

## Résultats du 2<sup>ème</sup> trimestre 2015

Croissance continue des activités Drones (+189 %)

Création d'un pure player Drone par filialisation des activités

Mise en place d'une ligne de financement de la croissance externe de 50 M€

Comptes consolidés IFRS, en M€	T2 2014	T2 2015	Var. T2/T2	S1 2014	S1 2015
Chiffre d'affaires	51,9	69,2	+33%	99,9	140,2
Marge brute	28,1	34,6	+23%	52,0	66,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	54,1%	50,0%		52,0%	47,3%
Résultat opérationnel courant	-1,9	-1,8	+5%	-5,4	-5,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-3,6%	-2,6%		-5,4%	-4,1%
Résultat opérationnel	-1,9	-3,4	-79%	-5,1	-7,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-3,6%	-5,0%		-5,2%	-5,6%
Résultat net, part du Groupe	-2,6	-4,9	-88%	-6,3	-10,1
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-5,1%	-7,2%		-6,3%	-7,2%
Résultat par action (*)	-0,21	-0,39	-86%	-0,49	-0,81
Résultat par action diluée	-0,21	-0,39	-86%	-0,49	-0,81
Trésorerie nette	67,6	64,2	-5%		

\* Nombre d'actions comptable : 12 540 365, nombre d'actions diluées : 12 540 365 (moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation)

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du 2<sup>ème</sup> trimestre 2015, à 69,2 M€ enregistre une croissance de +33 % par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2014 (+19 % à taux de change constants), en ligne avec les objectifs d'accélération de la croissance en 2015. La croissance très significative des ventes de Drones (+189 %) compense largement la baisse anticipée de l'activité automobile (-11 % à périmètre comparable<sup>1</sup>).

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015, Parrot enregistre une hausse de son chiffre d'affaires de 40 % (+26 % à taux de change constants), à 140,2 M€, tiré par la hausse de 259 % des activités Drones qui représentent 46 % du chiffre d'affaires du Groupe et compensent largement le recul de 7 % des activités automobiles.

### Drones

Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015 le chiffre d'affaires Drones (44 % du CA du Groupe, contre 18,1 % au T2 2014) est de 30,4 M€ contre 10,5 M€ pour la même période de l'exercice précédent (+189 %). L'importance des investissements réalisés pour soutenir ce développement et permettre à Parrot d'édifier un leadership à long terme, mais également la saisonnalité des ventes de Drones Grand public, justifient les pertes opérationnelles (-1,8 M€) dégagées sur le trimestre.

Les Drones Grand public ont généré 22,7 M€ de chiffre d'affaires (soit 75 % du CA Drones) en hausse de 217 %. L'activité bénéficie de la dynamique de lancement des MiniDrones et du Parrot Bebop commercialisés respectivement depuis le 3<sup>ème</sup> trimestre et le 4<sup>ème</sup> trimestre 2014. Au cours de ce trimestre Parrot a présenté 13 nouveaux MiniDrones (Prix public de 99 € à 189 € TTC) proposant une panoplie de fonctionnalités innovantes (vision nocturne, pilotage dans l'eau, rover 4x4, etc.). Ces nouveaux drones ludiques, salués par les médias, seront progressivement distribués dans le monde à partir du 3<sup>ème</sup> trimestre et bénéficieront notamment de nouveaux points de vente aux Etats-Unis.

Les Drones Professionnels ont généré 7,7 M€ (soit 25 % du CA Drones) en hausse de 129 %. Les filiales consolidées, senseFly et Pix4D, se développent à un rythme soutenu sur les 3 marchés ciblés par le Groupe :

<sup>1</sup> le CA Plug & Play, inclus dans l'activité Objet connectés jusqu'au 31/12/2014 est reclassé en Automobile Grand public à compter du 01/01/2015 ; Les données 2014 sont présentées Pro Forma : avec le CA Plug & Play inclus dans Automobile Grand public et soustrait de l'activité Objets connectés.

cartographie 3D, agriculture de précision et inspection, dans l'attente d'une plus large pénétration permise par la mise en place d'un cadre réglementaire, notamment aux Etats-Unis.

