



N° 32-08

## Saft Groupe SA annonce ses résultats pour le premier semestre 2008

**Paris, le 28 août 2008** – Saft, leader dans la conception, le développement et la production de batteries de haute technologie pour l'industrie et la défense, annonce ses résultats pour la période de six mois jusqu'au 30 juin 2008.

### Chiffres clés du semestre

- Chiffre d'affaires semestriel élevé de 306,4 millions d'euros, en croissance de 7,2% à taux de change constants par rapport au premier semestre 2007 (+1,4% en données publiées).
- Excédent brut d'exploitation (EBITDA) du premier semestre 2008 en hausse de 6,4% par rapport au premier semestre 2007, progression légèrement supérieure aux prévisions.
- Résultat net en hausse de 42,4% par rapport au premier semestre 2007 à 22,5 millions d'euros.

### Perspectives pour l'exercice 2008 Prévisions pour l'année 2008 revues à la hausse

- L'objectif de chiffre d'affaires pour 2008 devrait se situer dans le haut de la fourchette de 4 à 6% à taux de change constants.
- Sur la base des cours de change moyens du premier semestre, l'EBITDA 2008 devrait être égal ou légèrement supérieur à 18% du chiffre d'affaires, chiffre révisé à la hausse par rapport à une fourchette de 16,5-17,5% (basée sur 1 € = 1,53 \$).

John Searle, Président du Directoire a déclaré : « Saft a réalisé ses prévisions de croissance des ventes et de la profitabilité au cours du premier semestre 2008, et ce malgré l'effet défavorable de l'évolution des cours de change. L'impact des augmentations de prix mises en œuvre au cours de l'exercice 2007, consécutivement à la forte montée des prix du nickel, ont conduit à une amélioration de la profitabilité de notre division Industrial Battery Group au cours du premier semestre. Ces résultats confirment l'excellent positionnement de Saft ainsi que les qualités défensives que lui confèrent ses activités sur les marchés technologiques et les marchés émergents. De plus la génération de cash-flow au 1<sup>er</sup> semestre 2008 a été importante.

Je reste confiant dans le maintien d'une croissance des ventes et de la profitabilité au second semestre compte tenu notamment du regain de croissance des ventes de la division Specialty Battery Group. La récente baisse des cours du nickel a permis à Saft de couvrir la plupart de ses besoins pour le second semestre, ce qui renforce notre visibilité sur les coûts de production pour cette période. Enfin, nous continuons à développer nos activités dans les applications émergentes, notamment les systèmes de batteries pour véhicules hybrides au travers de la JV Johnson Controls-Saft, et les systèmes de stockage d'énergies renouvelables.

Je suis donc globalement très satisfait de la performance du groupe Saft et confiant que les ventes et la profitabilité de l'exercice 2008 seront légèrement supérieures aux prévisions communiquées en mars dernier. »

## Résultats consolidés pour le premier semestre 2008

en millions d'euros	Premier semestre		
	2008	2007 Retraité *	Variation %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>306,4</b>	<b>302,1</b>	<b>1,4%</b>
<b>Marge brute</b>	<b>85,6</b>	<b>81,8</b>	<b>4,6%</b>
<b>Marge brute en %</b>	<b>27,9%</b>	<b>27,1%</b>	
<b>EBITDA*</b>	<b>54,8</b>	<b>51,5</b>	<b>6,4%</b>
<b>Marge EBITDA en %</b>	<b>17,9%</b>	<b>17,0%</b>	
<b>EBIT*</b>	<b>40,6</b>	<b>37,4</b>	<b>8,6%</b>
<b>Marge opérationnelle en %</b>	<b>13,3%</b>	<b>12,4%</b>	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>27,9</b>	<b>22,3</b>	<b>25,1%</b>
<b>Résultat après impôt</b>	<b>22,5</b>	<b>15,8</b>	<b>42,4%</b>
<b>Résultat par action (€)</b>	<b>1,22</b>	<b>0,86</b>	<b>41,9%</b>

(\*) L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) le résultat opérationnel (EBIT) ci-dessus présentés au titre du premier semestre 2007 incorporent un produit de 1,1 million d'euros au titre des crédits d'impôt recherche. Ce produit était antérieurement comptabilisé au poste «Autres produits et charges opérationnels» et n'était donc pas inclus dans les soldes ci-avant mentionnés. Ce changement de comptabilisation est explicité dans les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2008. Le crédit d'impôt recherche s'est élevé à 2,8 millions d'euros au premier semestre 2008.

