



N° 13-07

Saft Groupe SA annonce ses résultats pour l'exercice 2006

Paris, le 15 mars 2007 – Saft [Euronext Paris : FR0010208165, 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 l'exercice 2006, clos le 31 décembre 2006.

Chiffres clés

- Chiffre d'affaires annuel 2006 de 560,2 millions d'euros :
 - Supérieur aux prévisions initiales de 540 à 550 millions d'euros et aux prévisions révisées de 550 millions d'euros + 1%
 - Grâce à une bonne croissance dans les principales activités, le chiffre d'affaires baisse de seulement 7,1 millions d'euros (-1,3%) par rapport à l'exercice 2005 (à périmètre et taux de change constants), malgré une diminution d'environ 35 millions d'euros des ventes réalisées auprès de l'armée américaine.
- La rentabilité est conforme aux prévisions, malgré la hausse du prix du nickel (qui a plus que doublé en 2006) et une très mauvaise performance de RBS. Après retraitement des éléments non récurrents pour 2005 et 2006 :
 - L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) s'élève à 99,3 millions d'euros en 2006, à comparer à la fourchette de prévisions de 97 à 101 millions d'euros et contre 110 millions d'euros en 2005.
 - Le résultat opérationnel (EBIT) s'établit à 73,5 millions d'euros en 2006, à comparer à la fourchette de prévisions de 71 à 75 millions d'euros, et contre 85,7 millions d'euros en 2005.
 - Le résultat après impôt s'élève à 37,9 millions d'euros en 2006, en hausse de 8,6 %, à comparer à la fourchette de prévisions de 37 à 40 millions d'euros, et contre 34,9 millions d'euros en 2005, en raison d'une baisse notable des frais financiers.
 - Le résultat par action augmente de 8,5% à 2,05 euros en 2006 contre 1,89 euro en 2005.
- L'endettement net au 31 décembre 2006 est de 300,6 millions d'euros, contre 334,8 millions d'euros au 31 décembre 2005.
- Le versement d'un dividende de 0,68 euro par action, en hausse de 4,6%, sera proposé lors de l'Assemblée Générale Annuelle.

John Searle, Président du Directoire, a déclaré : « Je suis très satisfait d'annoncer que le Groupe a réussi à atteindre chacun de ses objectifs financiers en 2006. Nous avons en particulier dépassé nos prévisions de chiffre d'affaires et atteint nos estimations en termes de bénéfices, en dépit de la hausse du prix du nickel (qui a plus que doublé au cours de l'année), ce qui démontre la capacité de Saft à résister dans cet environnement. Le chiffre d'affaires a baissé de 7 millions d'euros seulement, malgré une diminution d'environ 35 millions d'euros des ventes réalisées auprès de l'armée américaine, grâce à la croissance nette de 5% des autres lignes de produits. Des frais financiers moins élevés nous ont permis d'accroître le résultat après impôt et nous avons pu, grâce à une excellente trésorerie, rembourser par anticipation 20 millions d'euros de dette en 2006. Nous avons continué à développer nos futurs relais de croissance, et je suis en particulier satisfait par les progrès accomplis, dès sa première année, par JC-S, notre joint-venture pour véhicules hybrides qui affiche des résultats de bon augure pour l'avenir de cette activité. »

Résultats consolidés pour l'exercice complet

M €	Exercice clos le 31 décembre			Exercice clos le 31 décembre		
	2006	2005	Variation (en %)	2006	2005	Variation (en %)
	Hors éléments non récurrents			Publié		
Chiffre d'affaires	560,2	566,2	- 1,1 %	560,2	566,2	- 1,1 %
Marge brute	164,5	177,4	- 7,3 %	164,5	177,4	- 7,3 %
<i>Marge brute en %</i>	29,4 %	31,3 %		29,4 %	31,3 %	
EBITDA*	99,3	110,0	- 9,7 %	99,3	104,3	- 4,8 %
<i>Marge EBITDA en %</i>	17,7 %	19,4 %		17,7 %	18,4 %	
EBIT*	73,5	85,7	- 14,2 %	73,5	80,0	- 8,1 %
<i>Marge opérationnelle en %</i>	13,1 %	15,1 %		13,1 %	14,1 %	
Résultat avant impôt**	53,9	50,4	6,9 %	68,8	32,6	111,0 %
Résultat après impôt ***	37,9	34,9	8,6 %	46,9	20,4	129,9 %
Résultat par action	2,05	1,89	8,5 %	2,54	1,10	130,2 %

Pour de plus amples informations concernant les résultats 2006 de Saft, y compris les états financiers complets, merci de vous reporter à la section financière du « Rapport financier annuel » disponible sur le site de Saft www.saftbatteries.com.

