

Résultats du 4^{ème} trimestre 2016

Note aux lecteurs : Suite au projet de partenariat stratégique et capitalistique avec Faurecia annoncé le 23 novembre 2016, l'activité Automotive OEM / grands comptes (Parrot Automotive SAS et ses filiales Parrot Automotive Asia Pacific et, indirectement, Parrot Automotive Shenzhen) est présentée comme activité destinée à être cédée (IFRS 5). Afin d'assurer la continuité de l'information, les commentaires exprimés dans le présent communiqué sont relatifs aux résultats proforma, en cohérence avec l'information des précédents trimestres. Les informations financières présentées dans les tableaux en application de la norme IFRS 5 deviendraient à la signature prochaine les principales références à compter du 1^{er} trimestre 2017.

Comptes consolidés résumé ⁽¹⁾ IFRS, en M€ <i>Données détaillées en annexes</i>	T4 2016 Proforma	T4 2015 Publié	Var.	2016 (01/01-31/12) Proforma	2016 (01/01-31/12) IFRS 5	2015 (01/01-31/12) Publié
Chiffre d'affaires	85,1	108,2	-21%	233,2	166,4	326,3
- Drones	53,9	74,0	-27%	114,2	na	183,4
- Automotive	28,2	29,1	-3%	103,4	na	125,4
- Objets connectés	2,1	4,4	-52%	12,5	na	15,4
- Autre	0,9	0,7	+29%	3,1	na	2,1
Marge brute <i>en % du chiffre d'affaires</i>	20,4 24,0%	50,4 46,6%	-60%	64,0 27,4%	26,8 16,1%	152,7 46,8%
EBITDA ⁽²⁾	-19,9	12,1	na	-100,9	-112,6	21,2
Résultat opérationnel courant	-33,1	3,3	na	-124,9	-131,2	-0,4
Résultat opérationnel	-38,9	5,1	na	-130,4	-135,6	2,1
Rés. net des activités détenues en vue d'être cédées					5,2	
Résultat net, part du Groupe	-44,7	4,5	na	-137,9	-137,9	1,1
Résultat par action ⁽³⁾	-1,48	0,35	na	-4,57	-4,57	0,04
Résultat par action diluée	-1,48	0,35	na	-4,57	-4,57	0,04
Trésorerie nette				201,2	184,9	331,7

(1) Les résultats consolidés incluent Airinov à compter du 1^{er} août 2015 et MicaSense à compter du 1^{er} octobre 2015.

(2) EBITDA: Résultat opérationnel hors dépréciations et amortissements.

(3) Nombre d'actions comptables (moyenne pondérée) au 31/12/2016 : 30 165 351.

Le chiffre d'affaires consolidé proforma du 4^{ème} trimestre 2016 s'établit à 85,1 M€ (impact de change +0,5%). Par rapport au 3^{ème} trimestre 2016, les ventes du Groupe sont en hausse de 46% et celles des activités Drones de 72%, tirées par les Drones grand public dans un contexte de forte saisonnalité des ventes. Cette reprise est toutefois restée en dessous des attentes du Groupe, notamment au regard de la baisse de la valeur des produits Drones grand public en fin d'année 2016. Dans ce contexte, le résultat opérationnel courant proforma du 4^{ème} trimestre ressort à -33,1 M€ (impact de change de -0,4%) principalement impacté par la diminution de la marge brute, à 24% du chiffre d'affaires consolidé. Parrot s'est fixé comme priorité de rétablir ses équilibres financiers pour poursuivre sainement son développement sur le marché des drones civils (cf. communiqué du 09/01/2017).

Le chiffre d'affaires consolidé proforma de 2016 ressort à 233,2 M€ en recul de 29% (impact de change de +0,1%). Le 1^{er} semestre (CA de 89,6 M€) a été marqué par les mesures prises par le Groupe pour diminuer les stocks des distributeurs, la mise en place d'une nouvelle efficacité commerciale et marketing et l'accélération des dépenses de R&D en ligne avec le plan de marche établi fin 2015. Le 2^{ème} semestre (CA de 143,6 M€) a connu une forte accélération de la baisse des prix sur le segment milieu de gamme du marché des drones grand public tandis que le Groupe enregistrait toujours de bonnes performances dans les activités Drones professionnels et des avancées dans les activités Automotive grands comptes.