Parrot a par ailleurs engagé une deuxième phase d'optimisation de son organisation, avec le projet de filialisation des activités Drones (grand public et professionnels) qui donnera naissance à un pure player des drones, filiale à 100% de Parrot SA. Ce projet a reçu l'approbation du Conseil d'administration du 29 juillet et sera mis en œuvre dans les mois qui viennent afin d'être effectif au 4<sup>ème</sup> trimestre 2015.

Enfin, afin de financer les opérations de croissance externe dans les Drones professionnels, Parrot a signé le 24 juillet un crédit syndiqué de 50 millions d'euros. Le Groupe pourra ainsi poursuivre sa politique d'acquisition d'entreprises innovantes visant à agréger un ensemble d'expertises de pointes pour adresser ses 3 marchés cibles sans peser sur sa trésorerie. Le premier tirage est prévu en août dans le cadre de la finalisation des opérations annoncées au 1<sup>er</sup> trimestre. Le crédit est syndiqué par 5 grandes banques françaises et internationales et bénéficie des conditions de marchés actuelles favorables.

## Automobile

Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015 le chiffre d'affaires (pro forma) Automobile (49 % du CA du Groupe, contre 74 % au T2 2014) est de 34,2 M€, en baisse de 11 % par rapport à la même période de l'exercice précédent (pro forma : ventes Plug & Play incluses en 2014 et en 2015, cf. note 1 en page 1).

Les produits Automobiles Grand public représentent 37 % du chiffre d'affaires de l'activité, en hausse de 15 %, stimulé par l'interdiction des kits mains libres filaires entrée en vigueur en France en juin 2014. Les solutions Grands comptes représentent 63 % du chiffre d'affaires de l'activité, en recul de 25 %, dans l'attente de la montée en puissance des 9 contrats signés.

La réorganisation menée en début d'année atteint son objectif de maintien de la rentabilité de cette activité qui ressort à 10 % de marge opérationnelle et dégage ainsi les ressources nécessaires à la croissance des activités Drones.

## Objets Connectés

Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015 le chiffre d'affaires (pro forma) des Objets Connectés (6 % du CA du Groupe contre 5 % au T2 2014) est de 4,1 M€, en hausse de 60 % tiré par le succès continu du casque Parrot Zik 2. Les pertes opérationnelles (-0,5 M€ contre -1,6 M€ au T2 2014), justifiées par les programmes de recherches à long terme intégrés à cette division, se réduisent, conformément à la feuille de route du Groupe.

## Marge brute

L'impact de l'appréciation du dollar sur le chiffre d'affaires est totalement neutralisé par la croissance des coûts majoritairement libellés en dollar et explique le taux de marge brute à 50,0 % (contre 54,1 % au T2 2014).

## Résultat opérationnel

Les dépenses opérationnelles s'élèvent à 34,6 M€. Le niveau de dépenses, proche du trimestre précédent, atteste d'une bonne maîtrise des budgets depuis le début de l'année, grâce à la réorganisation des activités automobiles, et permet d'accompagner efficacement l'expansion des activités Drones. Comparée au 1<sup>er</sup> trimestre, la hausse de la marge brute et la bonne allocation des charges permettent de diminuer la perte de 2,2 M€. Le résultat opérationnel courant du 2<sup>ème</sup> trimestre ressort à -1,8 M€, quasi équivalent à celui du 2<sup>ème</sup> trimestre 2014. Les principaux postes de coûts ont évolué comme suit :