Remarques :

Des informations relatives aux changements de périmètre décrits ci-dessous sont reprises plus en détail dans la suite de ce communiqué de presse :

- Mise en équivalence de la *joint-venture* avec ASB, qui était auparavant consolidée selon la méthode de l'intégration proportionnelle. Les résultats de 2005 ont été retraités sur la même base.
- Acquisition de 51 % de AMCO-Saft India Ltd en janvier 2006. Cette opération a été consolidée par intégration globale avec des intérêts minoritaires de 49 %.
- Mise en équivalence de la participation de 49 % dans Johnson Controls – Saft Advanced Power Solutions LLC (« JC-S »), créée en janvier 2006.

Le résultat opérationnel (EBIT) fait référence au résultat opérationnel avant frais de restructuration et autres produits et charges.

L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) fait référence au résultat opérationnel avant dépréciation, amortissements, frais de restructuration et autres produits et charges.

* Y-compris les coûts de transaction non récurrents de 5,7 millions d'euros en 2005.

** Y-compris les coûts de transaction non récurrents de 5,7 millions d'euros en 2005, la charge non récurrente de refinancement de 12,1 millions d'euros en 2005 et le profit non récurrent de 14,9 millions d'euros sur la création de JC-S en 2006.

*** Y-compris les coûts de transaction non récurrents de 5,7 millions d'euros en 2005, la charge non récurrente de refinancement de 12,1 millions d'euros en 2005 (moins l'impôt de 3,3 millions d'euros) et le profit non récurrent de 14,9 millions d'euros sur la création de JC-S en 2006 (moins l'impôt de 5,9 millions d'euros).

Résultats par division

Division	Exercice clos le 31 décembre 2006				Exercice clos le 31 décembre 2005		
	Chiffre d'affaires	Variation Chiffre d'affaires	EBITDA	Marge sur EBITDA	Chiffre d'affaires	EBITDA	Marge sur EBITDA
	M €	(en %)	M €	(en %)	M €	M €	(en %)
SBG	240,5	- 5,3 %	55,9	23,2 %	254,9	63,3	24,8 %
IBG	238,7	3,9 %	53,0	22,2 %	227,8	55,6	24,4 %
RBS	81,0	- 2,9 %	- 5,7	- 7,0 %	83,5	0,1	0,1 %
Autres	0,0		- 3,9		0,0	- 9,0	
Total	560,2	- 5,3 %	99,3	17,7 %	566,2	110,0	19,4 %

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.

Le centre de coûts "Autres" inclut les fonctions centrales telles que l'informatique, la recherche, la direction générale et la direction financière et administrative. La réduction des pertes enregistrée par ce centre de coûts est en grande partie due à l'augmentation de la refacturation interne aux 3 divisions, soit l'équivalent de 1% du chiffre d'affaires.

Speciality Battery Group (SBG)

- Le chiffre d'affaires de la division SBG a reculé de 5,3 % à taux de change et périmètre constants, du fait d'une baisse des ventes réalisées auprès de l'armée américaine d'un montant d'environ 35 millions d'euros (comme annoncé précédemment), en grande partie compensée par la croissance nette de l'ordre de 10 % dans les autres segments, qui se sont tous bien tenus.
- La baisse de la marge EBITDA s'explique par l'accroissement des refacturations internes (comme expliqué ci-dessus) et la baisse des ventes.

Industrial Battery Group (IBG)

- La division IBG a réalisé une bonne année 2006, avec des ventes en hausse de 3,9 % à taux de change et périmètre constants. Les ventes ont été particulièrement soutenues dans les segments des batteries stationnaires pour les télécommunications et à usage industriel ; elles ont permis de compenser le léger

fléchissement du segment ferroviaire, qui avait connu une croissance exceptionnelle en 2005.

- La baisse de la marge EBITDA s'explique par l'accroissement des refacturations internes (comme expliqué ci-dessus) et l'augmentation des coûts du nickel.

