

Résultats annuels consolidés 2015 (du 1^{er} janvier au 31 décembre 2015)

Nouvelle étape réussie vers la création de valeur et une rentabilité durable

- ✓ Retour de la croissance (+21,5%) et de la rentabilité opérationnelle (+77,3%)
- ✓ Rigueur et discipline ont permis de réduire la dette financière nette de 30 M€
- ✓ Mise en ordre de marche et forte adhésion des équipes pour l'exécution de Bright2020

Communiqué de presse

Avignon, le 30 mars 2016 - NATUREX, leader mondial des ingrédients naturels de spécialité d'origine végétale, présente ses résultats annuels consolidés de l'exercice 2015¹ :

En M€ IFRS	Exercice 2015	Exercice 2014*	Variation %
Chiffre d'affaires	397,8	327,3	21,5%
Marge brute	229,7	194,1	18,4%
% marge brute	57,7%	59,3%	
Subvention d'exploitation	2,2	2,7	-18,4%
Autres produits de l'activité	4,9	3,9	26,9%
Charges de personnel	(90,0)	(77,3)	16,5%
Charges externes	(92,0)	(83,2)	10,7%
Impôts et taxes	(2,5)	(2,6)	-1,7%
Autres produits et charges opérationnels courants	(0,8)	(0,8)	
EBITDA courant	51,4	36,8	39,6%
% EBITDA courant	12,9%	11,2%	
Amortissements et dépréciations	(25,1)	(22,0)	-14,2%
Résultat opérationnel courant	26,3	14,8	77,3%
% marge opérationnelle courante	6,6%	4,5%	
Autres charges opérationnelles non courantes	(3,2)	(7,1)	-55,8%
Autres produits opérationnels non courants	-	-	-
Résultat opérationnel	23,1	7,7	200,7%
% marge opérationnelle	5,8%	2,3%	
Coût de l'endettement financier net	(7,2)	(8,3)	-13,0%
Autres produits et charges financiers	(1,2)	(0,6)	120,8%
Résultat avant impôt	14,7	(1,2)	
Charge d'impôt	(11,3)	(2,4)	
Résultat net des activités poursuivies	3,3	(3,6)	
% rentabilité nette des activités poursuivies	0,8%	-1,1%	
Résultat net des activités abandonnées	(2,8)	(0,5)	
Résultat net, part du Groupe	0,6	(4,1)	

*L'exercice 2014 retraité reflète les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées

Les comptes annuels de NATUREX S.A et les comptes consolidés du Groupe (états financiers et annexes) ont été présentés au Comité d'audit le 25 mars 2016 et ont été arrêtés par le Conseil d'administration de la Société réuni le 29 mars 2016. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées par nos Commissaires aux comptes et le rapport de certification sera émis après finalisation des procédures requises pour les besoins du dépôt du Document de référence au plus tard le 30 avril 2016.

L'année 2015 a été marquée par le déploiement du plan « Conquest, Cash & People », dans un environnement macro-économique contrasté, dont les principaux axes constituaient une étape nécessaire pour un retour à une croissance organique durable et de qualité avec pour enjeux prioritaires la redynamisation commerciale, l'efficacité industrielle, le contrôle des dépenses opérationnelles et la réduction significative du besoin en fonds de roulement.

C'est dans ce contexte que NATUREX a démontré sa capacité à rééquilibrer son modèle économique, en ligne avec l'agenda fixé et dans la perspective de ses ambitions déclinées au sein de son plan stratégique Bright2020.

Retour de la croissance

Dès janvier 2015, NATUREX a entamé son plan de reconquête commerciale destiné à renouer avec la croissance organique, après une année 2014 fortement impactée par quatre trimestres consécutifs de croissance négative sur le périmètre historique du Groupe.

NATUREX a ainsi délivré un chiffre d'affaires annuel de 397,8 millions d'euros en hausse de 21,5%. La croissance organique, saine et solide, a atteint 5% contre -4,3% en 2014 et l'effet périmètre correspondant aux ventes réalisées par Vegetable Juices Inc. sur les 5 premiers mois de l'année a représenté 4,7% de croissance. L'effet de change favorable de 11,8% sur l'année, principalement lié à l'appréciation du dollar par rapport à l'euro, a permis de valoriser notre forte présence aux Etats-Unis ainsi que la part de nos activités réalisées dans cette devise.