- La progression des dépenses de R&D (+2,4 M€ par rapport au T2 2014, 22 % du CA) est pour l'essentiel dû au repositionnement des ingénieurs auparavant affectés à des programmes de recherche automobiles capitalisés sur des programmes de développement Drones (non capitalisés). L'impact comptable de cette réorganisation est une charge complémentaire de 1,3 M€. Le solde est affecté à la R&D Drones Professionnels.
- La progression des dépenses marketing et commerciales (+3,1 M€ par rapport au T2 2014, 18 % du CA) reflète la montée en puissance des produits Drones Grand public, la hausse des budgets marketing ainsi que le développement des équipes commerciales Drones professionnels.
- La hausse des fonctions supports (G&A et P&I) qui représentent 12,8 % du chiffre d'affaires (contre 14,7 % au T1 2014 et 11,1 % au T4 2014) est bien maîtrisée au regard du fort développement des activités Drones.
- Les charges opérationnelles non courantes, pour 1,7 M€ sont constituées des frais externes liés à la réorganisation en cours de Parrot SA, notamment ceux liés à la filialisation de l'activité automobile, et ceux liés à la défense de brevets aux Etats-Unis (cf. communiqué du 4 mai 2015). L'évolution juridique du dossier ne conduit pas à un changement d'appréciation comptable à fin juin 2015.

Au 30 juin 2015, les effectifs du Groupe sont de 932 (931 au 31/03/2015 et 885 au 30/06/2014), les équipes de R&D représentent 53 % des effectifs, soit 553 personnes et 111 personnes sont affectées aux activités

Drones professionnels. Parrot emploie par ailleurs 70 prestataires externes (contre 80 au 31/03/2015) qui apportent ponctuellement des expertises complémentaires.

## Résultat net

Le résultat financier du 2<sup>ème</sup> trimestre est de 0,1 M€, et la charge d'impôt est de 1,4 M€. Le résultat net ressort ainsi à -4,8 M€, contre -2,6 M€ pour la même période de l'exercice précédent.

## Trésorerie et bilan au 30 juin 2015

Au 30 juin 2015, Parrot dispose de 64,2 M€ de trésorerie nette, quasi stable par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre et en recul de 3,4 M€ par rapport au 30 juin 2014. Les flux opérationnels du semestre sont de -10,4 M€ et reflètent principalement la variation du Besoin en Fonds de Roulement (-13,2 M€) enregistrée au 1<sup>er</sup> trimestre en ligne avec la croissance de l'activité. La capacité d'autofinancement opérationnelle couvre les investissements du semestre. La baisse des flux d'investissements, à -4,5 M€ (contre -10,3 M€ au S1 2014) reflète l'arrêt de la capitalisation des programmes de R&D automobile. Les flux de financement, à -5,4 M€ sur le semestre intègrent la reprise du programme de rachat d'actions pour 3,0 M€ et le remboursement de dettes financières court terme pour 10,5 M€.

Au 30 juin 2015, l'évolution du bilan traduit la montée en puissance des produits Drones Grand public et la préparation des nombreux lancements du 2<sup>nd</sup> semestre : les stocks nets sont de 46,5 M€ (contre 18,5 M€ au 30/06/2014), le poste clients est de 48,3 M€ (contre 41,2 M€ au 30/06/2014) et les dettes fournisseurs sont de 49,3 M€ (contre 28,3 M€ au 30/06/2014) en liaison avec la production des nouveaux produits. Les fonds propres du Groupe s'élèvent à 156,8 M€ (contre 176,3 M€ au 30/06/2014), la variation s'explique par la revalorisation des options d'achats des participations dans les filiales Drones professionnels compte tenu de l'amélioration des performances attendues.

## Perspectives 2015

Parrot vise avant tout une accélération de la croissance en 2015 et une amélioration progressive de sa rentabilité, de plus en plus sensible par ailleurs, à des effets de saisonnalité. Par activité, le Groupe anticipe :

- Une forte croissance des activités Drones permise par l'élargissement du portefeuille de produits mis en œuvre depuis le 2<sup>nd</sup> semestre 2014 et une nouvelle progression des technologies et des usages professionnels. La recherche d'accélération dans un secteur en plein essor et dans lequel Parrot détient de solides atouts s'accompagnera logiquement d'un niveau élevé d'investissement tant sur la R&D que sur la distribution commerciale et l'industrialisation.
- Une baisse de l'activité automobile comparable à celle enregistrée en 2014 dans l'attente de l'entrée en production des solutions d'infotainment en cours de développement et un maintien de la rentabilité de cette activité.
- Une reprise de la croissance des objets connectés, notamment grâce à l'élargissement du portefeuille de produits (Parrot H2O, Parrot Pot et Parrot Zik Sport primés au CES 2015) afin d'améliorer progressivement les résultats de cette activité.