Avec une perte opérationnelle courante proforma en 2016 de 124,9 M€ (pas d'impact de change), Parrot a pris des mesures de gel des embauches au 2nd semestre puis mis en oeuvre sa réorganisation début 2017 pour réduire ses coûts et se concentrer sur la qualité des marges et le maintien d'une solide capacité de développement à long terme.

Activités & faits marquants du 4^{ème} trimestre

Drones grand public : Les Drones grand public ont généré 45,0 M€ de chiffre d'affaires (53% du CA Groupe / 83% du CA Drones). Une politique de prix adaptée au contexte concurrentiel a favorisé une augmentation des volumes de drones vendus (+31% par rapport à T4 2015) et des gains de parts de marché mais a fortement pesé sur les marges.

Objets connectés : Les casques et produits connectés pour les plantes ont généré 2,1 M€ (2% du CA du Groupe). La faiblesse des budgets marketing sur cette gamme de produits en cette fin d'année est corrélée au niveau des ventes et au recentrage des priorités de développement.

Drones professionnels : Les Drones professionnels ont généré 8,9 M€ de chiffre d'affaires (10% du CA Groupe / 17% du CA Drones).

Les ventes d'équipements (4,0 M€, -37% vs. T4 2015) sont restées faibles avec l'introduction tardive de nouveaux produits en fin d'année. Avec une offre renouvelée incluant drones, capteurs et solutions de contrôle et de programmation de premiers plans, le carnet de commandes de senseFly est bien orienté. La présence de l'entreprise sur de nouveaux marchés géographiques et professionnels s'accélère. Après une année 2016 en demi-teinte, senseFly a les moyens de renforcer son leadership pour repartir en croissance en 2017.

Les ventes de logiciels et de services dédiés aux professionnels, à 4,9 M€ sur le trimestre, sont en hausse de 88% par rapport au 4^{ème} trimestre 2015 (pas d'évolution de périmètre sur la période). Les solutions logicielles avancées de Pix4D affirment leur leadership tandis que les sociétés dédiées à l'agriculture de précision se concentrent sur le développement de leur offre de service sur un segment de marché encore très jeune. Parrot Air Support, la plateforme en ligne de services clés en main d'imagerie aérienne par drone a été lancée début octobre en France avec de premiers partenariats notables dans l'immobilier et la certification.

Automotive : Les activités Automotive ont généré un chiffre d'affaires proforma de 28,2 M€ (33% du CA du Groupe), dont 10,2 M€ de produits Automotive grand public (+7% vs. T4 2015) et 18,0 M€ d'activités Automotive grands comptes (-8% vs. T4 2015). Le recul du chiffre d'affaires Automotive du 4^{ème} trimestre se limite à 3% par rapport au 4^{ème} trimestre 2015, en ligne avec le plan de marche qui vise une reprise de la croissance en 2017, tirée par les activités Automotive grands comptes. La marge opérationnelle courante est de 10%.

Le 23 novembre 2016, Parrot a annoncé un projet de partenariat stratégique et capitalistique avec Faurecia qui conduirait à la cession progressive de son activité Automotive grands comptes. La concrétisation de ce projet est en cours, toujours prévue dans le courant du 1^{er} trimestre 2017.

Activité Autres : Dans le cadre des cessions d'actifs périphériques déclenchées au 3^{ème} trimestre, le spécialiste des lentilles optiques liquides programmables qui constituait le segment d'activité « Autres » a été cédé le 30 décembre 2016 pour 10,1 M€.

Résultats du 4^{ème} trimestre 2016

La **marge brute** consolidée proforma de la période s'établit à 24,0% du chiffre d'affaires et n'est plus impactée par des provisions exceptionnelles. Ce niveau s'explique par les baisses de prix pratiquées sur les produits Drones grand public lors des périodes de fêtes de fin d'année. Cette politique de prix a par ailleurs permis d'assurer une bonne gestion des stocks du Groupe et de ceux des distributeurs. Les marges brutes générées par les activités Automotive et Drones professionnels restent solides et conformes aux attentes du Groupe.

Les **dépenses de R&D** proforma se sont élevées à 20,9 M€, contre 13,9 M€ au 4^{ème} trimestre 2015. Une quote-part des charges de G&A a été affectée aux dépenses de fonctionnement de la R&D, tels des frais informatiques ou d'autres frais d'environnement.

Les **dépenses Marketing & Ventes** proforma ont été de 25,2 M€ contre 22,9 M€ au 4^{ème} trimestre 2015. Les campagnes marketing et les efforts de positionnement déployés en 2016 se sont traduits par une hausse des volumes et des parts de marché.