Rigueur et discipline ont permis de réduire la dette financière nette

La mise en place d'une gouvernance spécifique dans le cadre du volet « Cash » ainsi que la forte adhésion de l'ensemble des équipes aux mesures de discipline financière ont permis d'impacter très positivement les éléments principaux du bilan :

- La très nette amélioration du **Besoin en Fonds de Roulement**, à 156,0 millions d'euros contre 181,6 millions d'euros au 31 décembre 2014, est principalement liée à la forte diminution des encours clients (-9 jours en moyenne sur un an à 55 jours de chiffre d'affaires) d'une part, ainsi qu'aux efforts d'optimisation du portefeuille produits et de réduction du nombre de références, conduisant à une baisse spectaculaire du niveau des stocks, à 41% du chiffre d'affaires contre 49% un an plus tôt ;
- **Les flux de trésorerie disponibles** (free cash-flows), à 56,0 millions d'euros contre 10,8 millions d'euros en 2014, sont portés par une forte progression de la capacité d'autofinancement du Groupe, la réduction du Besoin en Fonds de roulement et une excellente maîtrise des dépenses liées aux investissements (6,1% du chiffre d'affaires) ;
- **La dette financière nette**, diminue de 30 millions d'euros à 130,1 millions d'euros, permettant de réduire considérablement le levier financier (2,5 x l'Ebitda courant vs 4,4 en 2014) et ramenant le ratio d'endettement net (Dettes financières nettes/Capitaux propres) à 35,4% des capitaux propres consolidés contre 45,6% au 31 décembre 2014.

Retour à la rentabilité opérationnelle

C'est sur ces bases financières assainies que NATUREX a concentré ses efforts de valorisation de son mix produits, d'optimisation de sa structure de coûts, et de rationalisation de son empreinte industrielle afin d'actionner les différents leviers de performance indispensables à un retour vers la rentabilité opérationnelle :

- **La marge brute** s'élève à 229,7 millions d'euros, en hausse de 18,4% comparé à 2014, légèrement inférieure à la croissance du chiffre d'affaires. Le taux de marge brute s'établit à un taux quasi-normatif de 57,7% contre 59,3% un an plus tôt. Alors que le 1^{er} semestre 2015 était impacté par les mesures de déstockage et la décision stratégique assumée de limiter les niveaux de production (55,9% du chiffre d'affaires), le 2^{ème} semestre 2015 affiche une nette amélioration (59,7% du chiffre d'affaires), favorisé par un mix produits à plus forte valeur ajoutée et un rythme de production plus soutenu.

- **Les charges de personnel** ont progressé de 16,5% à 90,0 millions d'euros, en-deçà de la croissance de l'activité et représentent 22,6% du chiffre d'affaires contre 23,6% un an auparavant, compte tenu notamment d'un effet périmètre lié à Vegetable Juices Inc. (3,7 millions d'euros) ainsi qu'un fort effet de conversion (5,2 millions d'euros).

Hors ces effets, les charges de personnel enregistrent une hausse de 4,9% à 81,1 millions d'euros et reflètent principalement les négociations annuelles des salaires, les bonus liés au dispositif de rémunération de la performance annuelle mis en place ainsi que les effets des recrutements ciblés sur des postes opérationnels spécifiques.

- **Les charges externes** représentent 23,1% du chiffre d'affaires contre 25,4% un an plus tôt, elles s'élèvent à 92,0 millions d'euros. Cette hausse maîtrisée de 10,6% comparée à la croissance de l'activité est principalement imputable à Vegetable Juices Inc. (effet périmètre de 2,8 millions d'euros) et à un important effet de conversion (5,9 millions d'euros).

Hors ces effets, celles-ci augmentent de seulement 0,1% (0,1 million d'euros), confirmant les effets positifs du contrôle des dépenses et ce malgré la reprise de l'activité industrielle sur le 2^{ème} semestre 2015.

- **L'EBITDA courant** s'élève à 51,4 millions d'euros en hausse de 39,6% comparé à 2014, pour une marge d'EBITDA courant de 12,9% contre 11,2% un an plus tôt, soit un gain de +1,7 point.