Rechargeable Battery Systems (RBS)

- Le chiffre d'affaires de la division RBS a enregistré un repli de 2,9 % à taux de change constants. Les segments de l'éclairage de sécurité et de l'électronique professionnelle ont tous deux dégagé une croissance modérée par rapport à l'année dernière, qui n'a toutefois pas suffi à compenser la diminution attendue des ventes dans le segment non stratégique de la téléphonie portable et du « grand public ».
- La baisse de la marge EBITDA s'explique par :
 - l'augmentation des refacturations internes (comme expliqué ci-dessus)
 - l'augmentation des coûts du nickel
 - une perte de l'efficacité de la production d'environ 1 million d'euros pendant la mise en place réussie du plan de restructuration durant le premier semestre, et
 - 3 millions d'euros de coûts non récurrents suite à des défauts sur un produit qui ont conduit à des rappels, dont les coûts ont été provisionnés en totalité.

Coûts des matières premières

Comme nous l'avons déjà indiqué, le nickel représente la majeure partie des achats de métaux effectués par Saft. Les coûts du nickel ont significativement augmenté depuis avril 2006. Les prix moyens de la tonne au comptant sur le London Metal Exchange (LME) en 2006 étaient d'environ 15 000 dollars au T1, 20 000 dollars au T2, 29 000 dollars au T3 et 33 000 dollars au T4. Le prix moyen sur le LME était d'environ 24 000 dollars en 2006 contre 15 000 dollars en 2005.

En 2006, les prix du nickel ont également été très volatils à partir du mois d'avril, le prix au comptant sur le LME s'établissant à 16 000 dollars au minimum et à plus de 35 000 dollars au maximum.

En 2006, Saft a acheté approximativement 1 400 tonnes de nickel à des prix directement liés à ceux sur le LME. Le groupe a, en outre, acheté environ 600 tonnes de produits dérivés du nickel (nets des ventes de produits recyclés), en grande partie sur la base de contrats à prix fixe à long terme. Eu égard à la forte hausse des prix du nickel, les fournisseurs de ces produits dérivés ont maintenant modifié leur politique de prix, afin de les aligner directement sur les prix du LME.

Saft a réagi rapidement à cette augmentation des coûts et de la volatilité. La division IBG a mis en place des augmentations de l'ensemble de ses prix les 1^{er} juillet 2006 et 1^{er} janvier 2007, tandis que la division RBS a introduit un surcoût lié au cours du nickel au comptant sur le LME à partir du 1^{er} juillet 2006. Ces augmentations de prix et surcoûts s'appliquent aux nouvelles commandes (sauf clause contraire). Cependant, compte tenu du carnet de commandes et des appels d'offre de chaque division, il y a inévitablement un décalage avant que les augmentations de prix ou les surcoûts soient appliqués : il est d'environ 6 mois pour IBG et d'environ 3 mois pour RBS. IBG a représenté environ 60% du nickel consommé par Saft en 2006 et RBS les 40% restants. La division SBG n'utilise pas, quant à elle, une quantité significative de nickel.

Les prix du nickel ont poursuivi leur ascension en 2007 et, malgré de nouvelles augmentations de prix que la division IBG pourrait introduire, les marges continueront à en être impactées en raison de ce décalage dans le temps. Saft estime néanmoins que cette érosion de la marge cessera une fois que les prix du nickel se stabiliseront.

Saft n'a pas aujourd'hui de couverture pour ses achats. La division RBS n'a recours à aucune couverture, compte tenu de l'application du surcoût. La division IBG n'a recours à aucune couverture aux prix actuels pendant cette période de coûts élevés et volatils du nickel. Cependant, Saft continue à étudier les futures stratégies de couverture et opportunités.

Johnson Controls – Saft (« JC-S »)

En janvier 2006, Johnson Controls et Saft ont créé la *joint-venture* Johnson Controls - Saft Advanced Power Solutions LLC (« JC-S »), avec pour objectif de devenir le principal fournisseur occidental de batteries pour véhicules hybrides et électriques. Le savoir-faire reconnu de Saft dans le domaine de la haute technologie pour batteries à haute performance vient compléter les atouts de Johnson Controls en matière de capacités de production à grande échelle et d'excellente connaissance du secteur automobile mondial. Saft a apporté son savoir-faire, ainsi que des licences et contrats technologiques, pour une participation de 49%. Johnson Controls a apporté son savoir-faire, des licences et contrats technologiques et 40 millions de dollars en numéraire et en actifs pour une participation de 51%.

