

Latécoère annonce ses résultats pour l'exercice 2020

- **Baisse du chiffre d'affaires et de l'EBITDA courant en raison de la crise du Covid-19 sur l'industrie aéronautique mondiale**
- **Des mesures déterminantes ont été prises pour atténuer les effets de la crise, préserver les liquidités et améliorer durablement l'efficacité opérationnelle.**
- **L'année 2021 s'annonce encore difficile**

Toulouse, le 16 mars 2021 - Latécoère, partenaire de premier rang des grands constructeurs aéronautiques internationaux, annonce que son conseil d'administration sous la présidence de Pierre Gadonneix, réuni le 15 mars 2021, a adopté et autorisé la publication des comptes de Latécoère pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Philip Swash, directeur général du groupe, commente : « *Au cours de l'année écoulée, notre entreprise, notre industrie et nos communautés ont été confrontées à l'une des plus importantes crises sanitaires de l'ère moderne. En tant qu'entreprise responsable, notre préoccupation première, dès le début de la pandémie, a été d'assurer la santé et la sécurité de nos employés. Nous avons pris des mesures immédiates pour déployer des protocoles sanitaires robustes sur tous nos sites, ce qui a permis jusqu'à présent d'atteindre des niveaux d'infection très inférieurs aux données régionales publiées partout où nous opérons.*

D'un point de vue financier, la Covid-19 a eu un impact très négatif sur notre performance 2020. Dans la mesure où nos principaux clients ont réduit, et dans certains cas suspendu la production d'avions, la demande de nos produits a considérablement diminué, ce qui a eu des conséquences évidentes sur notre activité et notre bilan. Il était donc nécessaire de prendre des mesures pour sécuriser la liquidité de l'entreprise en réduisant les dépenses, en préservant la trésorerie disponible et en levant de nouveaux financements.

Dans le même temps, les mesures que nous avons prises pour nous permettre de sortir de la crise du Covid-19 plus forts et plus compétitifs restent fidèles à notre stratégie à long terme. Bien que cela nous ait conduits à prendre des décisions difficiles et à restructurer notre implantation industrielle mondiale, je suis particulièrement fier des équipes Latécoère qui ont amélioré de manière significative leurs performances opérationnelles en matière de sécurité, de qualité, de gestion du fonds de roulement et de livraison. Cela démontre que les capacités d'ingénierie et opérationnelles de notre entreprise restent robustes, résilientes et prêtes à accélérer tout rebond.

Alors que les fondamentaux de nos activités sont prêts pour une reprise prochaine, la situation de l'aviation reste difficile à court terme et plusieurs de nos clients ont déjà indiqué que leur production d'avions resterait réduite en 2021. Par conséquent, nous nous attendons à ce que des conditions

difficiles perdurent en 2021 et nous continuerons à prioriser l'utilisation de nos ressources financières en conséquence. »

Faits marquants et résumé financier de l'année 2020

(Données auditées - en M€)	2019	S1	S2	2020
Chiffre d'affaires	713,1	231,9	181,3	413,2
<i>Croissance en valeur</i>	8,2%	-37,6%	-46,9%	-42,1%
<i>Croissance à taux de change constant</i>	7,0%	-36,8%	-44,8%	-40,7%
EBITDA courant *	47,6	(17,2)	(25,4)	(42,6)
<i>Marge d'EBITDA courante sur chiffre d'affaires</i>	6,7%	-7,4%	-14,0%	-10,3%
Résultat opérationnel courant	11,8	(34,0)	(40,5)	(74,5)
<i>Marge opérationnelle courante sur chiffre d'affaires</i>	1,7%	-14,6%	-22,3%	-18,0%
Éléments non courants	(21,4)	(34,6)	(63,7)	(98,3)
<i>Dépréciation d'actifs</i>	-	(28,2)	(11,9)	(40,1)
<i>Autres éléments non courants</i>	(21,4)	(6,4)	(51,8)	(58,2)
Résultat opérationnel	(9,6)	(68,6)	(104,2)	(172,8)
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	(5,3)	(1,6)	(2,3)	(3,9)
<i>Autres produits et charges financiers</i>	(12,1)	(11,7)	12,9	1,2
Résultat financier	(17,4)	(13,3)	10,6	(2,7)
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	(5,9)	(12,1)	(2,0)	(14,1)
Résultat net	(32,9)	(94,0)	(95,5)	(189,6)
Free cash-flow des opérations	(27,3)	(5,2)	(17,3)	(22,5)