- **Les amortissements et dépréciations** s'élèvent à 25,1 millions d'euros contre 22,0 millions d'euros en 2014.

- **Le résultat opérationnel courant** s'élève ainsi à 26,3 millions d'euros contre 14,8 millions d'euros un an auparavant et affiche une marge opérationnelle courante de 6,6%, soit un gain de 2,1 points.

- **Les autres charges opérationnelles non courantes** s'élèvent à 3,2 millions d'euros contre 7,1 millions d'euros en 2014, et intègrent les dépenses non courantes liées à la rationalisation de l'empreinte industrielle de NATUREX détaillée ci-après.

- **Le résultat opérationnel consolidé** s'établit à 23,1 millions d'euros contre 7,7 millions d'euros en 2014, pour une marge opérationnelle de 5,8% contre 2,3% en 2014.

Revue de notre empreinte industrielle pour un meilleur alignement avec notre stratégie Bright2020

Au cours de l'année 2015, NATUREX a initié une revue de son empreinte industrielle dans le but de maximiser l'efficacité et la rentabilité des actifs stratégiques opérés par le Groupe. Cette initiative s'inscrit dans le prolongement de la fermeture du site de Shingle Springs en Californie en août 2014 et s'appuie principalement sur le pilier « Exécution & Simplification » du plan stratégique Bright2020, pour une meilleure utilisation des capacités industrielles favorisant l'excellence opérationnelle.

Les principales mesures de l'année ont concerné :

- **La réorganisation de l'outil industriel dédié à l'activité pharmaceutique** du Groupe au sein d'une unique unité de production à Reysouze (France), impliquant d'une part la fermeture de l'usine de Palafolls en Espagne et d'autre part la spécialisation du site de Milan (Italie) dans la nutraceutique. Ce plan industriel a conduit à supporter 2,7 millions d'euros de charges opérationnelles non courantes principalement liées au licenciement de 34 salariés au sein de l'usine de Palafolls et aux coûts relatifs à la déspecialisation du site de Milan, à savoir les coûts du personnel dédié au transfert de l'activité pharmaceutique vers le site de Reysouze ainsi que les pertes de valeur comptabilisées sur les actifs incorporels (dossiers EDMF...);
- **La spécialisation en cours des sites industriels** du Groupe en pôles d'expertise pour un parfait alignement avec les quatre catégories clés de produits identifiées dans le cadre de Bright2020 (Fruits et légumes de spécialité, antioxydants naturels, couleurs naturelles, phytoactifs);
- **La cession intégrale des intérêts de NATUREX dans la joint-venture²** dédiée à la production d'extraits de krill, créée en février 2013 avec le groupe norvégien AKER BioMarine. Une perte de 2,8 millions d'euros figure sur la ligne « Résultat net des activités abandonnées » du compte de résultat (IFRS 5).

Résultat net positif

Le coût de l'endettement financier net s'élève à -7,2 millions d'euros (1,8% du chiffre d'affaires) contre -8,3 millions d'euros (2,5% du chiffre d'affaires) en 2014. Il est rappelé que le Groupe avait procédé en juin 2014 à l'aménagement de son crédit structuré, ceci afin de bénéficier d'une maturité allongée et de lignes de financement plus adaptées à la structure du Groupe. Les frais d'émission d'emprunt restant à étaler dans le cadre de la précédente convention de crédit structuré avaient été repris en charges financières pour un montant de 1,1 million d'euros.

Les autres produits et charges financiers constituent une charge financière qui s'élève à -1,2 million d'euros contre -0,6 million d'euros en 2014, traduisant les impacts de la forte dépréciation du cours de certaines devises.

Enfin, **le résultat net des activités poursuivies** est positif à 3,3 millions d'euros, contre -3,6 millions d'euros un an auparavant, après prise en compte d'une charge d'impôt de -11,3 millions d'euros du fait de la non reconnaissance d'impôts différés actifs en Espagne et en France pour -7,1 millions d'euros.

² Participation à 50% dans les Sociétés Aker BioMarine Manufacturing LLC et Aker BioMarine Financing LLC

Le résultat net, part du Groupe s'élève à 0,6 million d'euros après intégration du résultat net des activités abandonnées de -2,8 millions d'euros correspondant au désengagement dans la joint-venture avec Aker BioMarine.

