

Communiqué de presse

Changé, le 7 mars 2016

Résultats consolidés au 31 décembre 2015

Croissance de l'activité en ligne avec les objectifs
Sensible progression des indicateurs de rentabilité
Solidité financière confirmée

2016

Acquisition de HPS Nuclear Services

Croissance organique renforcée par la croissance externe
Hausse confirmée des résultats

Exercice 2015 dynamique

- 🌱 Activité solide dans la plupart des métiers, notamment sur les marchés de traitement
- 🌱 Développements ciblés sur les marchés des déchets techniques en France et à l'International : déchets médicaux (DASRI), déchets faiblement radioactifs (TFA), ...
- 🌱 Refinancement anticipé de la dette bancaire senior : flexibilité financière accrue et baisse du coût de la dette
- 🌱 Evolution de la gouvernance : actionnariat familial conforté ; indépendance renforcée du Conseil d'administration

Résultats consolidés en forte hausse

- | | |
|--|---------------------------------|
| 🌱 Croissance conforme aux attentes | CA contributif : +2% à 440,0 M€ |
| 🌱 Bonne performance opérationnelle | ROC : +14% à 40,6 M€ |
| 🌱 Sensible progression du résultat net | RNPG +72% à 16,8 M€ |

Dividende proposé : 0,95 € par action

Perspectives : poursuite de la stratégie de croissance sur les marchés à forte valeur ajoutée

- 🌱 Croissance externe sur le marché des TFA : acquisition de HPS Nuclear Services, spécialiste de la radioprotection (mars 2016)
- 🌱 Croissance organique et hausse de la rentabilité confirmées en 2016

Lors du Conseil d'administration du 29 février 2016 qui a arrêté les comptes au 31 décembre 2015, Joël Séché a déclaré :

« L'exercice 2015 se caractérise par une croissance satisfaisante de la plupart de nos métiers et par la forte progression de tous nos indicateurs de rentabilité. L'activité a été soutenue par la solidité des marchés de traitement et par une dynamique commerciale favorable.

La bonne performance opérationnelle et l'amélioration sensible du résultat financier, consécutive aux refinancements anticipés de notre dette obligataire et bancaire en 2014 et 2015, ont permis une très forte hausse du résultat net ; la situation financière en est confortée et affiche des ratios bilanciers maîtrisés.

Par ailleurs, le Groupe a su saisir des opportunités de croissances externes sur les marchés de DASRI : la création de Séché Healthcare, la prise de contrôle de Sodicone en région Bretagne et l'acquisition de Moringa en Martinique renforcent les positions du Groupe sur ce marché à valeur ajoutée en France, tandis que la prise de participation dans Kanay au Pérou lui offre de nouvelles perspectives à l'International.

Avec la création de Séché Energies, début 2015, le Groupe a affiché sa volonté de se développer sur les marchés des déchets faiblement radioactifs en France et à l'International. Cette démarche se trouve confortée aujourd'hui avec l'acquisition de HPS Nuclear Services, qui nous ouvre les marchés de la radioprotection, incontournables dans le domaine du nucléaire.

Acteur de l'économie verte, Séché Environnement poursuivra en 2016 son développement sur les marchés porteurs de l'économie circulaire et du développement durable et devrait connaître une légère croissance organique de son activité consolidée renforcée par la contribution de ces récentes croissances externes.

Cette stratégie de croissance sur les marchés des déchets à forte expertise, en France et à l'International, permet au Groupe d'envisager avec confiance la poursuite de la progression de ses résultats en 2016. »

Commentaires sur les comptes consolidés au 31 décembre 2015

Au 31 décembre 2015, Séché Environnement extériorise un **résultat net consolidé part du Groupe en très forte progression : +72% à 16,8 M€** (vs. 9,8 M€ un an plus tôt). Cette performance reflète la bonne orientation de la plupart des métiers du Groupe sur la période et l'amélioration sensible des résultats opérationnels et financiers.

Le **chiffre d'affaires consolidé contributif¹** a connu une **progression en ligne avec les objectifs**, à 440,0 M€ au 31 décembre 2015 vs. 433,2 M€ un an plus tôt, porté par la bonne tenue des activités de traitement et en dépit du décalage affiché en fin d'année par les métiers d'éco-services dans le démarrage de certains chantiers importants en dépollution.