Cette *joint-venture* a eu l'impact suivant sur les résultats 2006 de Saft :

- La création de la *joint-venture* a donné lieu pour Saft à l'enregistrement d'un produit non récurrent de 14,9 millions d'euros. Il correspond à la quote-part de Saft dans la juste valeur de JC-S, après élimination de tout produit intragroupe. Il est comptabilisé sous la rubrique "Autres produits et charges d'exploitation" après l'EBITDA.
- Saft a, par ailleurs, constitué une provision pour impôts différés de 5,9 millions d'euros au titre de ce produit, soit une augmentation nette du résultat après impôt de 9,0 millions d'euros.
- Sous la rubrique "Quote-part dans le résultat des entreprises associées", Saft a enregistré 4,4 millions d'euros au titre de sa quote-part de 49% dans les pertes de JC-S.
- Saft a également inscrit 1,7 million d'euros d'impôts différés au titre de ces pertes.

La *joint-venture* a déjà annoncé les succès suivants depuis sa création :

- L'attribution d'un contrat avec le consortium USABC en vue d'accélérer le développement des batteries lithium-ion pour véhicules hybrides et électriques ;
- La signature d'une lettre d'intention avec l'un des principaux constructeurs automobiles portant sur deux programmes de fabrication de batteries lithium-ion pour véhicules hybrides et électriques. En conséquence, JC-S est actuellement en train de construire une unité de production de batteries lithium-ion sur le site RBS de Saft à Nersac ;
- L'attribution d'un contrat avec General Motors portant sur le développement de batteries lithium-ion pour une future version hybride plug-in du 4x4 Saturn Vue.

Au vu de ces succès et d'autres opportunités, les deux partenaires ont décidé d'augmenter les investissements et les coûts opérationnels prévus au budget.

Evolution du périmètre en 2006

Les changements de périmètre suivants sont intervenus en 2006 :

- Consolidation par intégration globale de la nouvelle filiale indienne, AMCO-Saft India Ltd, avec des intérêts minoritaires de 49 % ;
- Comme annoncé précédemment, un changement de méthode comptable concernant les coentreprises contrôlées conjointement, désormais consolidées par mise en équivalence. Ce changement s'applique à JC-S (consolidée à partir de 2006) et à la *joint-venture* ASB/MSB sous contrôle commun avec EADS, qui faisait auparavant l'objet d'une intégration proportionnelle. Les états financiers 2005 de Saft ont dès lors été retraités avec la mise en équivalence d'ASB/MSB.

Revue de l'activité 2006

John Searle, Président du Directoire, a ajouté : « *Compte tenu des difficultés rencontrées en 2006, les résultats de Saft témoignent de la robustesse et de la rentabilité intrinsèques du Groupe.*

Comme nous l'avons annoncé précédemment, les ventes de la division Specialty Battery Group (SBG) à l'armée américaine ont baissé de 35 millions d'euros, à un peu moins de 20 millions d'euros, en raison du sur-stockage par ce client. Toutefois, SBG a enregistré une croissance nette de 10% du chiffre d'affaires dans ses autres segments, une excellente performance. L'usine de SBG en Chine est désormais achevée et a commencé à produire et à livrer des volumes significatifs pour répondre à la demande locale.

La division Industrial Battery Group (IBG) a affiché de solides résultats avec une progression de 3,9% de son chiffre d'affaires à taux de change et périmètre constants. Notre nouvelle filiale indienne a également contribué à hauteur de 0,9% à la croissance du chiffre d'affaires. Tout en restant élevée à 22,2%, la marge EBITDA a néanmoins été impactée par la hausse des prix du nickel.

2006 aura été une très mauvaise année pour la division Rechargeable Battery Systems (RBS). L'augmentation du prix du nickel, les défauts d'un produit et des pertes de productivité lors de la mise en place du plan de sauvegarde de l'emploi au premier semestre 2006 ont pesé sur la rentabilité. Cependant, plus positivement, les segments stratégiques de la division ont dégagé une croissance modeste du chiffre d'affaires et le site de RBS à Nersac en France joue un rôle de plus en plus important pour l'avenir de la joint-venture JC-S.

