

Croissance historique de l'ANR par action d'Altamir : +30,8% en 2019
Année record en matière d'activité

Faits marquants 2019 :

- **ANR supérieur au milliard d'euros au 31 décembre : 1 013M€ (27,75€/action), en hausse de 30,8% sur l'année (dividende inclus)**
- **EBITDA moyen pondéré du portefeuille en progression de 17,2%**
- **Année record en termes d'activité :**
 - **Plus de 198M€ investis et engagés, dont 83M€ dans le rachat de positions secondaires**
 - **Près de 378M€ de produits de cession et de revenus**
- **Dividende proposé en hausse de 25,8% : 0,83€ par action.**

Paris, le 11 mars 2020 – Au 31 décembre 2019, l'**Actif Net Réévalué par action** s'élève à **27,75€** après distribution d'un dividende de **0,66€/action** en juillet 2019.

1. PERFORMANCE :

L'Actif Net Réévalué (capitaux propres en IFRS) s'élève à **1 013,2M€** (contre 792,9M€ au 31 décembre 2018). Sur l'année 2019, en incluant le dividende versé en juillet, il est en hausse de 30,8% (+3,8% en 2018), après une progression de 16,0% sur le premier semestre. Hors dividende, la hausse s'établit à 27,8% par rapport au 31 décembre 2018. L'évolution au cours de l'année s'explique par les éléments suivants :

<i>En M€</i>		Portefeuille	Trésorerie (Dettes)	Provision pour carried	Autres actifs et passifs	ANR
2019	ANR 31/12/2018	998,9	(135,7)	(69,9)	(0,4)	792,9
	+ Investissements	115,3	(115,3)			-
	- Cessions	(297,5)	297,4			(0,1)
	+ Intérêts et autres produits financiers (dividendes inclus)		0,1			0,1
	+/- Variation positive ou négative de juste valeur	235,9	82,3	(57,7)		260,6
	+/- Gains (pertes) de change	7,0				7,0
	+/- Achats et charges externes		(21,4)		(1,8)	(23,2)
	- Dividendes versés		(24,1)			(24,1)
	ANR 31/12/2019	1 059,6	83,3	(127,6)	(2,1)	1 013,2

En incluant un effet de change positif de 7,0M€, la création de valeur sur l'année s'élève à 325,2M€ ; elle concerne l'ensemble des investissements les plus significatifs à l'exception de **Snacks Développement** et se décompose ainsi :

- Un accroissement de 100,3M€ lié aux cessions, qui reflète principalement l'augmentation de la valorisation de 5 participations pour l'aligner sur leur prix de vente, notamment **Altran** et **Melita** dont les valorisations ont été revues à la hausse de respectivement 56,7M€ et 27,6M€ ;
- Une augmentation de 224,9M€ de la valorisation des sociétés du portefeuille, principalement **Marlink** (+51,3M€), **SK Firesafety Group** (+24,4M€), **Bip** (+23,4M€), **ThoughtWorks** (+19,9M€), **Entoria** (+15,7M€) et **THOM Group** (+12,1M€), qui reflète à la fois les très bonnes performances opérationnelles de ces investissements et la progression des multiples.

2. **ACTIVITE :**

Comme annoncé dans le communiqué du 22 janvier dernier, Altamir a signé une année 2019 record en termes d'activité, tant en termes d'investissements qu'en termes de désinvestissements, avec des objectifs qui ont été largement dépassés (*cf en annexe le tableau synthétique présentant le détail des opérations réalisées au cours de l'année*).

a) 198,5M€ ont été investis et engagés sur l'année (contre 154,3M€ en 2018), dont 102,5M€ dans 12 nouvelles sociétés.

Ce montant intègre 83,9M€ de rachat de positions secondaires, dont 70,5M€ investis pour racheter 80,4% des parts investisseurs et 54,7% des parts représentatives du *carried interest* du fonds Apax France VII, renommé **AHO20** (qui détient deux participations, **Alain Afflelou** et **THOM Group**). Cet investissement, qui n'avait pas été pris en compte dans les montants communiqués le 22 janvier, s'ajoute au rachat de l'engagement de 13M€ dans le fonds Apax France IX.