L'EBE progresse fortement à 88,1 M€, soit 20,0% du CA contributif (vs. 82,1 M€ soit 19,0% du CA contributif il y a un an en données pro forma). Cette évolution favorable reflète pour partie (+3,1 M€), la contribution de la croissance organique et les effets mix positifs résultant de la bonne tenue des activités de traitement, et pour partie (+2,9 M€), le solde de divers éléments (baisse des charges externes en lien avec une évaluation affinée des charges de gros entretien-, effets des reports d'activités ou de la baisse du prix de l'énergie ...). En ligne avec la progression de l'EBE, le **ROC est porté à 40,6 M€, soit 9,2% du CA contributif** (vs. 35,7 M€, soit 8,2% du CA contributif 2014 pro forma).

Le **résultat financier** bénéficie de la baisse du coût de l'endettement brut résultant des refinancements obligataires et bancaires opérés respectivement en mai 2014 et mai 2015 : ce solde **s'améliore sensiblement, à (12,1) M€** en 2015 contre (14,0) M€ un an plus tôt.

L'amélioration du résultat net des sociétés intégrées et de la quote-part dans les entreprises associées portent le **résultat net consolidé à 16,8 M€, soit 3,8% du CA contributif** en 2015 (vs. 9,8 M€ soit 2,3% du CA contributif 2014).

La situation financière est solide et affiche des **ratios bilanciers maîtrisés** : au 31 décembre 2015, la dette financière nette s'établit à 258,8 M€ extériorisant un **gearing (DFN/FP) de 1,06x** et un **leverage (DFN/EBE) de 2,94x**.

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale du 28 avril 2016 appelée à statuer sur les comptes 2015, le versement d'un **dividende de 0,95 € par action inchangé** par rapport à l'an passé.

Au 31 décembre En M€	2014 publié	2014 pro forma	En %	2015	En %	Variation brute
CA contributif	433,2	433,2	100%	440,0	100%	+1,6%
EBE	82,3	82,1	19,0%	88,1	20,0%	+7,3%
ROC	35,7	35,6	8,2%	40,6	9,2%	+14,1%
RO	32,9	32,8	7,6%	38,5	8,8%	+17,4%
Résultat financier	(14,0)	(14,0)	-	(12,1)	-	-13,7%
RN des s ^{tés} intégrées	11,8	11,7	2,7%	17,9	4,1%	+53,3%
RN (pdG)	9,8	9,8	2,3%	16,8	3,8%	+72,2%



Pro forma 2014 : application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 à la C3S 2014 et 2013

- Impact sur l'EBE 2014 : (0,2) M€
- Impact sur les fonds propres d'ouverture 2015 : +0,5 M€

¹ *Chiffre d'affaires consolidé publié diminué du CA IFRIC 12 et des indemnités de détournement, nettes des charges variables, perçues pour couvrir les coûts engagés pour assurer la continuité du service public pendant les travaux de désamiantage de l'incinérateur de Strasbourg-Sénerval*

Analyse des comptes consolidés au 31 décembre 2015

Croissance de l'activité conforme aux attentes

-  CA contributif : +1,6% à 440,0 M€
-  Evolution différenciée des filières non significative

Au 31 décembre 2015, Séché Environnement publie un chiffre d'affaires consolidé de 460,9 M€, en progression de 3,6% par rapport au chiffre d'affaires publié au 31 décembre 2014 (444,7 M€).

Retraité du chiffre d'affaires IFRIC 12, représentant le montant des investissements réalisés pour le compte des collectivités sur les actifs concédés, soit 6,6 M€ en 2015 (vs. 8,1 M€ en 2014), le chiffre d'affaires hors IFRIC 12 s'établit à 454,3 M€ au 31 décembre 2015 (vs. 436,6 M€ un an plus tôt) marquant une progression de 4,1% sur la période.

A noter que le chiffre d'affaires intègre également des indemnités de détournement perçues, nettes de l'économie de charges variables, pour couvrir les coûts engagés pour assurer la continuité du service public pendant la durée du désamiantage de l'incinérateur de Strasbourg-Sénerval.

Au 31 décembre 2015, le montant de ces indemnités non contributives à la marge s'élèvent à 14,3 M€ (vs. 3,4 M€ en 2014).