### Remarques :

1. Le périmètre de consolidation est inchangé par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007.
2. Le résultat opérationnel (EBIT) fait référence au résultat opérationnel net, avant frais de restructuration et autres produits et charges.
3. L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) fait référence au résultat opérationnel avant amortissements, frais de restructuration et autres produits et charges.
4. Le taux de change moyen €/€ au premier semestre 2008 était de 1€ pour 1,53\$, contre 1€ pour 1,33\$ au premier semestre 2007.

Ce communiqué de presse comprend les Etats Financiers en annexe.

Disponibles également sur [www.saftbatteries.com](http://www.saftbatteries.com) vous trouverez :

- Les comptes intermédiaires de Saft 2008 comprenant les Etats Financiers Consolidés Intermédiaires ;
- Une présentation sur les résultats semestriels de Saft.

## Chiffres clés

- Au premier semestre 2008, Saft a enregistré un chiffre d'affaires de 306,4 millions d'euros, contre 302,1 millions d'euros au premier semestre 2007, ce qui représente une croissance de 1,4% à taux de change courants et de 7,2% à taux de change constants.
- La marge brute progresse de près d'un point à 27,9% au premier semestre 2008 contre 27,1% en 2007.
- L'EBITDA et l'EBIT enregistrent une nette progression par rapport au premier semestre 2007 :
  - L'EBITDA s'élève à 54,8 millions d'euros (17,9% du chiffre d'affaires) contre 51,5 millions d'euros (17% du chiffre d'affaires) au premier semestre 2007.
  - L'EBIT atteint 40,6 millions d'euros, soit 13,3% du chiffre d'affaires. Il était de 37,4 millions d'euros et 12,4% du chiffre d'affaires un an auparavant.
- Le résultat net s'établit à 22,5 millions d'euros au premier semestre 2008 contre 15,8 millions d'euros au premier semestre 2007. Cette notable amélioration résulte :
  - d'une charge financière nette en légère baisse ;
  - de l'absence en 2008 de pertes résultant du mark-to-market des contrats de couverture de matière premières ;
  - d'une augmentation à 5,1 millions d'euros contre 3,8 millions d'euros en 2007 de notre quote-part dans les pertes de la joint-venture Johnson Controls-Saft (mises en équivalence) ;
  - enfin, d'une diminution sensible du taux moyen d'imposition à 19% au premier semestre. Le taux moyen effectif attendu sur l'exercice 2008 ne devrait pas excéder 25%.
- Le résultat par action s'établit ainsi à 1,22€ contre 0,86€ au premier semestre 2007.
- La dette nette au 30 juin 2008 s'élève à 268,1 millions d'euros contre 297,8 millions au 31 décembre 2007. Le ratio dette nette / EBITDA s'établit ainsi à 2,67 au 30 juin 2008 contre un ratio de 3,10 au 31 décembre 2007.
- Les fonds propres du groupe au 30 juin 2008 s'élèvent à 148,1 millions d'euros contre 126,9 millions d'euros au 31 décembre 2007.
- La trésorerie du groupe s'établit à 56,5 millions d'euros au 30 juin 2008, en hausse de plus de 14,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2007. Cette amélioration résulte d'une part de la croissance du résultat des activités du groupe et, d'autre part, d'une meilleure maîtrise de l'évolution du besoin en fonds de roulement.
- Enfin, les investissements réalisés au cours du premier semestre 2008 se sont élevés à 13,9 millions d'euros contre 11,4 millions d'euros au premier semestre 2007.