* L'EBITDA courant correspond au résultat opérationnel courant avant les amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles et perte de valeur d'actifs. Le détail des éléments non courants est présenté dans les principes comptables du Groupe à partir des états financiers consolidés.

La pandémie de Covid-19 a provoqué un effondrement du trafic aérien en 2020, conduisant les clients de Latécoère à réduire sensiblement leurs volumes de production. Les résultats financiers de Latécoère pour l'exercice 2020 en ont été fortement impactés.

Poursuivant la tendance amorcée au T2 2020, la crise du Covid-19 a affecté négativement le second semestre de l'année, avec une baisse du chiffre d'affaires à 181,3 M€, contre 231,9 M€ au S1 2020. Le chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'année s'est élevé à 413,2 M€, contre 713,1 M€ en 2019. Cela représente une baisse de -42,1% en données publiées (-40,7% sur une base organique).

L'EBITDA courant de Latécoère pour l'exercice 2020 s'est élevé à -42,6 M€, soit une marge de -10% contre +6,7% en 2019. Les résultats de l'exercice ont été impactés par la réduction substantielle des

volumes dans les deux branches du Groupe, l'activité du S2 étant considérablement inférieure à celle du S1 qui avait bénéficié de cadences de production élevées au T1. Le Groupe a compensé l'impact global de ces tendances sur ses marges en prenant des mesures rapides atténuant les effets de la crise. Il a notamment réduit ses effectifs à l'échelle mondiale, revu à la baisse ses programmes d'achat, réduit ses coûts fixes et recouru au chômage partiel dans les pays où cela était autorisé.

Le résultat opérationnel courant de l'exercice 2020 s'élève à -74,5 M€, contre +11,8 M€ sur la même période de 2019.

Les éléments non récurrents de -98,3 M€ résultent principalement des coûts de restructuration de -30,2 M€ en France et à l'étranger et d'une dépréciation de certains actifs de la division Aérostructures pour -40,1 M€. Des provisions sur stocks de 20,5 M€ ont également été comptabilisées sur les stocks de pièces à faible rotation (suite à la révision des cadences de production) et sur le programme Mitsubishi M90 à présent arrêté. Enfin, des coûts d'aménagement et de transferts industriels ainsi que des commissions liés à l'acquisition de l'activité EWIS de Bombardier ont été enregistrés pour 10,6 M€ au cours de l'année.

Le résultat financier s'élève à -2,7 M€ pour l'exercice 2020, contre -17,4 M€ en 2019. Le résultat financier inclut le coût de la dette de -3,9 M€ et d'autres éléments financiers pour +1,2 M€.

Le résultat net du groupe s'élève à -189,6 M€ contre -32,9 M€ en 2019, et ce y compris une charge d'impôts de 14,1 M€ dont 10,1 M€ d'impôts différés.

Plan d'adaptation

Latécoère a lancé en 2020 d'importants programmes de restructuration dans le cadre de sa stratégie d'optimisation de ses processus de fabrication et d'amélioration de sa compétitivité-coût. Ceux-ci ont été déployés avec l'objectif d'atténuer l'impact de la crise du Covid-19 à court terme et de bien positionner le Groupe lorsque la dynamique commerciale de l'industrie aéronautique reprendra.

Le Groupe a réduit ses programmes d'achat de -43% et ses services de sous-traitance de -44%. Les coûts fixes ont diminué de -37% par rapport à 2019. Les dépenses d'investissement ont été réduites à 12,5 M€ contre 39,5 M€ un an plus tôt, hors le paiement de 22,3 M€ pour l'acquisition des activités EWIS de Bombardier effectué en décembre 2019.