Le montant total investi et engagé dans les 12 nouvelles sociétés est légèrement inférieur à celui qui avait été communiqué le 22 janvier (102,5M€ vs 110,7M€), principalement parce que le montant des engagements dans les deux sociétés acquises à travers le fonds Apax France IX (**Destiny** et **GRAITEC**) a été revu à la baisse suite aux *closing* des deux opérations, intervenus après le 22 janvier. Le montant définitif de 33,3M€ engagé dans **GRAITEC** intègre 5M€ de co-investissement.

b) 377,9M€ de produits de cessions totales et partielles ont été encaissés sur l'année (contre 155,7M€ en 2018), dont 341,7M€ liés à 6 sorties totales.

Ce montant est supérieur de 4,3M€ à celui communiqué le 22 janvier car il intègre le complément de prix à recevoir par Altamir sur la cession d'**Altran**, après le relèvement de l'offre de Cap Gemini (de 14€ à 14,5€) dans le cadre de l'OPA qui s'est clôturée le 22 janvier.

3. **TRESORERIE ET ENGAGEMENTS :**

Les comptes sociaux affichent au 31 décembre 2019 une trésorerie nette de **79,1M€** (contre -13,6M€ au 31 décembre 2018).

Le montant maximum des engagements d'Altamir au 31 décembre 2019 s'établit à 640,1M€ (dont 83,4M€ engagés mais non encore appelés) qui seront investis sur les 4 prochaines années, principalement :

- 350,0M€ dans le fonds Apax France X-B ;
- 180,0M€ dans le fonds Apax X LP ;
- 68,7M€ dans le fonds Apax France IX ;
- 11,2M€ dans le fonds Apax IX LP (auxquels s'ajoutent 3,7M€ correspondant à des distributions pouvant être rappelées) ;
- 12,8M€ dans le fonds Apax Development ;
- 6,9M€ dans le fonds Apax France VIII ;
- 3,2M€ dans le fonds Apax Digital ;
- 3,0M€ de distributions pouvant être rappelées par le fonds Apax VIII LP.

Pour rappel, une clause d'*opt-out* activable tous les 6 mois permet à Altamir d'ajuster le niveau de son engagement dans les fonds Apax France à la trésorerie effectivement disponible. La Société n'ayant pas utilisé cette faculté sur le fonds Apax France IX, son engagement sur toute la période d'investissement du fonds a été maintenu à son niveau maximum, soit 306M€.

4. FAITS MARQUANTS DEPUIS LE 31 DECEMBRE 2019

Apax Partners LLP a signé un accord portant sur la cession de la société italienne **Engineering Group**.

Apax Partners LLP a également annoncé l'acquisition, via le fonds Apax X LP, de la société **Cadence Education**, un leader dans l'éducation des jeunes enfants en Amérique du Nord. Enfin, suite au nouvel investissement annoncé en début d'année, le fonds **Apax Digital** est désormais investi à hauteur de 48% dans 8 sociétés (3 Buy-Out et 5 Growth). Son portefeuille est diversifié sur le plan géographique avec 5 investissements aux Etats-Unis, 2 en Europe et 1 en Asie.

5. DIVIDENDE PROPOSE DE 0,83€ PAR ACTION

Conformément à la politique d'Altamir visant à distribuer de 2% à 3% de la valeur de l'ANR au 31/12 aux porteurs d'actions ordinaires, le Conseil de Surveillance de la société proposera à l'Assemblée Générale du 28 avril 2020 un dividende par action de **0,83€**, soit 3% de l'ANR au 31 décembre 2019, en hausse de 25,8% par rapport à celui versé en 2018. Il sera mis en paiement le 28 mai 2020 (détachement du coupon le 26 mai 2020).