Un nouveau format de reporting pour 2016

D'une approche par nature vers une approche par destination, pour une meilleure compréhension de nos orientations stratégiques

NATUREX souhaite apporter une nouvelle clé de lecture concernant certains indicateurs alternatifs de performance³ afin de cadrer avec les orientations stratégiques du plan Bright2020 dont l'exécution démarre à compter de 2016 et pouvoir ainsi en mesurer les impacts réels.

Les nouveaux agrégats présentés sont :

- La marge brute sur produits vendus (Margin on Cost Of Goods Sold) intégrant l'ensemble des coûts liés à la production, y compris les coûts de main-d'œuvre, permettra une présentation plus cohérente et plus pertinente compte tenu de l'activité industrielle du Groupe ;
- La répartition des dépenses par centre de coûts (dépenses marketing et commerciales, dépenses de Recherche et Développement, dépenses générales et administratives) facilitera l'allocation et l'évaluation de nos dépenses en ligne avec les plans d'exécution de chaque direction opérationnelle ;
- Enfin, le retraitement de l'EBITDA courant en EBITDA opérationnel courant, excluant les stocks devenus obsolètes⁴, mesurera la performance de la période concernée en lien avec le suivi des indicateurs du plan Bright2020.

Le tableau de passage entre le format publié dans les états financiers consolidés et le compte de résultat intégrant ces indicateurs alternatifs de performance sont présentés en annexe du présent communiqué de presse.

« Au cours de l'année 2015, nous avons mis en œuvre des plans d'actions ciblés, en combinant discipline et réactivité, indispensables à la reconquête de nos marchés et à la reconstitution d'une croissance solide et durable sur des bases financières assainies. Portés par de nombreuses initiatives en termes de gouvernance et d'organisation commerciale, d'adaptation de notre offre aux attentes de nos clients et de valorisation de nos innovations, nous avons su créer une nouvelle impulsion positive permettant d'activer les principaux leviers de performance opérationnelle favorisant un premier retour à la rentabilité », commente Olivier RIGAUD, Directeur Général et administrateur de NATUREX.

« C'est sur ce socle solide que NATUREX va aborder 2016, première année d'exécution du plan Bright2020, à travers les trois axes stratégiques Care, Execute and Grow et nos six piliers fondamentaux, avec pour priorités de favoriser l'engagement de chaque salarié de NATUREX dans l'atteinte de nos objectifs et la réussite de notre mission, d'améliorer les capacités industrielles de nos sites en poursuivant nos efforts de simplification, et d'occuper des positions clés sur nos principaux

³ Position AMF - Indicateurs alternatifs de performance - DOC-2015-12. Texte de référence : article 223-1 du Règlement Général de l'AMF

⁴ Afin de mieux refléter la performance annuelle dénuée d'impact de la gestion des stocks qui n'ont pas été générés sur la période, Naturex communique sur un nouvel indicateur alternatif de performance. Les destructions et provisions sur stocks de plus de deux ans sont désormais retraitées de l'EBITDA sous le terme d'EBITDA opérationnel courant. L'EBITDA courant anciennement communiqué ne tenait compte que du retraitement des amortissements, dépréciations et pertes de valeur sur les actifs immobilisés qu'il soit corporels ou incorporels.

marchés en combinant nos trois moteurs de croissance que sont l'innovation, le focus consommateur et les marchés émergents. »

Recevez gratuitement toute l'information financière de NATUREX par e-mail en vous inscrivant sur : www.naturex.fr

► **Prochains événements**

- Réunion SFAF (analystes) 31 mars 2016

ACCES AU WEBCAST

La réunion d'analystes (SFAF) se déroulera jeudi 31 mars 2016 à 10h00 (accueil à partir de 9h30) dans les locaux de ORRICK, 31 Avenue Pierre 1^{er} de Serbie, 75016 Paris.