En 2020, le Groupe a réduit ses effectifs de 26% (1475 salariés), hors déploiement du plan de transformation français à venir en 2021. Latécoère a conclu les négociations avec les syndicats en France par un accord majoritaire qui permettra au Groupe d'adapter ses ressources aux besoins futurs de ses clients. Le Groupe a comptabilisé une charge non récurrente de -20 M€ au titre de ce plan social.

Latécoère est convaincu que l'investissement dans de nouvelles technologies prometteuses sera un élément essentiel de sa croissance future et, à ce titre, a maintenu ses efforts de R&T en 2020 à 5,9 M€. Ces efforts de recherche seront maintenus en 2021 afin que Latécoère puisse continuer d'offrir au marché des technologies innovantes.

Aérostructures

Aérostructures (Données auditées - en M€)	2019	S1	S2	2020
Chiffres d'affaires consolidé	411,4	123,5	105,0	228,4
<i>Croissance à taux de change constant</i>	5,8%	-41,7%	-44,5%	-43,1%
Chiffre d'affaires intersectoriel	18,1	11,1	11,5	22,6
Chiffre d'affaires	429,5	134,6	116,4	251,0
EBITDA courant *	26,8	(9,1)	(14,4)	(23,5)
<i>Marge d'EBITDA courante sur chiffre d'affaires</i>	6,2%	-6,8%	-12,3%	-9,4%
Résultat opérationnel courant	10,8	(17,7)	(23,3)	(41,0)
<i>Marge opérationnelle courante sur chiffre d'affaires</i>	2,5%	-13,1%	-20,0%	-16,3%

* L'EBITDA courant correspond au résultat opérationnel courant avant les amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles et perte de valeur d'actifs. Le détail des éléments non courants est présenté dans les principes comptables du Groupe à partir des états financiers consolidés.

Le chiffre d'affaires de la division Aérostructures de Latécoère a diminué de -43 % à taux de change constant, passant de 411,4 M€ en 2019 à 228,4 M€, en raison de la réduction des cadences de production faisant écho au ralentissement de la production de nos clients. La comparaison du chiffre d'affaires de la division Aérostructures d'une année sur l'autre est également affectée par des cadences de production plus élevées au T1 2019, la division ayant internalisé la production de pièces primaires après la défaillance d'un fournisseur.

L'EBITDA courant de la division s'est élevé à -23,5 M€, contre +26,8 M€ pour l'exercice 2019, la baisse des cadences de production étant partiellement compensée par une réduction des coûts d'exploitation en réponse au Covid-19. L'EBITDA courant a également été négativement affecté par un taux de couverture réalisé EUR / USD à 1,22 contre 1,17 en 2019.

Systemes d'interconnexion

Systemes d'interconnexion (Données auditées - en M€)	2019	S1	H2	2020
Chiffres d'affaires consolidé	301,7	108,5	76,4	184,8
<i>Croissance à taux de change constant</i>	8,5%	-30,2%	-45,2%	-37,5%
Chiffre d'affaires intersectoriel	1,7	0,5	0,7	1,2
Chiffre d'affaires	303,4	108,9	77,1	186,0
EBITDA courant *	20,8	(8,2)	(11,0)	(19,2)
<i>Marge d'EBITDA courante sur chiffre d'affaires</i>	6,8%	-7,5%	-14,3%	-10,3%
Résultat opérationnel courant	1,1	(16,4)	(17,2)	(33,6)
<i>Marge opérationnelle courante sur chiffre d'affaires</i>	0,3%	-15,0%	-22,3%	-18,0%

* L'EBITDA courant correspond au résultat opérationnel courant avant les amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles et perte de valeur d'actifs. Le détail des éléments non courants est présenté dans les principes comptables du Groupe à partir des états financiers consolidés.