6. OBJECTIFS 2020 ET LONG TERME

Hors impact économique de l'épidémie de coronavirus, les objectifs pour 2020 auraient été d'investir et engager 120M€, d'enregistrer 180M€ de produits de cessions et de viser, pour les sociétés du portefeuille, un taux de croissance de l'EBITDA moyen de 10% - organique et par acquisitions.

Compte tenu de l'impact potentiel de l'épidémie sur l'économie, et en faisant l'hypothèse que la situation économique se normalise au deuxième semestre, les objectifs retenus ont été fixés à respectivement 90M€, 130M€ et 7%.

A plus long terme, la gérance se fixe pour objectif d'atteindre la taille critique de 1,5Mds d'euros d'actifs sous gestion à horizon cinq ans – hors crise boursière majeure.

7. PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Assemblée Générale Annuelle	28 avril 2020
ANR au 31/03/2020	12 mai 2020, après bourse
Résultats semestriels et ANR au 30/06/2020	8 septembre 2020, après bourse
ANR au 30/09/2020	5 novembre 2020, après bourse

* * * * *




ZOOM SUR LE PORTEFEUILLE EN 2019

Au 31 décembre 2019, le portefeuille d'Altamir est valorisé en IFRS à **1 059,6M€** (contre 998,9M€ au 31 décembre 2018), en intégrant le fonds **AHO20** valorisé à 79,2M€. Il est composé de **51 sociétés** (contre 48 au 31 décembre 2018), dont 44 sociétés non cotées (plus de 90% du portefeuille en valeur¹) et 7 sociétés cotées (**Amplitude, TietoEVRY, Guotai, Huarong, Manappuram, Shriram, Zensar**).

Les investissements dans **Destiny, GRAITEC, Verint Systems** et **Coalfire** n'étant pas finalisés au 31 décembre 2019 ces participations ne sont pas incluses dans le portefeuille.

Au cours de l'année 2019, les sociétés du portefeuille d'Altamir ont enregistré une progression de **17,2%** de leur EBITDA moyen - pondéré par le montant résiduel investi dans chaque société - sous l'effet combiné de la bonne orientation de l'activité à périmètre constant et des acquisitions réalisées au cours des douze derniers mois.

Les 17 principaux investissements représentant près de **81%** de la valeur totale du portefeuille au 31 décembre 2019² sont, par ordre décroissant, les suivants :

	<p>Un des leaders mondiaux des services de communication par satellite</p> <p>La progression à deux chiffres de l'EBITDA (+35% en 2019) 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 les très bonnes performances des activités terrestres. L'intégration réussie de la société OmniAccess a permis à Marlink de se positionner comme le leader sur le segment en plein essor de la navigation de plaisance.</p>
	<p>Courtier grossiste spécialisé dans l'assurance santé et prévoyance des travailleurs indépendants, dirigeants et salariés de TPE/PME</p> <p>Le nouvel ensemble issu de la fusion de Ciprés Assurances et d'Axelliance, qui opère désormais sous la marque Entoria, est le 2^{ème} courtier en assurances en France avec un portefeuille de plus de 500M€ et un réseau de 9 400 courtiers indépendants. Ses performances 2019 sont en ligne avec les objectifs initiaux avec une hausse de 33% du chiffre d'affaires (-6% en organique) et de 49% de l'EBITDA (+26% en organique). La refonte du logiciel de back-office, initiée en 2019, sera finalisée au cours de l'année 2020.</p>
	<p>Un leader européen du conseil en management, technologie de l'information et transformation digitale</p> <p>Bip a réalisé d'excellentes performances opérationnelles sur l'ensemble de l'année 2019, enregistrant une croissance à deux chiffres de ses ventes (+17%) et de son EBITDA (+18%), en ligne avec la tendance de 2018 et bien supérieure aux prévisions initiales. Cette performance s'explique par un programme de recrutement intensif en Italie et par la montée en puissance des activités liées à la transformation digitale. En 2019, Bip a renforcé sa présence à l'international avec l'acquisition d'une société au Brésil.</p>