Un webcast de la présentation sera disponible en live et en différé à partir des accès ci-dessous :

Accès au webcast via un ordinateur

Pour accéder à la version live et en différée de ce webcast à partir d'un ordinateur, cliquez sur: <http://edge.media-server.com/m/p/ubm4m2te/lan/fr>

Accès au webcast sur des appareils mobiles - QR code

Pour accéder à la version live et en différée de ce webcast à partir de téléphones portables et tablettes utilisant les systèmes d'opérations iOS et Android :



NATUREX

NATUREX est coté depuis octobre 1996 sur Euronext à Paris, compartiment B



Nombre de titres composant le capital : 9 241 682 (Février 2016)
ISIN FR0000054694

NATUREX fait partie des indices CACT, Enternext CAC PEA-PME 150, CAC Small & Mid, CAC Small, Gaïa Index.

NATUREX est éligible au SRD « long-seulement », au PEA et au PEA-PME.

NATUREX a mis en place un programme d'American Depositary Receipt (ADR) sponsorisé de niveau I. Les ADR de Naturex se négocient de gré à gré aux Etats-Unis sous le symbole NTUXY.

MNEMO : NRX - Reuters : NATU.PA - Bloomberg : NRX:FP - DR Symbol: NTUXY

A propos de NATUREX

NATUREX est le leader mondial des ingrédients naturels de spécialité d'origine végétale. Le Groupe, organisé autour de trois marchés stratégiques - Food & Beverage, Nutrition & Health et Personal Care -, produit et commercialise des ingrédients naturels de spécialité d'origine végétale pour les industries agroalimentaire, nutraceutique, pharmaceutique et cosmétique.

NATUREX, dont le siège social est basé à Avignon, emploie plus de 1 700 personnes et dispose de 8 bureaux de sourcing à travers le monde et de ressources industrielles performantes à travers 15 sites industriels en Europe, au Maroc, aux Etats-Unis, au Brésil, en Australie et en Inde. Il bénéficie en outre d'une présence mondiale à travers un réseau commercial dédié dans plus de 20 pays.

► **Contacts**

Carole Alexandre

Relations Investisseurs

Tél : +33 (0)4 90 23 78 28

c.alexandre@naturex.com

Anne Catherine Bonjour

Relations Presse Actus Finance

Tél : +33 (0)1 53 67 36 93

acbonjour@actus.fr

ANNEXES

- Intégration des indicateurs alternatifs de performance dans le compte de résultat

Tableau de passage

En M€	12 mois	Chiffre d'affaires	COGS	Autres produits de l'activité	Dépenses commerciales et marketing	Dépenses R&D	Dépenses générales et administratives	Stocks devenus obsolètes
IFRS	2015	0,0	-137,9	3,9	-24,9	-11,9	-32,6	0,0
Chiffre d'affaires	397,8	397,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Matières premières et variation de stocks	-168,1	0,0	-165,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,8
Marge brute	229,7							
% marge brute	57,7%							
Subvention d'exploitation	2,2	0,0	0,0	2,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres produits de l'activité	4,9	0,0	3,1	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Charges de personnel	-90,0	0,0	-54,5	0,0	-15,7	-6,2	-13,5	0,0
Charges externes	-92,0	0,0	-67,7	0,0	-8,7	-3,1	-12,5	0,0
Impôts et taxes	-2,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,5	0,0
Autres produits charges opérationnels courants	-0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	0,0
EBITDA courant	51,4							
% EBITDA courant	12,9%							
Amortissements et dépréciations	-25,1	0,0	-18,8	0,0	-0,5	-2,5	-3,3	0,0
Résultat opérationnel courant	26,3							

Compte de résultat nouveau format

En M€	2015	2014 retraité *	Variation %
IFRS			
Chiffre d'affaires	397,8	327,3	21,5%
Coût des produits vendus	-303,2	-253,5	19,6%
Marge brute sur produits vendus	94,6	73,8	28,1%
Marge brute sur produits vendus (%)	23,8%	22,6%	
Autres produits courants	3,9	4,0	-2,9%
Dépenses commerciales et marketing	-24,9	-20,8	19,8%
Dépenses de recherche et développement	-11,9	-10,5	13,3%
Dépenses générales et administratives	-32,6	-31,0	5,4%
Stocks devenus obsolètes	-2,8	-0,7	315,8%
Résultat opérationnel courant	26,3	14,8	77,3%
Résultat opérationnel courant	26,3	14,8	77,3%
+ Amortissements et dépréciations	25,1	22,0	14,2%
+ Stocks devenus obsolètes	2,8	0,7	315,8%
EBITDA opérationnel courant	54,2	37,5	44,5%
EBITDA opérationnel courant (%)	13,6%	11,5%	

