 181,4M€** (contre 1 059,6M€ au 31 décembre 2019). Il est composé de **57 sociétés** (contre 51 au 31 décembre 2019), dont 50 sociétés non cotées (près de 99% du portefeuille en valeur) et 7 sociétés cotées (**Amplitude Surgical, TietoEVRY, Guotai, Huarong, Manappuram, Shriram, Zensar**).

L'investissement dans **Innov Age** n'étant pas finalisé au 30 juin 2020 cette participation n'est pas incluse dans le portefeuille.

Au cours du premier semestre 2020, les sociétés du portefeuille d'Altamir ont enregistré une progression de **1,9%** de leur EBITDA moyen - pondéré par le montant résiduel investi dans chaque société - qui reflète des performances contrastées selon les secteurs dans le contexte de la crise sanitaire liée à la Covid-19.

Les 17 principaux investissements représentant près de **80%** de la valeur totale du portefeuille au 30 juin 2020 sont, par ordre décroissant, les suivants :

	<p>Un des leaders mondiaux des services de communication par satellite</p> <p>L'activité de Marlink a globalement bien résisté au premier semestre en raison de la criticité de ses produits et à la nature de son <i>business model</i>, principalement basé sur des abonnements. La hausse de l'EBITDA dans le contexte de la crise sanitaire reflète à la fois l'augmentation de l'ARPU (Average Revenue Per User), liée à la pénétration croissante du segment VSAT dans l'activité Maritime, et la bonne résilience des activités terrestres. L'offre de services numériques proposée par Marlink est en plein développement, dans un contexte de digitalisation croissante des navires.</p>
	<p>Courtier grossiste spécialisé dans l'assurance santé et prévoyance des travailleurs indépendants, dirigeants et salariés de TPE/PME</p> <p>Le chiffre d'affaires d'Entoria a diminué de 12% sur le semestre en raison d'une performance moindre qu'attendue des nouveaux produits et du ralentissement de l'activité pendant le confinement. L'impact de l'épidémie de Covid-19 sur l'EBITDA (en recul de 2% sur le semestre) est atténué par la bonne maîtrise des coûts et par les synergies générées par la fusion des deux entités Ciprés Assurance et Axelliance.</p>
	<p>Acteur de référence de la distribution de bijoux en Europe (plus de 1 000 points de vente)</p> <p>Le chiffre d'affaires des 9 premiers mois de l'exercice 2019/2020 (clos le 30 septembre) a reculé de 15% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les ventes, qui étaient à fin mars en avance sur le budget, ont subi un arrêt total entre mi-mars et mai suite à la fermeture des magasins dans le contexte du confinement décrété sur l'ensemble des marchés du groupe. La hausse de 37% des ventes réalisées sur internet ainsi que le redémarrage immédiat de l'activité post-confinement (la totalité des points de vente étaient ouverts au 30 juin) ont néanmoins permis de contenir la baisse du chiffre d'affaires. L'EBITDA est en recul de 20% sur la période.</p>



Bip.
Business Integration Partners

Un leader européen du conseil en management, technologie de l'information et transformation digitale

Bip a continué à réaliser d'excellentes performances opérationnelles au premier semestre, avec une croissance à deux chiffres de son chiffre d'affaires (+13%) et de son EBITDA (+15%). En dépit du contexte lié à la Covid-19, les clients ont maintenu le déploiement de leurs projets, notamment dans le domaine de la transformation digitale, et la société a pu facturer ses prestations dans des conditions normales. En juillet, Bip a significativement renforcé sa présence à l'international (notamment au Royaume-Uni et aux Etats-Unis) en réalisant son 4^{ème} *build-up*, avec l'acquisition de Chaucer consulting.