¹ & ² Hors montant racheté en secondaire dans Apax France VII (AHO20) mais en incluant pour chacune des participations en transparence la quote-part rachetée dans Apax France IX-A

**SNACKS
DEVELOPPEMENT**

Un leader européen des produits salés apéritifs à marques de distributeurs

Sur l'exercice 2019/2020 (clos le 31 janvier) la croissance organique du chiffre d'affaires devrait s'élever à 6%, tirée par le dynamisme de l'activité au Royaume-Uni, qui compense une dynamique marché moins favorable en France. La marge devrait se contracter légèrement, dans un contexte de hausse conjoncturelle des matières premières.



Acteur de référence de la distribution de bijoux en Europe (plus de 1 000 magasins)

Sur l'exercice 2018/2019 (clos le 30 septembre) THOM Group a enregistré une hausse de 5% de son chiffre d'affaires et de 7% de son EBITDA, soutenus par la progression des ventes à périmètre constant sur l'ensemble de ses marchés et par la hausse de 32% des ventes sur internet. L'année 2019 a été marquée par le changement de nom de la société, reflet de son ambition internationale, et par le lancement du concept Smizze visant à prendre des positions sur le marché des bijoux fantaisie avec une offre multi-canal.



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

La rationalisation de la division Oil & Gas et l'augmentation de la part des activités récurrentes dans le chiffre d'affaires total ont permis à la société de renouer avec la croissance. SK FireSafety Group réalise en 2019 une performance supérieure aux prévisions initiales, affichant des hausses du chiffre d'affaires et de l'EBITDA de respectivement 13% et 18% (croissance organique). La cession de la division Aérosafety a été finalisée au mois de janvier et 5 acquisitions ont été réalisées au cours de l'année en Scandinavie et en Belgique.



Fournisseur global d'accès managé à Internet et au cloud

Le chiffre d'affaires et l'EBITDA d'Expereo ont enregistré de fortes progressions en 2019 (respectivement +20% et +23%), qui reflètent la croissance significative des ventes réalisées en direct avec les grands comptes, la bonne orientation de l'activité aux Etats-Unis et le dynamisme des segments à haute valeur ajoutée (notamment SD-WAN).



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

En 2019, ThoughtWorks a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires (+17%) supérieure à celle du marché, qui traduit son leadership en matière technologique, l'impact des investissements réalisés dans l'innovation et la valeur de ses équipes. La progression de l'EBITDA (+17%) est liée à l'augmentation des marges opérationnelles et à une reprise vigoureuse sur les marchés américain et australien.



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

La progression de 3% du chiffre d'affaires en 2019 reflète, d'une part, la bonne orientation de l'activité sur les principaux marchés d'AEB (Italie, France et Espagne) en dépit d'une baisse de 20% des volumes vendangés, et d'autre part l'intégration de Danmil, société danoise spécialisée dans les produits pour la filtration acquise en février 2019. En revanche l'activité Equipements a été pénalisée par l'annulation de 3 commandes significatives.



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

Sur l'exercice 2018/2019 (clos le 30 juin) le chiffre d'affaires d'InfoVista a progressé de 7% tandis que l'EBITDA affichait un recul de 12% par rapport à l'exercice précédent. Sur les 6 premiers mois de l'exercice 2019/2020, la *business unit* Global Network a réalisé des performances en ligne avec son plan, soutenues par le développement des activités liées au déploiement de la 5G. Les investissements réalisés dans la nouvelle offre SD-WAN lancée en avril devraient tirer l'activité de la *business unit* Global Enterprise.



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

Sur l'exercice 2018/2019 (clos le 31 octobre), la société affiche un chiffre d'affaires en hausse de 59% par rapport à l'exercice précédent grâce à une augmentation de l'activité à périmètre constant (18 campings) et à l'acquisition de 7 nouveaux campings en début de saison.