Les **dépenses de Production & Qualité** proforma ont été de 6,0 M€ contre 5,2 M€ au 4^{ème} trimestre 2015 en lien avec la fabrication des produits des ventes de fin d'année. L'optimisation des process de production et de logistique a été menée à bien en 2016 et continuera de porter ses fruits en 2017.

Les **frais Généraux & Administratifs** proforma s'élèvent à 1,4 M€ contre 5,2 M€ au 4^{ème} trimestre 2015. La diminution reflète l'affectation de charges communes du poste G&A aux autres grandes fonctions de l'entreprise, principalement la R&D.

Le **résultat opérationnel courant** proforma ressort à -33,1 M€ pour un total de coûts opérationnels de 53,5 M€ sur ce 4^{ème} trimestre. Malgré un positionnement différenciant et des ressources marketing importantes, le Groupe

a enregistré des marges insuffisantes sur le segment des Drones grand public. Parrot a annoncé sa réorganisation et son redéploiement afin de retrouver rapidement des équilibres financiers à même d'accompagner son développement à long terme.

5,6 M€ de charges exceptionnelles correspondant à 12 M€ de coûts de restructuration, 1,6 M€ de frais de conseil, compensés à hauteur de 8,2 M€ par la plus value dégagée sur la cession de Varioptic. Le **résultat opérationnel** proforma ressort ainsi à -38,8 M€. Le **résultat financier** est de +0,5 M€ et la charge d'impôt est de -7,8 M€ et correspond pour l'essentiel à une reprise d'impôts différés actifs consécutifs à la restructuration. Le **résultat net** part du Groupe s'établit ainsi à -44,7 M€ et les intérêts minoritaires, soit les participations dans les start-up évoluant dans l'écosystème des drones civils professionnels, représentent -0,7 M€.

Au 31 décembre 2016, les **effectifs** (CDD+CDI) du Groupe sont de 1 048 auxquels s'ajoutent 27 prestataires externes (contre respectivement 1 083 et 77 au 30/09/2016). La diminution des effectifs se poursuivra ces prochains mois.

Trésorerie et bilan au 31 décembre 2016

Au 31 décembre 2016, Parrot dispose de 201,2 M€ de trésorerie nette et les fonds propres du Groupe s'élèvent à 290,3 M€. La variation de trésorerie sur le 4^{ème} trimestre est de -6,6 M€ et inclut 12,9 M€ d'apports provenant des cessions d'actifs périphériques annoncées à l'automne.

La variation du BFR de +4,0 M€ témoigne du rééquilibrage des ratios de gestions. Les stocks nets à 55,5 M€ (contre 68,3 M€ au 31/12/2015) ont été normalisés. Le poste clients est de 66,1 M€ (contre 85,0 M€ au 31/12/2015) et poste fournisseurs (59,0 M€ contre 84,5 M€ au 31/12/2015) sont en ligne avec les besoins courants et attestent d'une nette amélioration de la chaîne logistique.

Avancement de la réorganisation et du plan de redéploiement

La réorganisation annoncée le 9 janvier 2017 progresse. Le Plan de Sauvegarde de l'Emploi proposé aux salariés en France est en cours de négociation. Il pourrait aboutir à la suppression nette de 150 postes. A l'étranger, la réorganisation est en phase de finalisation avec une diminution d'environ 100 postes permise par une structure commerciale et logistique allégée, recentrée sur 3 plateformes commerciales : Europe (France), Amériques (San Francisco) et Asie (Hong Kong).

L'impact de la transition sur les comptes 2017 est désormais estimé à 20 M€ (contre 25 M€ annoncé début janvier), dont environ 2/3 en charges exceptionnelles.

Perspectives 2017

Les perspectives ci-dessous sont exprimées en tenant compte de la probable mise en équivalence de Parrot Automotive

Parrot vise une croissance globale de son chiffre d'affaires et une nette amélioration de sa rentabilité, avant prise en compte de l'éventuelle plus-value enregistrée par la revalorisation de Parrot Automotive SAS dans les comptes du Groupe.