SNACKS DEVELOPPEMENT

Un leader européen des produits salés apéritifs à marques de distributeurs

Sur les 5 premiers mois de l'exercice 2020/2021 (clos le 31 janvier) le chiffre d'affaires a progressé de 6%, tiré par les marchés français et espagnol. La maîtrise des coûts ainsi que l'amélioration de la productivité industrielle, couplées à la bonne orientation de la demande, ont eu un impact favorable sur l'EBITDA.



expereo

Fournisseur global d'accès managé à Internet et au cloud

Dans le contexte de la crise liée à l'épidémie de Covid-19, le chiffre d'affaires a enregistré une hausse de 11% sur le semestre, traduisant à la fois la part croissante de segments à haute valeur ajoutée dans le mix produits et l'augmentation significative des ventes réalisées en direct avec les grands comptes. Expereo a finalisé en juin l'acquisition de Comsave, une plateforme de connectivité intelligente.



ThoughtWorks®

Une entreprise leader dans la transformation digitale et le développement de logiciels

La progression du chiffre d'affaires (+22% sur le premier trimestre) reflète le positionnement de ThoughtWorks sur des segments considérés stratégiques par ses clients, mais également son exposition prépondérante à des entreprises de grande taille, diversifiées géographiquement et ayant une situation financière solide.



SK
FIRESAFETY GROUP

Leader dans le domaine de la sécurité incendie en Europe du Nord

Au premier semestre, l'épidémie de Covid-19 et le confinement se sont traduits, pour SK FireSafety Group, par une annulation des interventions de maintenance chez ses clients (en raison de la fermeture des sites) et par le report de certains projets. L'activité devrait bénéficier au deuxième semestre d'un effet rattrapage, notamment dans le domaine de la maintenance où la fréquence des inspections est encadrée par la réglementation. Les 5 acquisitions réalisées au cours de l'année 2019 en Scandinavie et en Belgique sont en cours d'intégration.



Un des principaux éditeurs de solutions logicielles à travers le monde pour la gestion de la performance des réseaux

Sur l'exercice 2019/2020 (clos le 30 juin) le chiffre d'affaires d'InfoVista a reculé de 12%, impacté par la performance décevante de la *business unit* Global Enterprise (SD-WAN). Le segment Global Network, au contraire, a continué à croître fortement, soutenu par l'accélération du déploiement de la 5G avec une demande en réseaux mobiles à très haut débit renforcée pendant l'épidémie de Covid-19. L'EBITDA a enregistré une croissance de 13% sur l'exercice grâce à une réduction significative des coûts, notamment dans le domaine des ventes et du marketing, et à un moindre recours à la sous-traitance.



Un leader mondial dans le domaine des ingrédients et services pour les boissons et les produits alimentaires

Le recul du chiffre d'affaires d'AEB sur le semestre (-3%) reflète principalement la faiblesse de la demande sur les segments du vin et de la bière, dont la consommation a fortement baissé dans le circuit CHR en raison de l'épidémie de Covid-19. L'EBITDA progresse néanmoins fortement (+13% sur le semestre) grâce aux mesures de réduction des coûts. L'intégration de Danmil (produits pour la filtration) a été réalisée avec succès et l'activité Equipements est en cours de redressement sous l'impulsion de son nouveau CEO.



Un des principaux franchiseurs sur les marchés des produits d'optique et des aides auditives en Europe (plus de 1 400 magasins)

Sur les 9 premiers mois de l'exercice 2019/2020 (clos le 31 juillet) le chiffre d'affaires du groupe a enregistré une baisse de 17%, et l'EBITDA était en recul de 31%, conséquence de la fermeture de l'ensemble des points de vente pendant le confinement. Depuis la réouverture des magasins l'activité a bien redémarré, les perspectives sont encourageantes pour les prochains mois et Alain Afflelou continue à surperformer le marché dans un environnement concurrentiel difficile.

Le groupe met en œuvre un plan de transformation digitale visant à améliorer l'expérience client et à développer les ventes en ligne.



