

**ANR d'Altamir au 31 mars 2025 : 34,72€/action,
en recul de -1,0% par rapport au 31 décembre 2024**

Paris, le 14 mai 2025 – Au 31 mars 2025, l'**Actif Net Réévalué par action** d'Altamir s'élève à **34,72€**, en retrait de 1% par rapport au 31 décembre 2024 (35,06€).

Rappelons qu'au 31 mars et au 30 septembre, Altamir ne réévalue que les sociétés cotées du portefeuille ainsi que celles dont les cessions sont réalisées au cours du trimestre.

1. PERFORMANCE

L'**Actif Net Réévalué** (capitaux propres en IFRS) s'élève à **1 267,5M€** au 31 mars 2025 (contre 1 280,7M€ au 31 décembre 2024).

L'évolution au cours du trimestre s'explique par les éléments suivants :

Management Accounts <i>En M€</i>	Portefeuille	Trésorerie (Dette)	Provision pour carried	Autres actifs et passifs	ANR
ANR 31/12/2024	1 623,5	(186,2)	(143,6)	(13,7)	1 280,0
+ Investissements	7,7	(7,7)	-	-	-
- Cessions	-	-	-	-	-
+ Intérêts et autres produits financiers (dividendes inclus)	-	-	-	-	-
+/- Variation positive ou négative de juste valeur	(3,6)	-	2,9	-	(0,7)
+/- Achats et charges externes	-	(13,9)	-	2,1	(11,8)
- Dividendes versés	-	-	-	-	-
ANR 31/03/2025	1 627,6	(207,8)	(140,6)	(11,6)	1 267,5

L'évolution de l'ANR reflète principalement l'impact des frais de la période.

2. ACTIVITE

a) Investissements et engagements : 48,5M€ (17,8M€ au 1^{er} trimestre 2024)

Deux nouveaux investissements ont été annoncés au cours du trimestre :

- Via le fonds Seven2 MidMarket X dans la société **HRK Lunis** (24,2M€ engagés, *transaction non finalisée au 31 mars*). **HRK Lunis** est l'une des cinq plus importantes plateformes allemandes de gestion de patrimoine indépendantes. Forte de plus de 100 collaborateurs, elle gère plus de 6,6 milliards d'euros d'actifs pour plus de 2 200 clients et est présente dans huit villes.
- Via le fonds Apax XI LP, dans la société **CohnReznick** (9,8M€ investis). 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, CohnReznick 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.

Par ailleurs, 14,0M€ ont été investis via les fonds, dont 9,5M€ via les fonds **Altaroc Odyssey** et 4,5M€ via les fonds **Apax Development** et **Apax Development II**.

Enfin, un ajustement de 0,5M€ a été comptabilisé, principalement pour tenir compte du montant final investi via le fonds Apax XI LP dans la société **Smith & Williamson**.

b) Cessions totales et partielles : 2,2M€ (63,6M€ au 1^{er} trimestre 2024)

Les **produits de cession partielles et revenus** encaissés au cours du trimestre comprennent principalement un ajustement de 2,3M€ sur la valorisation de la société **Paycor** pour l'aligner sur son prix de cession.

3. TRESORERIE ET ENGAGEMENTS

Les comptes sociaux affichent au 31 mars 2025 une trésorerie nette de **-49,1M€** (contre -17,7M€ au 31 décembre 2024).

Au 31 mars 2025 le montant maximum des engagements d'Altamir s'établit à **503,6M€** (dont 143,7M€ engagés mais non encore appelés) qui seront investis d'ici à la fin 2026, principalement :

Pour le vintage 2023 : 221,8M€ dont :

- 196,9M€ dans le fonds Apax XI LP ;
- 24,9M€ dans le fonds Apax Development II ;

Pour le vintage 2019 : 249,8M€, dont :

- 136,2M€ dans le fonds Seven2 MidMarket X, dont 20,9M€ de distributions pouvant être rappelées ;
- 63,0M€ dans les fonds Altaroc Odyssey 2021, Altaroc Odyssey 2022, Altaroc Odyssey 2023 et Altaroc Odyssey 2024 ;
- 34,1M€ dans le fonds Apax X LP, dont 32,8M€ de distributions pouvant être rappelées ;
- 11,9M€ 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 MidMarket IX;
- 14,1M€ de distributions pouvant être rappelées par le fonds Apax IX LP ;
- 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 MARS 2025

Altamir a pris note de l'intention d'Amboise SAS de lancer une offre publique d'achat simplifiée sur les actions de la Société au prix de 28,50€ par action. Le Conseil de surveillance a pris les dispositions requises par la réglementation : constitution en son sein d'un comité ad hoc pour sélectionner un expert indépendant chargé d'apprécier le prix d'offre, choix du cabinet Finexsi en tant qu'expert indépendant, et nomination du cabinet DBA pour l'assister au plan juridique.

Seven2 a lancé Duality, un fonds de continuation investi dans **Marlink** — société précédemment détenue via Apax MidMarket VIII, Apax MidMarket IX et des véhicules de co-investissement — ainsi que dans la transaction **Crystal** finalisée au quatrième trimestre 2024. Dans le cadre du transfert de la participation dans **Marlink** à Duality, Altamir va recevoir des produits de cessions de 65,4M€ et réengagera 19,2M€ dans le fonds Duality.

Apax a lancé, via le fonds Apax XI LP, une OPA sur **Norva24**. Basée en Suède et fondée en 1919, Norva24 est une société leader dans les services de maintenance des infrastructures souterraines en Europe du Nord, avec des positions de premier plan sur les marchés norvégien, danois, allemand et suédois.

5. PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Résultats semestriels et ANR au 30/06/2025	18 septembre 2025, après bourse
ANR au 30/09/2025	14 novembre 2025, après bourse

* * * * *

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 1,3Mds d'euros. 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, 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 (Tech & 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

Contact

Claire Peyssard Moses

Tél. : +33 6 34 32 38 97

E-mail: claire.peyssard-moses@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