J'ai le plaisir d'annoncer que Saft proposera le versement d'un dividende de 0,68 euro par action lors de l'Assemblée Générale des Actionnaires, ce qui correspond à une hausse de 4,6% et à environ 33% du résultat après impôt de 2006. »

Perspectives

Pour l'année 2007, Saft prévoit une croissance organique du chiffre d'affaires des divisions IBG et SBG en ligne avec ses prévisions de croissance à moyen terme, de l'ordre de 4 à 5 %. Par ailleurs, nous attendons une croissance du chiffre d'affaires de la division IBG due aux augmentations du prix du nickel déjà survenues le 1^{er} juillet 2006 et le 1^{er} janvier 2007 d'une part, et, d'autre part, due aux éventuelles augmentations à venir. Toutes ces augmentations de prix s'appliquent aux nouvelles commandes, et sont donc sujettes à un décalage d'environ 6 mois dans le temps.

Saft ne prévoit pas de croissance organique du chiffre d'affaires de la division RBS. Les ventes bénéficieront de nouveau des surcoûts liés au nickel, mais il est probable que cela se traduise également par des volumes réduits, de sorte que Saft n'anticipe pas de croissance du chiffre d'affaires de cette division en 2007.

Ainsi, dans l'hypothèse de coûts du nickel en 2007 proches de 34 000 dollars la tonne comme au 31 décembre 2006, Saft anticipe les résultats suivants pour 2007 :

- Chiffre d'affaires – 580 à 600 millions d'euros
- EBITDA - 99 à 103 millions d'euros
- EBIT – 71 à 75 millions d'euros
- Résultat net – 34 à 38 millions d'euros

Ces estimations sont basées sur :

- Un coût moyen du nickel de 34 000 dollars la tonne en 2007 ;
- Une hausse supplémentaire pour les commandes reçues par IBG à partir du 1^{er} avril 2007. En revanche, cette hausse n'aura un impact matériel sur le chiffre d'affaires qu'à partir du T4 2007 ;
- Une augmentation des investissements en Recherche & Développement de JC-S ;
- La conjoncture économique actuelle ;
- Des taux de change constants ;
- Un taux d'imposition effectif de 33%.

Cependant, la volatilité des coûts du nickel influera bien entendu sur la rentabilité. Pour chaque 1000 dollars la tonne en prix moyen du nickel au-dessus (ou en-dessous) de 34 000 dollars en 2007, Saft estime que ses prévisions d'EBITDA et EBIT seraient réduites (ou augmentées) d'environ 0,9 million d'euros.

John Searle, Président du Directoire, a conclu en ces termes : « *J'ai confiance dans la capacité de Saft à renouer avec la croissance du chiffre d'affaires en 2007. La performance opérationnelle restera bonne mais elle sera à l'évidence affectée par les prix du nickel tant que ceux-ci seront dans une dynamique haussière. J'attends une amélioration de notre niveau de profitabilité quand les prix du nickel se seront stabilisés.* »

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 18 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

Contacts :

FINANCIAL DYNAMICS

Elodie MARCHAND, Valery LEPINETTE – Tél. : 01.47.03.68.17 / 62

Elodie MARCHAND, Mob. : +33 6 11 47 43 08, e-mail : elodie.marchand@fd.com

Valery LEPINETTE, Mob. : +33 6 32 65 79 28, e-mail : valery.lepinette@fd.com

SAFT

Jill LEDGER, Corporate Communications and Investor Relations Director

Tel. : +33 1 49 93 17 77, e-mail : jill.ledger@saftbatteries.com

IMPORTANT LEGAL INFORMATION AND CAUTIONARY STATEMENTS

Certaines déclarations figurant dans le présent document contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent par nature des risques, identifiés ou non, et des incertitudes pouvant donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels ou les objectifs de Saft et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations.