Parrot poursuit ses ambitions de croissance et se donne les moyens d'accélérer son développement au sein de l'écosystème des drones où le Groupe détient une part de marché significative et se focalise sur l'innovation technologique et la création de valeur.

## Prochains rendez-vous financiers

- **16 septembre** : Képler Cheuvreux Autumn Conference (Paris)
- **7-8 octobre** : European Mid Cap Event (Paris, CF&B)

## 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 quadricoptères 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 900 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](http://www.parrot.com)

## CONTACTS

**Investisseurs, analystes, médias financiers**  
Marie Calleux - T. : +33(0) 1 48 03 60 60

**Médias grand public et technologiques**  
Vanessa Loury - T. : +33(0) 1 48 03 60 60

## ANNEXES

Les comptes consolidés (normes IFRS) sont en cours d'audit et ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 29 juin 2015. Les éléments financiers « Drones professionnels » incluent senseFly et Pix4D en consolidation globale ; la participation majoritaire annoncée au 1<sup>er</sup> trimestre (Airinov) sera consolidée à compter du prochain trimestre.

## Chiffre d'affaires par activité

Comptes consolidés, IFRS, en M€ et % du CA du Groupe	T2 2014		T2 2015		S1 2014		S1 2015	
<b>Automobile</b>	<b>38,4</b>	<b>74%</b>	<b>34,2</b>	<b>49%</b>	<b>75,4</b>	<b>76%</b>	<b>66,0</b>	<b>47%</b>
dont Grand public*	13,5	26%	15,5	22%	27,4	27%	26,6	19%
dont Grands comptes	24,9	48%	18,6	27%	48,0	48%	39,4	28%
<b>Drone</b>	<b>10,5</b>	<b>20%</b>	<b>30,4</b>	<b>44%</b>	<b>18,1</b>	<b>18%</b>	<b>65,0</b>	<b>46%</b>
dont Grand public	7,1	14%	22,7	33%	12,5	12%	51,3	37%
dont Professionnels	3,4	6%	7,7	11%	5,6	6%	13,7	10%
<b>Objets connectés*</b>	<b>2,5</b>	<b>4%</b>	<b>4,1</b>	<b>6%</b>	<b>5,4</b>	<b>5%</b>	<b>8,3</b>	<b>6%</b>
dont Audio	2,2	4%	3,6	5%	4,7	5%	7,4	5%
dont Autres objets connectés	0,3	0%	0,5	1%	0,7	0%	0,8	1%
<b>Autres</b>	<b>0,5</b>	<b>1%</b>	<b>0,6</b>	<b>1%</b>	<b>0,9</b>	<b>1%</b>	<b>0,9</b>	<b>1%</b>
<b>Total Groupe</b>	<b>51,9</b>	<b>-</b>	<b>69,2</b>	<b>-</b>	<b>99,9</b>	<b>-</b>	<b>140,2</b>	<b>-</b>

\* le CA Plug & Play, inclus dans l'activité Objet connectés jusqu'au 31/12/2014 est reclassé en Automobile Grand public à compter du 01/01/2015 ; Les données 2014 sont présentées Pro Forma, avec le CA Plug & Play inclus dans Automobile Grand public.