## Résultats par division

Division	Premier semestre 2008				Premier semestre 2007		
	Chiffre d'affaires	Variation du chiffre d'affaires	EBITDA	Marge EBITDA	Chiffre d'affaires	EBITDA	Marge EBITDA
	M €	(en %)	M €	(en %)	M €	M €	(en %)
SBG	117,6	3,5%	25,4	21,6%	121,7	29,3	24,1%
IBG	149,2	14,4%	29,9	20,0%	137,3	22,1	16,1%
RBS	39,6	(5,1%)	1,1	2,8%	43,1	1,8	4,2%
Autres	0,0		(1,6)		0,0	(1,7)	
<b>Total</b>	<b>306,4</b>	<b>7,2%</b>	<b>54,8</b>	<b>17,9%</b>	<b>302,1</b>	<b>51,5</b>	<b>17,0%</b>

Montants exprimés à taux de change courants, à l'exception de la variation du chiffre d'affaires, qui est exprimée à taux de change constants.

Résultats de Juin 2007 modifiés afin d'inclure le crédit d'impôt recherche.

### Industrial Battery Group (IBG)

Le chiffre d'affaires de la division IBG s'est accru de 14,4% à taux de change constants pour atteindre 149,2 millions d'euros, soit une croissance de 8,6% en données publiées par rapport au premier semestre 2007.

Nous estimons que 50% de la croissance du chiffre d'affaires d'IBG résulte de la croissance des volumes, celle-ci provenant principalement de la forte croissance attendue sur le premier trimestre 2008 de l'activité dans le secteur des télécommunications, mais aussi de la forte demande de batteries de secours pour les applications industrielles stationnaires, notamment dans les secteurs de l'industrie pétrolière et gazière, et de la production et distribution d'électricité. La demande en provenance des marchés émergents a significativement contribué à cette croissance.

Le reste de la croissance du chiffre d'affaires de la division résulte des augmentations de prix mises en œuvre au S1 2007 et qui n'ont affecté le niveau des ventes qu'à compter du second semestre 2007.

La marge d'EBITDA s'est fortement accrue à 20% du chiffre d'affaires tant en raison de la politique de prix que de la croissance continue des volumes.

Les évolutions des taux de change ont impacté négativement les résultats de la division, partiellement compensés par des achats importants de métaux effectués en US dollar. Saft a profité de la baisse des cours du nickel pour porter à 80% le taux de couverture de ses besoins pour le second semestre 2008 et couvrir dans une moindre proportion ses besoins pour le premier semestre 2009.

### Specialty Battery Group (SBG)

Le chiffre d'affaires de la division SBG a progressé de 3,5% à taux de change constants, à 117,6 millions d'euros, soit une baisse de 3,4% en données publiées par rapport au premier semestre 2007.

Les marchés civils, et principalement le marché américain des systèmes de relevés automatiques de compteurs et le marché des satellites, ont connu une croissance constante. Au second trimestre, cette croissance s'est trouvée renforcée par une demande et des ventes plus fortes sur les marchés militaires.

Au cours du premier semestre, d'importants contrats ont été annoncés et les prises de commandes en provenance des marchés militaires ont été importantes.

Enfin, le contrat pluriannuel avec l'agence américaine de logistique de la défense (Defense Logistics Agency – DLA ) a été renouvelé au cours du mois de juillet, l'intégralité du marché ayant été attribué à Saft.

La marge d'EBITDA de la division a toutefois diminué de 2,5 points à 21,6% du chiffre d'affaires, sous l'effet de la détérioration du cours de change du dollar contre l'euro. La division connaît en effet une croissance de ses ventes en US dollars mais sa production aux Etats-Unis a été moins importante compte tenu de la faible demande du marché militaire américain. La baisse du taux d'EBITDA est intégralement imputable à l'évolution des cours de change.

### **Rechargeable Battery Systems (RBS)**

Le chiffre d'affaires du premier semestre s'est élevé à 39,6 millions d'euros, en diminution de 5,1% à taux de change constants, soit une baisse de 7,9% en données publiées par rapport au premier semestre 2007. Cette réduction, intégralement constatée au cours du second trimestre, résulte principalement des ajustements de prix liés au mécanisme de la surcharge nickel. En dépit d'un environnement de marché difficile, la division a réalisée une marge d'EBITDA positive de 2,8% du chiffre d'affaires, tant en raison de hausses de prix de vente mises en œuvre dès le 1<sup>er</sup> janvier 2008 que d'un strict contrôle de ses coûts.