Annexes

Compte de résultat consolidé

en millions d'euros	31/12/2006	31/12/2005 Retraité
Chiffre d'affaires	560,2	566,2
Coût des ventes	-395,7	-388,8
Marge brute	164,5	177,4
Frais de distribution et de vente	-32,8	-32,6
Frais administratifs	-40,9	-40,4
Frais de transaction	-	-5,7
Frais de recherche et de développement	-17,3	-18,7
Frais de restructuration	-0,6	-4,5
Autres charges et produits opérationnels	12,0	2,1
Résultat opérationnel	84,9	77,6
Produits et charges financiers	-12,0	-45,8
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-4,1	0,8
Résultat avant impôt	68,8	32,6
Impôt sur le bénéfice	-21,9	-12,2
Résultat net de la période	46,9	20,4
Dont résultat part du Groupe	46,9	20,4
Dont intérêts minoritaires	-	-
Résultat par action en euros	2,54	1,10
Résultat par action dilué en euros	2,54	1,10

Bilan consolidé (1 sur 2)

ACTIF

en millions d'euros	31/12/2006	31/12/2005 Retraité
Actif non courant		
Immobilisations corporelles nettes	107,5	105,1
Immobilisations financées par crédit-bail	3,3	3,3
Participations dans des entreprises associées	21,2	10,1
Immeubles de placement	0,5	0,7
Ecart d'acquisition	111,5	119,2
Immobilisations incorporelles nettes	247,7	252,8
Participations dans des sociétés liées	0,4	0,4
Impôts différés actifs	10,6	17,3
Créances financières	2,3	1,4
	505,0	510,3
Actif courant		
Stocks	71,3	66,9
Créances et comptes rattachés	136,5	119,9
Instruments financiers dérivés	1,8	4,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	61,6	64,1
	271,2	255,2
Total de l'actif	776,2	765,5

Bilan consolidé (2 sur 2)

PASSIF

en millions d'euros	31/12/2006	31/12/2005 Retraité
Capitaux propres		
Capital	18,5	18,5
Prime d'émission	-2,6	15,5
Rachat d'actions	-0,6	-
Réserves de conversion	-3,9	2,3
Réserves de juste valeur	13,8	9,3
Réserves de consolidation	81,5	27,4
Intérêts minoritaires	0,7	-
Total capitaux propres de l'ensemble consolidé	107,4	73,0
DETTES		
Dettes non courantes		
Avances conditionnées	5,2	5,2
Emprunts	352,4	394,9
Autres dettes à long terme	2,9	3,1
Impôts différés passifs	63,7	56,7
Pensions et indemnités de départ à la retraite	11,1	12,2
Provisions pour autres passifs et autres dettes	45,0	50,6
	480,3	522,7
Dettes courantes		
Fournisseurs et comptes rattachés	150,8	138,3
Dettes d'impôts	5,3	3,8
Emprunts	9,8	4,0
Instruments financiers dérivés	4,2	0,8
Pensions et indemnités de départ à la retraite	0,3	0,5
Provisions pour autres passifs et autres dettes	18,1	22,4
	188,5	169,8
Total du passif	776,2	765,5

Tableau de Flux de Trésorerie consolidé

en millions d'euros	31/12/2006	31/12/2005 Retraité
Flux de trésorerie générés par l'activité		
Flux provenant de l'activité	83,0	98,0
Intérêts versés	-12,6	-24,7
Impôts versés	-10,4	-11,8
Flux net de trésorerie générés par l'activité	60,0	61,5
Flux de trésorerie des opérations d'investissement		
Acquisition de filiales, nette de la trésorerie acquise	-1,7	-
Achat d'immobilisations corporelles	-21,5	-14,9
Achat d'immobilisations incorporelles	-6,5	-7,2
Produits de cessions d'immobilisations de production	1,0	0,2
Produits de cessions d'actifs financiers disponibles à la vente	2,5	0,1
Achats de titres à court terme	-3,4	-0,1
Encaissements d'intérêts	1,6	2,8
Flux net de trésorerie utilisés dans les opérations d'investissement	-28,0	-19,1
Flux de trésorerie générés par les opérations de financement		
Produits de l'émission d'actions	-	22,2
(Achats) - Ventes d'actions propres	-0,6	-
Augmentation des emprunts	-	387,9
Diminution des emprunts	-20,2	-479,9
Produits reçus sur SWAP de taux	-	3,9
Augmentation / (diminution) des autres dettes à long terme	-0,3	-1,7
Dividendes payés	-12,0	-
Flux net de trésorerie générés par les opérations de financement	-33,1	-67,6
Variation nette de la trésorerie	-1,1	-25,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	64,1	87,5
Gains / (pertes) de change sur trésorerie et équivalents trésorerie	-1,4	1,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	61,6	64,1