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

Sur l'exercice 2018/2019 (clos le 31 juillet) le chiffre d'affaires d'Alain Afflelou était en léger recul (-2%) tandis que l'EBITDA affichait une hausse de 6%. Au cours des trois premiers mois de l'exercice 2019/2020, dans un environnement concurrentiel difficile, les ventes d'Alain Afflelou ont enregistré une hausse de 2%, tirées par le succès des offres commerciales lancées par le Groupe.



Fournisseur de logiciels et de solutions multi canal pour les centres de contact client

Les ventes de Vocalcom ont progressé d'environ 10% sur l'ensemble de l'année 2019, tirées par la croissance à deux chiffres des activités en mode SaaS. En décembre la société a vendu sa division Opportunity afin de concentrer son offre autour des solutions SaaS disponibles sur le *cloud* et d'accélérer sa croissance.





Un des principaux fournisseurs américains de services de gestion de la paie et des ressources humaines

Basée à Cincinnati (Ohio), Paycor, société acquise par Apax Partners LLP en 2018, fournit aux PME une offre intégrée de solutions RH basées sur le *cloud*. Avec environ 26 000 clients sur le territoire américain, elle est l'un des leaders sur son métier. Au cours de l'exercice 2019, le chiffre d'affaires de Paycor a enregistré une hausse d'environ 20% sur un marché en forte croissance.



Un des leaders européens des services de diagnostique

Avec un chiffre d'affaires supérieur à 1Mds d'euros, une présence dans 15 pays et plus de 1 200 employés, Unilabs est un des leaders européens des services diagnostiques, offrant à la fois des services en médecine de laboratoire, en imagerie et en pathologie. Sur les 9 premiers mois de l'exercice 2019, son chiffre d'affaires progressait de

	<p>20%, reflétant les très bonnes performances des activités Radiologie (notamment en Suède et dans le domaine de la télémedecine) et Laboratoire (principalement en France, Suède et Portugal) ainsi que l'impact des acquisitions. L'EBITDA était en hausse de 7%.</p>
	<p>Fournisseur de solutions logicielles métiers et de services connexes</p> <p>Présente aux Etats-Unis mais également en Europe et en Australie et Nouvelle-Zélande, la société ECI fournit à ses clients – principalement des PME – des solutions logicielles métiers et des services connexes axés sur les technologies <i>cloud</i>. Au cours de l'exercice 2019, le chiffre d'affaires et l'EBITDA d'ECi ont enregistré des hausses respectives de 29% et 41%, reflétant à la fois de très bonnes performances opérationnelles et l'impact des acquisitions.</p>
	<p>Premier opérateur de places de marché en ligne en Nouvelle-Zélande</p> <p>Cinquième site internet le plus visité en Nouvelle-Zélande, Trade me est un opérateur de places de marché verticales (automobile, immobilier et offres d'emplois) et la première marketplace généraliste pour les biens neufs et d'occasion sur son marché domestique. En 2019, grâce au trafic généré sur ses différents sites et aux initiatives mises en place pour segmenter les prix et introduire de nouvelles offres produits, le chiffre d'affaires de la société a progressé de 5% et l'EBITDA-Capex de 4%.</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 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

ANNEXES

ANNEXE 1 : COMPTES D'ALTAMIR

Altamir publie deux séries d'états financiers : des comptes IFRS et des comptes sociaux. Dans les comptes IFRS, le portefeuille est valorisé selon les principes de la Juste Valeur (Fair Market Value), conformément aux recommandations de l'IPEV (International Private Equity Valuation organisation).