### **Autres activités**

Le poste «Autres» rassemble les charges des fonctions centrales du groupe telles que l'informatique, la recherche, la gestion centrale, les services financiers et l'administration, dont une part est refacturée à chaque ligne de produits. Le résultat de ce centre de coûts (-1,6 million d'euros) est en amélioration par rapport à 2007 (-1,7 million d'euros) dû à l'effet positif du crédit d'impôt sur les charges nettes de recherche et développement.

### **Johnson Controls – Saft Advanced Power Solutions LLC («JC-S»)**

L'annonce récente de la signature avec le groupe Ford d'un contrat de développement et de fourniture de batteries pour une flotte de véhicules Ford Escape de type Plug-in Hybrid démontre les progrès continus de notre joint-venture Johnson Controls-Saft.

Johnson Controls-Saft a obtenu des contrats de six constructeurs différents et son unité de production de Nersac est opérationnelle pour un démarrage en production des batteries au Lithium pour Mercedes en fin d'année 2008.

La quote-part de Saft dans la perte opérationnelle de Johnson Controls-Saft a été enregistrée dans les comptes consolidés intérimaires pour un montant total de 5,1 million d'euros contre 3,8 millions d'euros au premier semestre 2007.

Enfin, Saft a investi 3,8 millions d'euros (5,9 millions de dollars) dans la joint-venture au premier semestre et anticipe une contribution totale de 49 % des besoins pour l'année 2008 estimés à 40 millions de dollars.

## Perspectives

M €	2007*	S1 2008	2008	2008
	Retraité	Publié	Estimation Mars 08	Estimation révisée
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>600,5</b>	<b>306,4</b>	<b>4 – 6 %**</b>	<b>5 – 6 %**</b>
<b>EBITDA*</b>	<b>98,0</b>	<b>54,8</b>		
<i>Marge EBITDA en %</i>	16,3%	17,9%	16,5 – 17,5	≥ 18 %

*Taux de change moyen  
euro/dollar*

1,37                      1,53                      1,53                      1,53

*Prix du nickel au comptant  
sur le LME (milliers de  
dollars/t)*

37,2                      27,3                      <35,0                      ~20,0

(\*) L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) ci-dessus présenté incorpore au titre des crédits d'impôt recherche un produit de 1,9 million d'euros au titre de l'année 2007. Ces produits étaient antérieurement comptabilisés en dessous de l'EBIT au poste « Autres produits et charges opérationnels » et n'étaient donc pas inclus dans l'excédent brut d'exploitation (EBITDA). Ce changement de comptabilisation est explicité dans les comptes consolidés intérimaires au 30 juin 2008.

(\*\*) Chiffre d'affaires estimé à taux de change constant de 1€ = 1,37\$.

Les prévisions initiales de Saft pour l'exercice 2008 reposent sur les hypothèses suivantes :

- Prise en compte d'un impact de la baisse des cours du nickel sur le niveau des ventes de la division RBS ;
- Prévision d'EBITDA basée sur un cours de change moyen €/ \$ de 1,53 pour l'année 2008 ;
- Un cours moyen spot du nickel sur le LME d'environ 20 000 dollars la tonne au second semestre ;
- Une sensibilité inchangée du chiffre d'affaires et de l'EBITDA à l'évolution des cours de change, à savoir :
  - Une sensibilité de 4 % du chiffre d'affaires pour une variation de 10 % du cours de change \$/€
  - Une sensibilité de 6 % de l'EBITDA pour une variation de 10 % du cours de change \$/€

## **Calendrier financier 2008**

Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2008	6 Novembre 2008
--	-----------------

### **AVERTISSEMENT**

*Certaines déclarations figurant dans le présent document contiennent des prévisions qui portent, entre autres, sur des événements, des tendances, des projets, des objectifs ou des résultats opérationnels futurs. Ces prévisions comportant, de par leur nature, des risques et des incertitudes identifiés et non identifiés, certains facteurs peuvent donner lieu à un écart entre les résultats réels ou les objectifs de Saft d'une part, et ceux exprimés ou suggérés dans les déclarations concernées d'autre part. Il est recommandé de ne pas leur accorder une importance exagérée.*