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2020 de la division Systèmes d'interconnexion a diminué de -37,5 % sur une base organique pour atteindre 184,8 M€, contre 301,7 M€ en 2019. De même, la division a vu son chiffre d'affaires diminuer avec la forte révision à la baisse des cadences de production des clients, conjuguée à une réduction de ses activités de développement notamment avec l'arrêt du programme Mitsubishi M90.

L'EBITDA courant de la division Systèmes d'interconnexion s'est élevé à -19,2 M€, contre +20,8 M€ pour l'exercice 2019. Comme pour la division Aérostructures, l'EBITDA courant a été affecté par la baisse de la production, la réduction des activités de développement et un taux de couverture EUR/USD défavorable par rapport à 2019 (1,22 contre 1,17 en 2019).

Après des retards liés à la crise sanitaire au Mexique et en France, le Groupe a finalisé l'acquisition des activités de systèmes d'interconnexion et de câblage électrique de Bombardier en février 2021. Comme indiqué précédemment, Latécoère attend de cette acquisition qu'elle renforce et diversifie son développement commercial sur de nouvelles plateformes et sur le marché nord-américain. Cette activité devrait contribuer positivement à l'EBITDA courant de la division en 2021.

Free Cash-Flow des opérations et dette nette

Le Free Cash-Flow des opérations sur la période s'élève à -22,5 M€ (contre -27,3 M€ pour 2019), dont -20 M€ sont liés à des éléments non récurrents. Le Groupe a pris des mesures fortes pour améliorer son besoin en fonds de roulement en adhérant à une facilité d'affacturage sans recours proposée par un client et en réduisant le niveau de ses stocks à 115,1 M€ contre 179,8 M€ en 2019.

Au cours de l'année, le Groupe a annoncé qu'il avait conclu de nouveaux accords de prêt pour un montant de 123 M€ afin de sécuriser des liquidités suffisantes pour déployer son plan de transformation et assurer sa compétitivité et sa croissance à long terme. Les prêts sont constitués de 88 M€ de Prêt Garanti par l'État (PGE) et de 35 M€ de prêt d'actionnaire contracté auprès d'une entité appartenant à Searchlight Capital Partners.

En conséquence, la dette nette a augmenté à 147,6 M€, contre 115,8 M€ à la fin de 2019, avec une importante trésorerie disponible fin 2020 à 77,6 M€, contre 33,8 M€ fin 2019.

Perspectives pour l'exercice 2021

Alors que le calendrier de reprise du trafic aérien demeure incertain du fait des impacts de la crise Covid-19, Latécoère prévoit que 2021 sera une année difficile, avec des cadences de production des avions probablement encore atones. En conséquence, le Groupe anticipe que :

- Son chiffre d'affaires sera inférieur de l'ordre de 25 % par rapport à 2020 sur une base organique. La contribution annuelle de l'acquisition de Bombardier EWIS réduira l'impact en données publiées à environ -10%.

- L'EBITDA courant s'améliorera de 20% par rapport aux niveaux de l'exercice 2020, démontrant les solides fondamentaux de l'entreprise alors qu'elle achève son plan d'adaptation ; cependant, celui-ci restera probablement en territoire négatif.
- Le Free Cash-Flow des opérations restera négatif, principalement en raison du déploiement du plan d'adaptation.

A propos de Latécoère

Groupe international partenaire de « rang 1 » des grands avionneurs mondiaux (Airbus, Embraer, Dassault, Boeing, Bombardier et Mitsubishi Aircraft), Latécoère intervient dans tous les segments de l'aéronautique (avions commerciaux, régionaux, d'affaires et militaires), dans deux domaines d'activités:

- *Aérostructures (55 % du CA): tronçons de fuselage et portes.*
- *Systèmes d'Interconnexion (45 % du CA): câblage, meubles électriques et équipements embarqués.*

Le Groupe employait au 31 décembre 2020, 4169 personnes dans 13 pays. Latécoère, société anonyme au capital de 189 637 036 € divisé en 94 818 518 actions d'un nominal de 2 €, est cotée sur Euronext Paris - Compartiment B, Codes ISIN : FR0000032278 - Reuters : LAEP.PA - Bloomberg : LAT.FP

Taddeo

Michael Henson / Investor Relations
+44 (0) 7551 720441

Pierre-Jean Le Mauff / Media Relations
+33 (0)7 77 78 58 67
teamlatecoere@taddeo.fr

Glossaire

Croissance à taux de change constants

Le Groupe mesure la croissance de son chiffre d'affaires sans tenir compte de l'incidence du taux de change EUR/USD pour faciliter la compréhension de l'évolution du chiffre d'affaires de ses activités. L'incidence de change est neutralisée en appliquant un taux de change EUR/USD constant sur les périodes concernées.