Net de ces indemnités de détournement et du CA IFRIC 12, **le chiffre d'affaires contributif** de Séché Environnement au 31 décembre 2015 s'établit donc à 440,0 M€ (vs. 433,2 M€ un an plus tôt), marquant une **progression de 1,6%**, en ligne avec les attentes.

Données consolidées en M€

Au 31 décembre	2014	2015	Variation	Variation
	pro forma		brute	organique
Filière Déchets Dangereux (DD)	271,4	265,7	-2,1%	-2,5%
Filière Déchets Non Dangereux (DND)	161,8	174,3	+5,5%	+5,5%
Chiffre d'affaires contributif	433,2	440,0	+1,6%	+1,3%
<i>Indemnités de détournement</i>	<i>3,4</i>	<i>14,3</i>	-	-
<i>CA IFRIC 12</i>	<i>8,1</i>	<i>6,6</i>	-	-
Chiffre d'affaires consolidé publié	444,7	460,9	+3,6%	+3,4%

Au 31 décembre 2014, le chiffre d'affaires contributif à taux de change constant se serait établi à 433,2 M€, reflétant l'absence d'effet de change significatif sur la période.

En 2015, les filières ont connu une évolution différenciée mais non représentative de la résilience de leurs principaux marchés et des gains commerciaux réalisés sur l'exercice :

-  La filière **Déchets Dangereux (DD)** réalise au 31 décembre 2015, un chiffre d'affaires de 265,7 M€, marquant un recul de 2,1% par rapport à l'exercice 2014 (271,4 M€).

Cette évolution intègre un effet de périmètre à hauteur de 1,0 M€, reflétant essentiellement la consolidation au 1^{er} octobre 2015, de nouvelles activités de DASRI (entrée de Séché Healthcare, Sodicom et Moringa dans le périmètre de consolidation). **A périmètre constant, le chiffre d'affaires de la filière s'affiche en retrait de -2,5%.**

Alors que la filière a connu un bon niveau d'activité dans ses métiers de traitement (incinération notamment), elle a été pénalisée par des reports sur 2016 de mises en chantier de certains contrats de dépollution importants.

A l'International, le chiffre d'affaires s'affiche en croissance soutenue de 8,7%, à 23,4 M€ au 31 décembre 2015 (vs. 21,5 M€ l'an passé), porté par la bonne performance des activités PCB en Amérique Latine et l'évolution positive des activités de régénération en Espagne. A noter l'absence d'effet de change significatif.

- Le chiffre d'affaires publié de la **filière Déchets Non Dangereux (DND)** ressort à 195,2 M€ au 31 décembre 2015 (vs. 173,3 M€ en 2014).

Retraité du chiffre d'affaires IFRIC 12 (6,6 M€ en 2015 vs. 8,1 M€ en 2014) et des indemnités de détournement (14,3 M€ en 2015 vs. 3,4 M€ en 2014), le chiffre d'affaires contributif de la filière s'établit à 174,3 M€, affichant une **progression sensible de 5,5%** par rapport au chiffre d'affaires contributif réalisé l'an passé (161,1 M€).

L'ensemble des métiers a contribué à la croissance de la filière, cette dernière pouvant s'appuyer sur la résilience de ses marchés avec les collectivités notamment dans l'incinération, alors que les métiers de stockage ont été soutenus par des effets commerciaux positifs.

Vive progression de la rentabilité opérationnelle

- EBE à 20,0% CA contributif (vs. 19,0% en 2014 en données pro forma)
- ROC à 9,2% CA contributif (vs. 8,2% en 2014 en données pro forma)

L'excédent brut d'exploitation du Groupe (EBE) s'établit à 88,1 M€ au titre de l'exercice 2015, soit une progression de 7,3% par rapport à l'EBE 2014 (82,1 M€ en données pro forma). Il atteint **20,0% du chiffre d'affaires contributif** contre 19,0% en 2014 (données pro forma).

Cette bonne performance reflète :

- à hauteur de +3,1 M€ : la contribution de la croissance organique et les effets mix positifs résultant de bonne tenue des activités de traitement ;
- à hauteur de +2,9 M€, le solde de divers éléments tels que la baisse des charges externes résultant d'une comptabilisation (à hauteur de 5,8 M€) des dépenses de gros entretien sur les incinérateurs DD en tant que composants de l'actif immobilisé, l'impact négatif des reports d'activité (dépollution ...) ou la contribution favorable de la baisse des prix de l'énergie...