## Principaux agrégats par activité

En M€	Drone	Automobile	Objets connectés	Autres
<b>T1 2015</b>				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>34,6</b>	<b>31,9</b>	<b>4,2</b>	<b>0,3</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-3,3</b>	<b>2,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,9</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-10%</i>	<i>6%</i>	<i>-44%</i>	<i>-</i>
<b>T2 2015</b>				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>30,4</b>	<b>34,2</b>	<b>4,1</b>	<b>0,6</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-3,9</b>	<b>3,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,8</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-13%</i>	<i>10%</i>	<i>-11%</i>	<i>-</i>
<b>T2 2014</b>				
<b>Chiffre d'affaires (réel)</b>	<b>10,5</b>	<b>35,9</b>	<b>5,1</b>	<b>0,5</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,4</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-10%</i>	<i>3%</i>	<i>-32%</i>	<i>-</i>

## Compte de résultat résumé

Comptes consolidés, IFRS, en M€	T2 2014	T2 2015	S1 2014	S1 2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>51,9</b>	<b>69,2</b>	<b>99,9</b>	<b>140,2</b>
<b>Marge brute</b>	<b>28,1</b>	<b>34,6</b>	<b>52,0</b>	<b>66,3</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>54,1%</i>	<i>50,0%</i>	<i>52,0%</i>	<i>47,3%</i>
<b>Frais de R&amp;D</b>	<b>12,6</b>	<b>15,0</b>	<b>24,2</b>	<b>29,8</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>24,2%</i>	<i>21,6%</i>	<i>24,2%</i>	<i>21,3%</i>
<b>Frais Marketing &amp; Commerciaux</b>	<b>9,4</b>	<b>12,6</b>	<b>18,2</b>	<b>25,2</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>18,1%</i>	<i>18,2%</i>	<i>18,2%</i>	<i>18,0%</i>
<b>Frais Généraux &amp; Administratifs</b>	<b>4,8</b>	<b>4,9</b>	<b>8,2</b>	<b>9,3</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>9,3%</i>	<i>6,9%</i>	<i>8,2%</i>	<i>6,7%</i>
<b>Frais de Production &amp; Qualité</b>	<b>3,2</b>	<b>4,0</b>	<b>6,8</b>	<b>7,7</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,1%</i>	<i>5,8%</i>	<i>6,8%</i>	<i>5,5%</i>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>-5,4</b>	<b>-5,8</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-3,6%</i>	<i>-1,3%</i>	<i>-5,4%</i>	<i>-4,1%</i>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-1,9</b>	<b>-3,4</b>	<b>-5,1</b>	<b>-7,8</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-3,6%</i>	<i>-5,0%</i>	<i>-5,1%</i>	<i>5,6%</i>
<b>Résultat financier</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
Quote part résultat M.E.Q	-	-	-	-
Impôt sur le résultat	0,9	-1,4	-1,8	-2,4
Intérêts minoritaires	0,1	0,2	-0,1	0,6
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>-2,6</b>	<b>-4,9</b>	<b>-6,3</b>	<b>-10,1</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-5,1%</i>	<i>-7,2%</i>	<i>-6,3%</i>	<i>-7,2%</i>

## Bilan consolidé

Comptes consolidés, IFRS, en M€	30 juin 2014	31 déc. 2014	30 juin 2015
<b>Actifs non courants</b>	<b>93,5</b>	<b>100,5</b>	<b>100,3</b>
Ecart d'acquisition	39,6	39,9	40,1
Autres immobilisations incorporelles	39,4	43,2	43,0
Immobilisations corporelles	6,9	9,0	8,7
Actifs financiers	5,1	6,3	6,4
Participations dans les entreprises mises en équivalence	-	-	-
Impôts différés actifs	1,8	2,1	2,1
<b>Actifs courants</b>	<b>180,2</b>	<b>210,2</b>	<b>189,0</b>
Stocks	18,3	31,8	46,5
Créances clients	41,2	62,6	48,3
Créances diverses	33,0	26,0	28,2
Autres actifs financiers courants	25,6	19,4	13,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	63,5	70,3	53,0
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>275,3</b>	<b>310,7</b>	<b>289,3</b>