### **À propos de Saft**

Saft (Euronext : SAFT) est le spécialiste mondial de la conception et de la fabrication de batteries de haute technologie à usage industriel. Les batteries Saft sont utilisées dans les applications de haute performance, notamment dans les infrastructures et les processus industriels, le transport, l'espace et la défense. Saft est le premier fabricant mondial de batteries au nickel-cadmium à usage industriel et de piles au lithium primaire pour des applications variées. Le groupe est également le premier producteur européen de batteries de technologies spécialisées pour la défense et l'espace. Avec un effectif mondial d'environ 3 900 salariés, Saft est présent dans 18 pays. Ses 15 sites de production et son réseau commercial étendu lui permettent de servir ses clients dans le monde entier.

**Pour de plus amples renseignements, consultez le site Saft : [www.saftbatteries.com](http://www.saftbatteries.com)**

### **Contacts Presse et Relations investisseurs:**

#### **SAFT**

Jill LEDGER, Directrice de la Communication institutionnelle et des Relations Investisseurs

Tél. : +33 1 49 93 17 77, [jill.ledger@saftbatteries.com](mailto:jill.ledger@saftbatteries.com)

#### **FINANCIAL DYNAMICS**

##### **Relations Presse**

Elodie MARCHAND, Tél. : +33 1 47 03 68 17: [elodie.marchand@fd.com](mailto:elodie.marchand@fd.com)

Henrietta GREEN, Tel.: +33 1 47 03 68 60: [henrietta.green@fd.com](mailto:henrietta.green@fd.com)

##### **Relations Investisseurs**

Valéry LEPINETTE, Tél.: +33 1 47 03 68 62: [valery.lepinette@fd.com](mailto:valery.lepinette@fd.com)

Clément BENETREAU, Tel.:+33 1 47 03 68 12: [clement.benetreau@fd.com](mailto:clement.benetreau@fd.com)

## Annexes

### Bilan intermédiaire consolidé

#### ACTIF

en millions d'euros	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif non courant</b>		
Immobilisations corporelles nettes	105,1	104,7
Immobilisations financées par crédit-bail	3,3	3,3
Participation dans des entreprises associées	14,0	17,2
Immeubles de placement	0,3	0,4
Ecart d'acquisition	98,9	103,5
Immobilisations incorporelles nettes	238,8	242,2
Participations dans des sociétés liées	0,4	0,4
Impôts différés actifs	9,2	10,5
Créances financières	1,9	2,2
	<b>471,9</b>	<b>484,4</b>
<b>Actif courant</b>		
Stocks	83,8	78,5
Créances et comptes rattachés	149,2	156,7
Instruments financiers dérivés	1,1	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	56,5	42,3
	<b>290,6</b>	<b>277,8</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>762,5</b>	<b>762,2</b>

# PASSIF

en millions d'euros	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	18,5	18,5
Prime d'émission	(15,1)	(15,1)
Rachat d'actions	(0,7)	(0,7)
Réserves de conversion	(7,8)	(3,0)
Réserves de juste valeur	19,3	16,5
Réserves de consolidation	133,2	109,9
Intérêts minoritaires	0,7	0,8
<b>Total capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>148,1</b>	<b>126,9</b>
<b>DETTES</b>		
<b>Dettes non courantes</b>		
Avances conditionnées	3,5	3,5
Emprunts	321,4	332,4
Autres dettes à long terme	2,7	2,6
Impôts différés passifs	70,4	68,5
Pensions et indemnités de départ à la retraite	9,6	9,5
Provisions pour autres passifs et autres dettes	34,6	37,5
	<b>442,2</b>	<b>454,0</b>
<b>Dettes courantes</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	152,9	153,1
Dettes d'impôts	3,9	5,6
Emprunts	3,2	7,7
Instruments financiers dérivés	1,4	1,3
Pensions et indemnités de départ à la retraite	0,2	0,2
Provisions pour autres passifs et autres dettes	10,6	13,4
	<b>172,2</b>	<b>181,3</b>
<b>Total du passif</b>	<b>762,5</b>	<b>762,2</b>