Le résultat opérationnel courant ressort en forte progression (+14,1%) à 40,6 M€ en 2015 soit **9,2% du chiffre d'affaires** contributif (contre 35,6 M€ soit 8,2% du chiffre d'affaires contributif en 2014, en données pro forma).

La hausse du résultat opérationnel courant résulte essentiellement de la progression de l'EBE et du retour à leur niveau normatif après un exercice 2014 fort, des dotations aux provisions pour suivi trentenaire.

En conséquence, **le résultat opérationnel s'établit à 38,5 M€** contre 32,8 M€ en 2014, à 8,8% du chiffre d'affaires contributif (vs. 7,6% il y a un an). A noter que ce solde enregistre la disparition des éléments exceptionnels de l'exercice 2014.

Amélioration sensible du résultat financier

- Baisse du coût de l'endettement brut
- Effets des charges ponctuelles de refinancement anticipé

Le résultat financier s'établit en 2015 à (12,1) M€ contre (14,0) M€ en 2014.

Il bénéficie de l'amélioration du coût de la dette nette, à 3,86% en 2015 contre 4,84% en 2014, grâce aux refinancements opérés, en mai 2014 pour la dette obligataire et en mai 2015 pour la dette bancaire senior.

Le résultat financier enregistre également, à hauteur de (1,2) M€, l'impact ponctuel du refinancement de son crédit senior alors que sur l'exercice 2014, il supportait pour (2,4) M€, l'impact du refinancement de la ligne obligataire.

Résultat net (pdG) en hausse de 72%

- 🌱 Résultat net des entreprises intégrées : +53%
- 🌱 Résultat net des activités poursuivies : +67%

Après comptabilisation de la charge d'impôt (-8,5 M€ en 2015 contre -7,1 M€ en 2014 données pro forma), le résultat des sociétés intégrées (RSI) s'établit à 17,9 M€ en 2015, vs. 11,7 M€ en 2014 (données pro-forma), marquant une hausse de 53% par rapport à l'an passé.

La quote-part dans le résultat des entreprises associées s'améliore compte tenu de la disparition de la provision supportée en 2014 au titre de la restructuration des activités de Gerep (1 M€).

Après prise en compte du résultat des activités abandonnées (-0,4 M€ en 2015 vs. -0,6 M€ en 2014 en données pro forma), le résultat net s'affiche en très forte progression : +72% à 16,8 M€ (vs. 9,8 M€ en 2014 données pro forma) marquant une **vive hausse de la rentabilité nette, à 3,8% du CA contributif** (vs. 2,3% en 2014 données pro forma).

Structure financière solide

- 🌱 Capex industriels de développement
- 🌱 Autofinancement en progression
- 🌱 Ratios bilanciers maîtrisés

En 2015, les **investissements industriels comptabilisés représentent 49,5 M€**, dont 6,7 M€ au titre des investissements IFRIC 12 (vs. respectivement 42,4 M€ et 8,4 M€ en 2014).

Les investissements comptabilisés pour compte propre totalisent 9,7% du chiffre d'affaires contributif en 2015 (vs. 7,8% en 2014). A noter qu'en 2015, Séché Environnement a porté un investissement de 10,6 M€ pour la reconstruction du centre de tri de Changé sinistré en 2014.

La MBA progresse sensiblement, en ligne avec la performance opérationnelle, à 75,7 M€ (vs. 62,9 M€ en 2014 en données pro forma) et représente 153% des investissements décaissés (49,3 M€ dont 6,2 M€ d'investissements financiers). Les investissements financiers reflètent essentiellement les investissements de croissance externe réalisés sur le marché des DASRI (5,9 M€).

L'endettement net bancaire² s'établit à 258,8 M€ au 31.12.2015 (vs. 210,2 M€ fin 2014 données pro forma). L'évolution de l'endettement net bancaire reflète essentiellement la variation non récurrente du BFR et les effets du rachat d'actions opéré en mai 2015.

Les **ratios bilanciers sont maîtrisés**, avec un **gearing** (Dettes Financières Nettes/Fonds Propres) à **1,06x** –vs. 0,81x au 31 décembre 2014 données pro forma- et un **leverage** (Dettes Financières Nettes / Excédent brut d'exploitation) à **2,94x** –vs. 2,56x au 31 décembre 2014 données pro forma-.