Les Drones grand public pourront repartir en croissance en 2017 en s'appuyant sur l'offre actuelle et ses évolutions à venir, une nouvelle accélération des ventes directes en ligne, la conquête de nouveaux segments de clientèles et marchés géographiques et une meilleure efficacité marketing permise par les enseignements tirés des campagnes menées en 2016. La croissance des Drones grand public sera particulièrement vive au 1^{er} semestre et compensera **la décroissance des Objets connectés et des produits Automotive grand public** (car kit et plug & play) sur l'année, deux activités désormais marginales. Ces deux lignes de produits seront gérées en privilégiant les marges.

Le Groupe attend une croissance accélérée des Drones professionnels permise notamment par une nouvelle phase de développement dans les équipements. Celle-ci s'appuie sur un carnet de commandes des nouvelles générations de drones bien orienté et une poursuite de l'augmentation des ventes de logiciels et de services tirée par la croissance du marché et l'élargissement de l'offre de solutions du Groupe. Parrot poursuivra sa stratégie de prise de participations et de partenariats technologiques et commerciaux, en parallèle d'une augmentation des ressources propres pour soutenir son avance technologique et son expansion commerciale.

L'augmentation de l'activité Drones professionnels, l'évolution de l'offre de Drones grand public pour une maîtrise des marges ainsi que les optimisations industrielles conduites en 2016 doivent permettre **une forte amélioration de la marge brute**.

La nouvelle organisation, la recherche d'efficacité opérationnelle combinées aux stricts contrôles des coûts et à l'amélioration du mix produit conduira également à une réduction significative des principaux foyers de pertes

opérationnelles. A l'issue de la réorganisation, la base de coûts opérationnels du Groupe devrait diminuer de près de 30% par rapport à 2016. A ce stade de l'année la rapidité d'exécution pondère encore l'économie nette annuelle réalisable.

Le Groupe anticipe une très forte réduction de ses besoins de trésorerie, malgré le paiement du solde des actions de Pix4D prévu au 2^{ème} trimestre et le financement de la transition en 2017.

Au global, la croissance et le redressement de la marge brute couplés aux réductions de coûts permettront une forte diminution des pertes opérationnelles et des pertes nettes, avant prise en compte de l'éventuelle plus-value enregistrée par la revalorisation Parrot Automotive SAS dans les comptes du Groupe.

Parrot devient un pure player des drones civils grand public et professionnels et confirme son plan de marche qui vise un retour à la profitabilité en 2018. Doté d'une offre de premier plan couvrant drones grand public et professionnels, capteurs, logiciels et services et fort d'une organisation reconfigurée, de ressources financières solides, d'expertises technologiques de premier plan et d'un repositionnement de sa recherche au service d'une nouvelle phase de disruption, Parrot confirme sa volonté de rester l'un des leaders sur le marché en pleine expansion des drones civils.

Prochains rendez-vous financiers

- **9 mars 2017** : Goldman Sachs Tech field trip (Paris, France)
- **30 mars 2017** : ESN European Conference (Paris, France)
- **3 mai 2017** : Forum investisseurs Midcap Partners (Paris, France)
- **15 mai 2017** : Résultats du 1^{er} trimestre 2017
- **21 juin 2017** : Assemblée générale des actionnaires de Parrot
- **28 juillet 2017** : Résultats du 2^{ème} trimestre 2017

A PROPOS DE PARROT

Fondée en 1994 par Henri Seydoux, Parrot conçoit, développe et commercialise des produits sans fil de haute technologie à destination du grand public et des grands comptes. L'entreprise s'appuie sur une expertise technologique commune pour se développer sur trois principaux secteurs :

- Les drones civils avec des drones de loisirs et des solutions destinées aux marchés professionnels.
- L'automobile avec la gamme la plus étendue du marché de systèmes de communication mains-libres et d'infotainment pour la voiture.
- Les objets connectés dans les domaines du son et du jardin notamment.

Parrot, dont le siège est à Paris, compte aujourd'hui plus de 1 000 collaborateurs dans le monde et réalise la grande majorité de ses ventes à l'international. Parrot est cotée depuis 2006 sur Euronext Paris (FR0004038263 – PARRO). Pour plus d'informations: www.parrot.com

CONTACTS

Investisseurs, analystes, médias financiers

Marie Calleux - T. : +33(0) 1 48 03 60 60
parrot@calyptus.net

Médias grand public et technologiques

Vanessa Loury - T. : +33(0) 1 48 03 60 60
vanessa.loury@parrot.com

ANNEXES

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 28 février 2017, sont en cours d'audit et incluent en intégration globale Airinov depuis le 1^{er} août 2015 et MicaSense depuis le 1^{er} octobre 2015. Proforma signifie hors application de la norme IFRS 5.