Croissance organique

La croissance organique est obtenue en neutralisant l'incidence du taux de change EUR/USD (utilisation d'un taux de change constant sur les périodes concernées) et en appliquant un périmètre d'activité constant. Le périmètre constant est obtenu:

- En éliminant le chiffre d'affaires des sociétés acquises au cours de la période,
- En intégrant sur la période précédente, le chiffre d'affaires en année pleine des sociétés acquises au cours de la période précédente,
- En éliminant le chiffre d'affaires des sociétés cédées lors des périodes concernées.

Résultat opérationnel courant

Afin de mieux refléter les performances opérationnelles courantes, le Groupe utilise un sous-total nommé «résultat opérationnel courant» qui exclut du résultat opérationnel les éléments (charges ou produits) non courants qui, par nature, ont un degré de prévisibilité insuffisant, compte tenu de leur caractère inhabituel, anormal ou peu fréquent et qui sont présentés en autres produits et autres charges. Le détail des éléments opérationnels non courants est présenté dans les principes comptables des comptes consolidés du Groupe.

EBITDA

L'EBITDA correspond au résultat opérationnel avant amortissements, dépréciations et pertes de valeur d'actifs.

EBITDA courant

L'EBITDA courant correspond au résultat opérationnel courant avant amortissements, dépréciations et pertes de valeur d'actifs. Le détail des éléments opérationnels non courants est présenté dans les principes comptables des comptes consolidés du Groupe.

Free cash-flow des opérations

Le free cash-flow des opérations correspond au flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles et des activités d'investissement après neutralisation de l'impôt payé.

Free cash-flow courant des opérations

Le free cash-flow courant des opérations correspond au cash-flow des opérations en excluant les éléments non courants liés aux activités opérationnelles et aux activités d'investissements. Le détail des éléments opérationnels non courants est présenté dans les principes comptables des comptes consolidés du Groupe.

Dettes nettes

La dette nette comprend les emprunts et dettes financières long terme, les emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an) qui incluent la dette d'affacturage, les découverts bancaires sous déduction de la trésorerie et équivalent de trésorerie. La dette nette inclut également la dette financière des contrats de location financement.

Carnet de commandes

Le carnet de commandes correspond à l'en-cours de commandes fermes communiquées par les donneurs d'ordres et non encore constatés en chiffre d'affaires.

Compte de résultat simplifié

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Chiffre d'affaires	413 232	713 098
Autres produits de l'activité	497	526
Production stockée	-24 426	-15 315
Achats consommés et charges externes	-263 544	-459 211
Charges de personnel	-158 200	-203 885
Impôts et taxes	-5 940	-8 902
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	-31 879	-35 796
Dotations nettes aux provisions d'exploitation	-12 246	829
Dotations nettes aux actifs circulants	155	3 614
Autres produits	13 486	20 306
Autres charges	-5 615	-3 431
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-74 478	11 833
<i>Résultat opérationnel / chiffre d'affaires</i>	<i>-18,02%</i>	<i>1,66%</i>
Autres produits et charges opérationnels non courants	-98 304	-21 426
RESULTAT OPERATIONNEL	-172 783	-9 593
Coût de l'endettement financier net	-3 854	-5 261
Gains et pertes de change	-13 470	-3 567
Gains et pertes latents sur instruments financiers dérivés	16 240	-7 623
Autres produits et charges financières	-1 574	-928
RESULTAT FINANCIER	-2 657	-17 380
Impôts sur les bénéfices	-14 127	-5 892
Résultat net des activités poursuivies	-189 566	-32 864
Résultat net des activités non poursuivies	0	0
RESULTAT NET	-189 566	-32 864
• dont attribuable aux propriétaires de la société mère	-189 566	-32 864
• dont attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0	0
RESULTAT (part Groupe) NET PAR ACTION		
• résultat de base	-2,00	-0,35
• résultat dilué	-2,00	-0,34