² Endettement net bancaire : calculé selon les modalités du contrat bancaire senior

Événements récents et perspectives

Croissance externe sur le marché des déchets TFA : acquisition de HPS Nuclear Services

Séché Environnement conforte ses positions sur les marchés des déchets radioactifs par l'acquisition réalisée début mars 2016, de HPS Nuclear Services.

A travers son **bureau d'études**, (conception-réalisation, modélisation, calculs de tenue aux séismes...) **et son usine de production et de fusion des métaux** (en particulier le plomb), HPS Nuclear Services intervient, pour une clientèle des secteurs de l'énergie ou de l'industrie, dans les domaines de la maintenance et de la logistique nucléaire, des protections biologiques de toutes dimensions fixes ou mobiles, de la décontamination, du démantèlement, du traitement des déchets, du désamiantage et de la formation nucléaire.

Spécialiste de la radioprotection (calculs d'atténuation et blindage liés aux problématiques de rayonnements), **HPS Nuclear Services conçoit, fabrique et installe des protections biologiques adaptées aux structures et équipements sur les sites nucléaires**. L'entreprise se développe ainsi sur un marché de niche à forte valeur ajoutée et à fort potentiel, car incontournable pour tous les acteurs du nucléaire. De plus, HPS Nuclear Services est le seul fabricant de conteneurs ISO de type A certifiés et agréés par l'Autorité de Sûreté Nucléaire.

HPS Nuclear Services dispose de **nombreuses certifications** telles que CEFRI-E, AREVA Domaines 3 et 4, CEA Domaines D3-1 / D3-2 / D4.2-E, EDF UTO Cas 2, ou encore Confidentiel Défense, qui complètent celles déjà obtenues par Séché Energies pour intervenir en milieu à rayonnements ionisants.

Disposant de 2 établissements, HPS Nuclear Services compte environ 40 salariés et a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 4 millions d'euros en 2015.

Cette acquisition conforte le positionnement de Séché Environnement sur le marché français et international des déchets radioactifs et renforce l'offre que le Groupe entend déployer à travers sa filiale Séché Energies. Elle illustre la stratégie de développement du Groupe sur les marchés de niches à fort potentiel et à forte expertise.

Modèle solide

En 2016, Séché Environnement s'appuiera sur la solidité de ses marchés industriels et la récurrence de ses marchés avec les collectivités pour poursuivre son développement sur les métiers à forte expertise des marchés de valorisation et de traitement des déchets techniques en France, et aussi à l'International où le Groupe vise plus particulièrement des marchés de niches à forte valeur ajoutée.

Dans ce contexte, le Groupe anticipe pour l'exercice en cours une **légère croissance de son chiffre d'affaires contributif**, à périmètre constant, et vise à **maintenir, voire améliorer, le niveau de rentabilité opérationnelle courante atteint en 2015** (ROC/CA contributif).

Séché Environnement prévoit un niveau d'**investissements industriels** (hors investissements IFRIC) **de l'ordre de 50 M€** en 2016. Ce montant, du même ordre que celui de 2015, résulte notamment des investissements nécessaires à la réalisation des infrastructures relatives à la mise en œuvre du projet LEN (fourniture d'énergie issue du CSR au réseau de chaleur de Laval), pour un total de 11 M€ environ en 2016.

Prochaines communications

Chiffre d'affaires consolidé au 31 mars 2016
Assemblée générale des actionnaires

25 avril 2016 après bourse
28 avril 2016

Contacts

Séché Environnement

Manuel Andersen
Directeur des Relations Investisseurs
+33 (0)1 53 21 53 60
m.andersen@groupe-seche.com

A propos de Séché Environnement

Séché Environnement est l'un des principaux acteurs français de la valorisation et du traitement de tous les types de déchets, qu'ils soient d'origine industrielle ou issus des collectivités territoriales.

Premier opérateur indépendant en France, **Séché Environnement** se caractérise par un positionnement de spécialiste des risques techniques, au cœur des marchés fermés et à barrière à l'entrée de la valorisation et du traitement de déchets.