*L'exercice 2014 retraité reflète les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées

- Bilan

ACTIF

En M€ - IFRS	31/12/2015	31/12/2014
Actif non courant	355,3	343,0
Goodwill	173,6	159,4
Autres immobilisations incorporelles	21,7	22,7
Immobilisation corporelles	151,9	146,0
Actifs financiers non courants	2,0	1,9
Entreprises mises en équivalence	-	3,9
Impôts différés actifs	6,1	9,1
Actif courant	309,2	283,2
Stocks	159,0	164,6
Instruments dérivés courants	-	-
Créances d'impôts exigibles	3,4	4,9
Clients et autres débiteurs	79,6	80,5
Actifs financiers courants	-	2,7
Trésorerie et équivalent de trésorerie	57,9	29,3
Actifs non courant détenus en vue de la vente	9,3	1,2
TOTAL ACTIF	664,5	626,2

PASSIF

En M€ - IFRS	31/12/2015	31/12/2014
Capitaux Propres	367,1	351,4
Passifs non courants	182,1	190,6
Dettes financières non courantes	159,0	171,7
Instruments dérivés non courants	1,5	1,5
Avantages du personnel	10,4	7,6
Impôts différés passifs	11,2	9,8
Passifs courants	115,3	84,2
Dettes financières courantes	29,0	17,8
Instruments dérivés courants	0,7	0,7
Provisions courantes	1,1	0,5
Dettes d'impôts exigibles	1,9	1,4
Fournisseurs et autres créditeurs	82,6	63,5
Concours bancaires	0,0	0,2
TOTAL PASSIF	664,5	626,2

- Tableau de flux

<i>En milliers d'euros</i>		2015	2014 retraité(1)
Résultat net des activités poursuivies		3,3	(3,6)
Ajustements n'ayant pas d'impact sur la trésorerie :			
Quote-part dans le résultat net des entreprises MEE		-	-
Dotations nettes d'amortissements et provisions		25,9	22,4
Autres charges opérationnelles non courantes		0,9	5,5
Charges et produits liés aux stocks options		0,3	0,5
Plus ou moins values de cessions		(0,1)	0,3
Coût de l'endettement financier net		7,2	8,3
Autres produits et charges financiers		1,2	0,6
Charge d'impôt		11,3	2,4
Flux de trésorerie lié à l'activité opérationnelle, avant variation de BFR		50,1	36,4
Impôt versé		(3,9)	(11,2)
Variation des stocks		14,0	8,0
Variation des créances clients et comptes rattachés		4,6	7,1
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés		15,2	(0,1)
Flux net de trésorerie lié à l'activité opérationnelle	A	80,0	40,1
Acquisitions et prises de participations, net de la trésorerie acquise		0,0	(56,1)
Investissements incorporels		(2,6)	(3,1)
Investissements corporels		(21,8)	(26,4)
Investissements financiers		(0,3)	(0,4)
Cessions d'immobilisations		0,5	0,2
Remboursements immobilisations financières		0,3	0,3
Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement	B	(24,0)	(85,5)
Produits de l'émission d'actions		1,6	66,2
Dividendes versés aux actionnaires		(0,3)	(0,2)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		1,4	220,6
Remboursements d'emprunts, net des instruments dérivés		(20,7)	(217,8)
Remboursements des dettes résultants de contrats de location-financement		(0,2)	(0,2)
Variation des autres actifs et passifs financiers		(0,4)	0,3
Intérêts financiers versés		(5,7)	(6,2)
Flux net de trésorerie lié aux activités de financement	C	(24,3)	62,8
Flux net de trésorerie lié aux activités abandonnées	D	(3,6)	(1,0)
Variation de trésorerie	A+B+C+D	28,1	16,4
Trésorerie de clôture		57,9	29,1
Trésorerie d'ouverture		29,1	12,6
Effet des variations de change sur la trésorerie détenue		(0,7)	(0,1)
Variation de la trésorerie		28,1	16,4

(1) Le tableau de flux de trésorerie consolidé 2014 est présenté pour refléter les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées (voir note 7)