Comptes consolidés, IFRS, en M€	30 juin 2014	31 déc. 2014	30 juin 2015
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	1,9	1,9	1,9
Primes d'émission et d'apport	50,0	50,7	44,8
Réserves hors résultat de la période	151,3	131,0	116,6
Résultat de la période - part du Groupe	-	-2,6	-10,1
Ecarts de conversion	-0,9	2,8	3,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Parrot SA	<b>176,3</b>	<b>183,8</b>	156,8
Intérêts minoritaires	0,7	-0,9	-0,2
<b>Passifs non courants</b>	<b>29,5</b>	<b>28,8</b>	<b>16,3</b>
Dettes financières non courantes	8,7	5,2	1,4
Provisions pour retraites et engagements assimilés	1,9	2,6	2,8
Impôts différés passifs	-	0,1	-
Autres provisions non courantes	1,7	-	,0
Autres dettes non courantes	20,5	21,0	12,0
<b>Passifs courants</b>	<b>61,2</b>	<b>98,9</b>	<b>116,0</b>
Dettes financières courantes	12,8	7,3	0,4
Provisions courantes	7,6	8,5	11,0
Dettes fournisseurs	28,3	61,2	49,3
Dettes d'impôt courant	2,1	2,1	3,1
Autres dettes courantes	16,2	19,7	52,3
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>275,3</b>	<b>310,7</b>	<b>289,3</b>

## Variation des flux de trésorerie

Comptes consolidés, IFRS, en M€	30 juin 2014	31 déc. 2014	30 juin 2015
<b>FLUX OPERATIONNEL</b>			
<b>Résultat de la période</b>	-6,4	-2,9	-9,5
Quote part du résultat mise en équivalence (MEQ)			
Amortissements et dépréciations	5,9	11,7	10,0
Plus et moins-values de cession	NS	-	NS
Réévaluation des participations antérieurement MEQ	-0,7	0,9	-
Charges d'impôts	1,8	4,1	2,4
Coût des paiements fondés sur des actions	1,1	2,6	0,8
Coût de l'endettement financier net	-0,5	-0,4	-0,3
<b>CAF opérationnelle avt coût de l'end<sup>t</sup> financier net et impôt</b>	<b>1,3</b>	<b>14,2</b>	<b>3,6</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	-3,4	5,5	-13,2
Impôt payé	0,1	-3,8	-0,8
<b>Trésorerie nette prov. des activités opérationnelles (a)</b>	<b>-2,0</b>	<b>16,0</b>	<b>-10,4</b>
<b>FLUX D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-8,2	-19,4	-4,4
Acquisitions de filiales, nettes de trésorerie acquise	0,5	,3	-
Acquisitions d'immobilisations financières	-2,7	-4,4	-0,2
Cessions d'immobilisations financières	0,1	0,2	-0,1
<b>Trésorerie utilisée par les opérations d'investissem<sup>t</sup> (b)</b>	<b>-10,3</b>	<b>-23,3</b>	<b>-4,5</b>
<b>FLUX DE FINANCEMENT</b>			
Apports en fonds propres	0,5	1,0	1,3
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	-	1,2	-
Trésorerie placée à + 3 mois	17,01	23,3	-6,4
Coût de l'endettement financier net	0,5	0,4	-0,3
Instruments de couverture de change	-	-	-
Remboursement de dettes financières à court terme (nets)	-3,1	-6,8	-10,5
Remboursement des autres financements	-	-	-
Achats et reventes d'actions propres	-0,2	-	-3,0
<b>Trésorerie utilisée par les opérations de financement (c)</b>	<b>14,7</b>	<b>19,1</b>	<b>-5,4</b>
<b>Variation nette de la trésorerie (d = a+b+c)</b>	<b>2,5</b>	<b>11,7</b>	<b>-20,4</b>
Différence de change nette	0,4	4,4	3,1
<b>Trésorerie et équ. de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>54,3</b>	<b>54,3</b>	<b>70,3</b>
<b>Trésorerie et équ. de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>57,2</b>	<b>70,3</b>	<b>53,0</b>
Autres actifs financiers courants	25,6	19,4	13,0
<b>Trésorerie, équ. de trésor. et autres actifs financiers courants à la clôture de l'exercice</b>	<b>82,8</b>	<b>89,7</b>	<b>66,0</b>

\*\*\*