Chiffre d'affaires par activité (ancien format)

Comptes consolidés, IFRS, en M€ et % du CA du Groupe	T4 2015 Publié		T4 2016 Proforma		2015 Publié		2016 Proforma	
Drones	74,0	68%	53,9	63%	183,4	56%	114,2	49%
- dont Grand public	65,0	60%	45,0	53%	155,2	47%	83,6	36%
- dont Professionnels – équipements	6,3	6%	4,0	5%	22,0	12%	14,9	6%
- dont Professionnels – logiciels & services	2,6	2%	4,9	6%	6,2	34%	15,7	7%
Automotive	29,1	27%	28,2	33%	125,4	38%	103,4	44%
- dont Aftermarket (Grand public)	9,5	9%	10,2	21%	52,8	16%	35,3	15%
- dont OEM (Grands comptes)	19,6	18%	18,0	12%	72,6	22%	68,1	29%
Objets connectés	4,4	4%	2,1	3%	15,4	5%	12,5	5%
- dont Audio	4,2	4%	1,7	2%	14,1	4%	10,4	4%
- dont Autres objets connectés	0,2	NS	0,4	1%	1,2	1%	2,1	1%
Autres	0,7	1%	0,9	1%	2,1	1%	3,1	1%
Total Groupe	108,2	100%	85,1	100%	326,3	100%	233,2	100%

Principaux agrégats par activité

Comptes consolidés, IFRS en M€	Drones	Objets connectés	Automotive	Autres
T4 2015 (publié)				
Chiffre d'affaires	74,0	4,4	29,1	0,6
Résultat opérationnel courant	2,9	-2,9	3,7	-0,4
en % du chiffre d'affaires	4%	-66%	13%	-61%
T4 2016 (proforma)				
Chiffre d'affaires	53,9	2,1	28,2	0,9
Résultat opérationnel courant	-34,0	-2,6	3,2	0,2
en % du chiffre d'affaires	-63%	-122%	11%	27%
2015 (publié)				
Chiffre d'affaires	183,4	15,4	125,4	2,1
Résultat opérationnel courant	-2,2	-6,7	11,2	-2,7
en % du chiffre d'affaires	-1%	-44%	9%	-132%
2016 (proforma)				
Chiffre d'affaires	114,2	12,5	103,4	3,1
Résultat opérationnel courant	-122,4	-11,8	10,1	-0,8
en % du chiffre d'affaires	-107%	-94%	10%	-27%

Compte de résultat consolidé

IFRS en M€	T4 2015 Publié	T4 2016 Proforma	2015 Publié	2016 IFRS 5	2016 Proforma
Chiffre d'affaires	108,2	85,1	326,3	166,4	233,2
Marge brute	50,4	20,4	152,7	26,8	64,0
en % du chiffre d'affaires	46,6%	23,9%	46,8%	16,1%	27,5%
Frais de R&D	-13,9	-20,9	-57,7	-52,7	-71,5
en % du chiffre d'affaires	12,9%	24,6%	17,7%	31,7%	30,7%
Frais Marketing & Commerciaux	-22,9	-25,2	-59,3	-68,4	-74,8
en % du chiffre d'affaires	21,1%	29,7%	18,2%	41,1%	32,1%
Frais Généraux & Administratifs	-5,2	-1,4	-19,5	-20,4	-23,3
en % du chiffre d'affaires	4,8%	1,6%	6,0%	12,2%	10,0%
Frais de Production & Qualité	-5,2	-6,0	-16,6	-16,5	-19,4
en % du chiffre d'affaires	4,8%	7,0%	5,1%	9,9%	8,3%
Résultat opérationnel courant	3,3	-33,1	-0,4	-131,2	-124,9
en % du chiffre d'affaires	3,1%	-38,9%	-0,1%		
Résultat opérationnel	5,1	-38,8	2,1	-136,5	-130,3
en % du chiffre d'affaires	4,7%	-45,6%	0,6%	-82,0%	-55,9%
Résultat financier	0,7	0,5	0,9	-2,0	-0,9
Impôt sur le résultat	-0,2	-7,8	-0,2	-8,1	-10,2
Quote part du résultat MEQ	-1,0	0,7	-1,1	ns	ns
Résultat net	4,6	-45,4	1,6	-141,4	-141,4
Intérêts minoritaires	0,1	-0,7	1,1	-3,5	-3,5
Résultat net, part du Groupe	4,5	-44,7	0,5	-137,9	-137,9
en % du chiffre d'affaires	4,1%	-52,5%	0,2%	-82,9%	-59,1%