# Compte de résultat consolidé

en millions d'euros	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007 Retraité
Chiffre d'affaires	306,4	302,1
Coût des ventes	(220,8)	(220,3)
<b>Marge brute</b>	<b>85,6</b>	<b>81,8</b>
Frais de distribution et de vente	(15,9)	(15,9)
Frais administratifs	(21,7)	(20,9)
Frais de recherche et développement	(7,4)	(7,6)
Frais de restructuration	-	(0,1)
Autres charges et produits opérationnels	0,1	(2,3)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>40,7</b>	<b>35,0</b>
<b>Charges / produits financiers</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(9,1)</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(4,5)	(3,6)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>27,9</b>	<b>22,3</b>
Impôt sur le bénéfice	(5,4)	(6,5)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>22,5</b>	<b>15,8</b>
Résultat net – part des minoritaires	-	0,1
<b>Résultat net après minoritaires</b>	<b>22,5</b>	<b>15,9</b>
<b>Dont résultat part du Groupe</b>	<b>22,5</b>	<b>15,8</b>
<b>Dont intérêts minoritaires</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>
Résultat par action en euros	1,22	0,86
Résultat par action dilué en euros	1,22	0,86

## Etat consolidé des produits et des charges comptabilisés sur la période

en millions d'euros	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007
Couvertures de flux de trésorerie	(0,7)	(2,3)
Couverture d'un investissement net	4,5	0,4
Ecart actuariels sur plans de retraite à prestations définies	-	-
Différences de conversion	(4,9)	2,7
Impôts sur les éléments imputés directement aux capitaux propres ou transférés des capitaux propres	(1,0)	0,6
Profit (perte) net comptabilisé directement en capitaux propres	(2,1)	1,4
Résultat de l'exercice	22,5	15,8
<b>Total des produits comptabilisés durant l'exercice</b>	<b>20,4</b>	<b>17,2</b>
<b>Revenant :</b>		
Aux actionnaires de la société	20,4	17,2
Aux intérêts minoritaires	-	-

## Tableaux de flux de trésorerie consolidés

en millions d'euros	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007
<b>Résultat net</b>	<b>22,5</b>	<b>15,8</b>
<b>Ajustements :</b>		
Résultat dans les entreprises associées (net de dividendes)	5,0	3,7
Charge d'impôt	5,4	6,5
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels et corporels	14,2	14,1
Produits et charges financiers	8,3	9,1
Variation des provisions	(4,7)	(3,7)
Autres éléments n'ayant pas d'incidence sur la trésorerie	0,1	(1,2)
	<b>50,8</b>	<b>44,3</b>
Variation des stocks et en-cours	(8,1)	(15,8)
Variation des créances clients et autres créances	3,0	(17,3)
Variation des dettes fournisseurs et autres dettes	(1,2)	(1,7)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(34,8)</b>
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité avant coût de l'endettement brut et impôt</b>	<b>44,5</b>	<b>9,5</b>
Intérêts financiers payés	(11,9)	(9,7)
Impôt payé	(2,0)	(3,2)
<b>Flux net de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>30,6</b>	<b>(3,4)</b>
<b>Flux de trésorerie générés par les opérations d'investissement</b>		
Acquisition de filiales, nette de la trésorerie acquise	(3,8)	-
Achat d'immobilisations corporelles	(10,9)	(8,8)
Achat d'immobilisations incorporelles	(3,0)	(2,6)
Produits de cessions d'immobilisations de production	1,2	0,1
Produits de cessions d'actifs financiers disponibles à la vente	2,4	1,2
Achats de titres à court terme	(2,1)	(1,2)
Encaissements d'intérêts	-	2,3
<b>Flux net de trésorerie générés par les opérations d'investissement</b>	<b>(16,2)</b>	<b>(9,0)</b>
<b>Flux de trésorerie générés par les opérations de financement</b>		
Achat / Produits sur actions propres	-	(0,1)
Augmentation / (diminution) des autres dettes à long terme	0,4	(0,3)
<b>Flux net de trésorerie générés par les opérations de financement</b>	<b>0,4</b>	<b>(0,4)</b>
Variation nette de la trésorerie	14,8	(12,8)
Trésorerie et équivalent de trésorerie au début de la période	42,3	61,6
Gains / (pertes) de change sur trésorerie et équivalents trésorerie	(0,6)	(0,6)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>56,5</b>	<b>48,2</b>