Les principaux éléments des comptes 2019 sont présentés ci-après (travaux d'audit en cours de finalisation – rapport en cours d'émission) :

RESULTATS CONSOLIDES (IFRS)

<i>(en millions d'euros)</i>	2018	2019
Variation de juste valeur du portefeuille	79,3	234,2
Écarts de valorisation sur cessions de la période	(10,5)	82,1
Autres revenus du portefeuille	0,7	0,1
RESULTAT DU PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS	69,5	316,4
Achats et autres charges externes	(23,7)	(24,0)
Résultat opérationnel brut	45,6	292,1
Résultat opérationnel net	31,6	234,4
RESULTAT NET REVENANT AUX ACTIONS ORDINAIRES	30,3	245,1

BILAN CONSOLIDE (IFRS)

<i>(en millions d'euros)</i>	2018	2019
Total actifs non courants	999,2	1 060,1
Total actifs courants	25,4	113,4
TOTAL ACTIF	1 024,6	1 173,4
Total capitaux propres	792,9	1 013,2
Provision carried interest revenant aux commandités et porteurs d'actions B	10,2	28,7
Provision carried interest Apax France VIII-B, IX-B, Apax VIII LP et IX LP	59,8	98,9
Autres passifs courants	161,7	32,5
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 024,6	1 173,4

RESULTAT SOCIAL

La comptabilité sociale ne prend pas en compte les plus-values latentes ; seules sont comptabilisées les moins-values latentes.

<i>(en millions d'euros)</i>	2018	2019
Résultat des opérations en revenus	(10,6)	(9,3)
Résultat des opérations en capital	21,8	165,0
Résultat exceptionnel	(0,1)	0,1
RESULTAT NET	11,1	155,8

BILAN SOCIAL

<i>(en millions d'euros)</i>	2018	2019
Actif immobilisé	662,6	616,6
Actif circulant	34,2	146,9
TOTAL ACTIF	696,8	763,6
Capitaux propres	576,2	708,0
Dont Report à nouveau	0,1	0,0
Dont Résultat de l'exercice	11,1	155,8
Provisions	15,4	43,3
Dettes	105,2	12,2
TOTAL PASSIF	696,8	763,6

ANNEXE 2 : SYNTHÈSE DES INVESTISSEMENTS ET ENGAGEMENTS RÉALISÉS EN 2019

Nom	Montant investi ou engagé (M€)
<u>Via le fonds Apax France IX :</u>	
GRAITEC	33,3 <i>(dont 5,0 en co-investissement)</i>
Destiny	26,8
<u>Via le fonds Apax IX LP :</u>	
Assured Partners	8,9
Inmarsat	7,6
ADCO Group	3,2
Baltic Classifieds Group	3,1
Fractal Analytics	3,0
Lexitas	2,6
Huayue Education	1,4
Gama Life	1,4
<u>Via le fonds Apax X LP :</u>	
Coalfire	4,4
Verint Systems	6,8
Total 12 sociétés	102,5
Investissement et engagement dans Apax Development (2 transactions)	2,4
Investissement et engagement dans Apax Digital (3 transactions)	1,1
Rachat de position secondaire dans Apax France VII (renommé AHO20)	70,5
Rachat de position secondaire dans Apax France IX	13,0
Investissements dans les fonds et rachat de positions secondaires	87,0
Investissements complémentaires	9,0
TOTAL INVESTISSEMENTS ET ENGAGEMENTS	198,5

ANNEXE 3 : SYNTHÈSE DES PRODUITS DE CESSIONS ET REVENUS ENREGISTRÉS EN 2019

Nom	Type de sortie	Montant encaissé (M€)
INSEEC U.	Cession totale	134,4
Melita	Cession totale	98,7
Altran	Cession totale	83,2
Assured Partners	Cession totale	13,5
Exact Software	Cession totale	11,9
One Call Care management	Cession totale	-
Total 6 sorties totales	-	341,7
Marlink	Refinancement	23,9
Vocalcom	Cession d'une division	3,9
ThoughtWorks	Dividendes	3,8
Alain Afflelou	Dividendes	2,5
Divers	Divers produits de cession & revenus	2,1
Total cessions partielles / Autres revenus	-	36,2
TOTAL PRODUITS DE CESSIONS ET REVENUS	-	377,9

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