Bilan

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Actifs incorporels	56 022	77 799
Actifs corporels	154 155	173 043
Autres actifs financiers	4 291	3 698
Impôts différés	684	10 279
Instruments financiers dérivés	0	1 020
Autres actifs long terme	129	168
TOTAL ACTIF NON COURANT	215 282	266 007
Stocks et en-cours	115 122	179 757
Clients et autres débiteurs	65 269	157 839
Créances d'impôt	11 509	16 003
Instruments financiers dérivés	3 347	1 897
Autres actifs courants	1 816	2 232
Trésorerie et équivalents de trésorerie	77 614	33 790
TOTAL ACTIF COURANT	274 676	391 518
TOTAL ACTIF	489 957	657 525

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros

	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Capital	189 637	189 637
Primes liées au capital	213 658	213 658
Actions propres	-455	-1 842
Autres réserves	-177 595	-147 486
Instruments dérivés de couvertures de flux de trésorerie futurs	509	-21 883
Résultat de la période	-189 566	-32 864
CAPITAL EMIS ET RESERVES ATTRIBUABLES AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE	36 188	199 220
PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	0	0
TOTAL CAPITAUX PROPRES	36 188	199 220
Emprunts et dettes financières	215 546	98 190
Avances remboursables	22 359	22 824
Engagements envers le personnel	17 770	20 400
Provisions non courantes	26 445	8 876
Impôts différés	29	12
Instruments financiers dérivés	0	8 205
Autres passifs non courants	3 650	4 638
TOTAL PASSIF NON COURANT	285 799	163 146
Emprunts et concours bancaires	9 707	51 366
Avances remboursables	2 254	2 634
Provisions courantes	18 096	1 997
Fournisseurs et autres créditeurs	89 480	146 292
Impôt exigible	2 745	1 918
Passifs sur contrats	38 982	43 609
Autres passifs courants	3 844	4 055
Instruments financiers dérivés	2 863	43 288
TOTAL PASSIF COURANT	167 970	295 159
TOTAL DES PASSIFS	453 769	458 305
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	489 957	657 525

Tableau des flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Résultat net de la période	-189 566	-32 864
Ajustement pour :		
Amortissements et provisions	85 126	34 578
Elimination des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	-16 240	7 623
(Plus)/moins values sur cessions d'actifs	116	-1 342
Autres éléments sans impact de trésorerie	1 445	1 528
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	-119 119	9 522
Charge d'impôts	14 127	5 892
Coût de l'endettement financier	3 854	5 265
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER ET IMPÔT	-101 139	20 679
Variation des stocks nets de provisions	57 799	757
Variation des clients et autres débiteurs nets de provisions	93 490	39 781
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	-60 098	-32 329
Impôt payé	-2 628	-5 707
TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	-12 575	23 182
Incidence des variations de périmètre	51	378
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (dont variation des fournisseurs d'immobilisations)	-12 687	-58 714
Variation des prêts et avances consentis	-583	-215
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	669	2 344
Dividendes reçus	3	4
TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	-12 547	-56 203
Augmentation de capital	0	-1 203
Acquisitions ou cessions d'actions propres	1 388	-3 429
Emission d'emprunts	124 362	10 000
Remboursement des dettes sur obligations locatives	-5 817	-5 082
Intérêts financiers versés	-3 761	-5 563
Flux liés aux avances remboursables	-846	-1 448
Autres flux liés aux opérations de financement	-45 516	-34 343
TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	69 809	-41 068
+/- incidence des variations de change	-860	-253
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	43 827	-74 342
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture	33 762	108 103
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	77 589	33 761