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

La société a bien résisté dans le contexte de la crise liée à la Covid-19 avec un chiffre d'affaires en hausse de 6% sur le semestre, qui reflète un niveau de commandes important, signé avant l'épidémie, et la part très significative d'activités récurrentes dans le portefeuille produits. L'EBITDA a légèrement reculé (-3% en LTM au 30 juin 2020 vs 31 décembre 2019) en raison d'un mix défavorable. La génération de cash est élevée, soutenue par les bonnes performances opérationnelles de Graitec et par une gestion serrée du besoin en fonds de roulement.



Opérateur intégré de campings haut de gamme en France et en Espagne (25 campings 4 et 5 étoiles)

L'activité sur les 5 premiers mois de l'année a été fortement impactée par la fermeture de l'ensemble des campings jusqu'au 18 juin, par un nombre élevé d'annulations de pré-réservations pour l'été – faites avant l'épidémie de Covid-19 – et par le faible niveau de réservations enregistrées pendant le confinement en raison du manque de visibilité sur l'évolution de l'épidémie. Sur les 5 premiers mois de l'année, le

	<p>chiffre d'affaires recule de 24% par rapport à l'exercice précédent en excluant l'impact des acquisitions réalisées en 2019.</p>
	<p>Fournisseur de solutions de communications sécurisées dans le cloud à destination des sociétés innovantes</p> <p>Destiny réalise une très bonne performance sur le semestre, avec une croissance à deux chiffres de son chiffre d'affaires (+12%) et de son EBITDA (+26%). La société a bénéficié de l'accélération de la demande de solutions de communication unifiées (UCaaS) liée à la généralisation du télétravail pendant l'épidémie de Covid-19 et de la part prépondérante de revenus récurrents dans son activité (contrats signés en moyenne sur une durée de 3 ans). L'amélioration de la marge s'explique par le dynamisme de l'activité et par une utilisation efficace des mesures de soutien mises en place par les gouvernements dans le contexte de la crise liée à la Covid-19.</p>
	<p>Fournisseur de logiciels et de solutions multi canal pour les centres de contact client</p> <p>Le chiffre d'affaires de Vocalcom a enregistré un recul global de près de 11% sur le semestre. Les activités non récurrentes (ventes de licences, prestations de services et revente de <i>Hardware</i>) ont été fortement impactées par la crise liée à la Covid-19, alors que celles basées sur la souscription d'abonnements (SaaS/cloud) ont bien résisté.</p>
	<p>Un des principaux fournisseurs américains de services de gestion de la paie et des ressources humaines</p> <p>Paycor a connu sur le semestre un ralentissement significatif de la demande dans les activités relatives à la paie et à la gestion des ressources humaines ; ces dernières ont en effet été impactées par la hausse du chômage dans le contexte de l'épidémie de Covid-19 (les prestations de Paycor étant rémunérées sur la base du salaire mensuel versé aux salariés). La montée en puissance des ventes de prestations réalisées à distance a permis de soutenir le rebond de l'activité à partir du mois de mai.</p>
	<p>Un des leaders européens des services de diagnostic</p> <p>L'activité sur le semestre, tant dans le domaine de la Radiologie que dans celui des analyses en Laboratoire, a été temporairement impactée par la priorité donnée au traitement des pathologies liées à la Covid-19, avec un report d'interventions ou d'examens médicaux considérés comme moins urgents. Elle devrait rebondir au cours des prochains mois.</p> <p>Le chiffre d'affaires et l'EBITDA de l'activité Radiologie bénéficient de l'impact positif des acquisitions.</p>

Le rapport financier semestriel 2020 d'Altamir est disponible sur le site internet www.altamir.fr

A propos d'Altamir

Altamir est une société cotée de private equity (Euronext Paris-B, mnémo : LTA) créée en 1995 et dont le portefeuille d'investissement s'élève à plus de 1 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 au travers et avec les fonds gérés ou conseillés par Apax Partners SAS et Apax Partners LLP, 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 d'Apax (TMT, 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

Contact

Claire Peyssard Moses

Tél. : +33 1 53 65 01 74

E-mail : investors@altamir.fr

AUTHENTIFIÉ PAR



SECURITY MASTER Footprint
www.security-master-footprint.com

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.