Bilan consolidé

IFRS, en M€	2016 Proforma	2016 IFRS 5	2015 Publié
Actifs non courants	103,2	62,8	124,6
Ecart d'acquisition	58,6	43,6	58,1
Autres immobilisations incorporelles	30,2	5,4	41,0
Immobilisations corporelles	8,7	8,1	9,8
Actifs financiers	3,7	3,6	5,4
Participations dans les entreprises mises en équivalence	1,2	1,2	1,2
Impôts différés actifs	0,7	0,7	9,1
Actifs courants	396,1	436,6	529,0
Stocks	55,5	46,4	68,4
Créances clients	66,1	52,5	85,0
Créances diverses	30,2	28,4	24,5
Autres actifs financiers courants	28,0	28,0	158,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	216,3	200,0	193,1
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	81,3	-
TOTAL ACTIF	499,4	499,4	653,6

Capitaux propres			
Capital social	4,6	4,6	4,6
Primes d'émission et d'apport	331,7	331,7	331,1
Réserves hors résultat de la période	86,7	86,7	83,9
Résultat de la période - part du Groupe	-137,9	-137,9	0,5
Ecart de conversion	5,2	5,2	5,0
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Parrot	290,3	290,3	425,0
Intérêts minoritaires	-2,2	-2,2	0,6
Passifs non courants	31,8	30,7	75,4
Dettes financières non courantes	1,2	1,2	17,0
Provisions pour retraites et engagements assimilés	2,5	1,8	2,3
Impôts différés passifs	0,7	0,6	1,0
Autres provisions non courantes	0,1	-	-
Autres dettes non courantes	27,3	27,3	55,0
Passifs courants	179,5	166,7	152,6
Dettes financières courantes	42,0	42,0	2,3
Provisions courantes	16,1	15,6	11,8
Dettes fournisseurs	59,0	52,1	84,5
Dettes d'impôt courant	3,7	2,4	5,1
Autres dettes courantes	58,5	54,5	48,8
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-	13,8	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	499,4	499,4	653,6

Tableau de flux de trésorerie consolidé

IFRS, en M€	2016 Proforma	2015 Publié
FLUX OPERATIONNEL		
Résultat de la période	-141,4	1,6
Quote part du résultat mise en équivalence	-0,1	1,2
Amortissements et dépréciations	33,0	19,1
Plus et moins values de cession	-10,8	0,1
Réévaluation à la juste valeur	-	-7,2
Charges d'impôts	10,2	0,3
Coût des paiements fondés sur des actions	6,2	4,1
Coût de l'endettement financier net	0,6	-0,1
CAF opérationnelle avt coût de l'end^t financier net et impôt	-102,2	19,0
Variation du besoin en fonds de roulement	11,6	-32,2
Impôt payé	-2,5	-4,5
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles (a)	-93,1	-17,6
FLUX D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-13,8	-13,3
Acquisitions de filiales, nettes de trésorerie acquise	-29,1	-4,7
Acquisitions d'immobilisations financières	-2,1	-3,2
Augmentation des autres actifs financiers courants	-1,5	-
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	9,9	-
Cessions d'immobilisations financières	3,5	0,1
Trésorerie utilisée par les opérations d'investissement (b)	-33,1	-21,1
FLUX DE FINANCEMENT		
Apports en fonds propres	0,5	290,3
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	26,3	17,8
Trésorerie placée à + 3 mois	130,0	-138,6
Coût de l'endettement financier net	-0,6	0,1
Remboursement de dettes financières à court terme (nets)	-1,8	-11,0
Achats et reventes d'actions propres	-5,7	-0,3
Trésorerie utilisée par les opérations de financement (c)	148,6	158,3
Variation nette de la trésorerie (d = a+b+c)	22,4	119,5
Différence de change nette	0,8	3,3
Trésorerie et équ. de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	193,1	70,3
Trésorerie et équ. de trésorerie à la clôture de l'exercice	216,3	193,1
Autres actifs financiers courants	28,0	158,0
Trésorerie et équ. de trésorerie et Autres actifs financiers courant à la clôture de l'exercice	244,3	351,1