Ses outils et ses savoir-faire lui permettent d'offrir à sa clientèle d'industriels et de collectivités, des solutions à haute valeur ajoutée, ciblant les problématiques de l'économie circulaire et les exigences de développement durable, telles que :

- les valorisations matières ou énergétique des déchets dangereux et non dangereux ;
- tous types de traitement pour les déchets solides, liquides, gazeux (traitements thermiques, physico-chimiques, biologiques ...) ;
- le stockage des résidus ultimes de déchets dangereux ou non dangereux ;
- les éco-services de dépollution, de déconstruction, de désamiantage et de réhabilitation.

Fort de son expertise globale, Séché Environnement se développe avec succès dans les métiers des services à l'Environnement, sur les marchés de l'externalisation des problématiques Déchets pour des clientèles de grandes collectivités et d'industriels de premier plan, en France comme à l'International.

Séché Environnement est coté sur l'Eurolist d'Euronext depuis le 27 novembre 1997.

Le titre est éligible au PEA-PME et appartient aux indices CAC Mid&Small et Eternext PEA-PME 150.

Avis important

Ce communiqué peut contenir des informations de nature prévisionnelle. Ces informations constituent soit des tendances, soit des objectifs à la date de publication du présent communiqué et ne sauraient être regardées comme des prévisions de résultat ou de tout autre indicateur de performance. Ces informations sont soumises par nature à des risques et incertitudes difficilement prévisibles et généralement en dehors du contrôle de la Société, qui peuvent impliquer que les résultats et développements attendus diffèrent significativement des tendances et objectifs énoncés. Ces risques comprennent notamment ceux décrits dans le Document de Référence de la Société disponible sur son site internet (www.groupe-seche.com). Ces informations ne reflètent donc pas les performances futures de la Société, qui peuvent en différer sensiblement et aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces éléments prospectifs. La Société ne prend aucun engagement quant à la mise à jour de ces informations. Des informations plus complètes sur la Société peuvent être obtenues sur son site internet (www.groupe-seche.com), rubrique Information Réglementée. Ce communiqué ne constitue ni une offre de titres ni une sollicitation en vue d'une offre de titres dans un quelconque Etat, y compris aux Etats-Unis. La distribution du présent communiqué peut être soumise aux lois et règlements en vigueur en France ou à l'Étranger. Les personnes en possession du présent communiqué de presse doivent s'informer de ces restrictions et s'y conformer.

ANNEXES :

Compte de résultat

	Décembre 2014 PF		Décembre 2015	
CHIFFRE D'AFFAIRES PUBLIE	444 737		460 910	
Chiffre d'affaires hors IFRIC12	436 623		454 329	
EBE	82 135	18,8%	88 106	19,4%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (ROC)	35 554	8,1%	40 580	8,9%
RESULTAT OPERATIONNEL (RO)	32 829	7,5%	38 528	8,5%
RESULTAT FINANCIER	(14 035)	-3,2%	(12 116)	-2,7%
Impôts	(7 092)	-1,6%	(8 472)	-1,9%
RESULTAT DES ENTREPRISES INTEGREES	11 703	2,7%	17 940	3,9%
Quote-part dans les Rsts des entreprises associées	(1 332)	-0,3%	(664)	-0,1%
Activités abandonnées	(550)		(417)	
intérêts des minoritaires	(54)	0,0%	(38)	0,0%
RESULTAT NET (Part du Groupe)	9 767	2,2%	16 822	3,7%

Bilan

	Décembre 2014 PF	Décembre 2015
ACTIF NON COURANT	504 148	550 021
ACTIF COURANT (hors trésorerie et équ. De trésorerie)	180 716	182 597
Trésorerie et équiv. de trésorerie	38 756	30 640
actifs destinés à être cédés	351	352
TOTAL ACTIF	723 971	763 610
CAPITAUX PROPRES	258 785	243 726
AUTRES FONDS PROPRES	131	146
DETTES FINANCIERES	271 653	321 077
INSTRUMENTS DE COUVERTURE PASSIF	1 143	580
PROVISIONS	12 775	14 932
AUTRES PASSIFS	179 133	182 796
Passifs destinés à la vente	351	352
TOTAL PASSIF	723 971	763 610

Tableau de flux de trésorerie

	Décembre 2014 PF	Décembre 2015
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôt et frais financiers	62 919	75 667
Variation du BFR	-8 503	-31 758
Impôts décaissés	-224	-2 761
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES	54 192	41 148
Investissements corporels et incorporels	-46 877	-48 233
Encaiss / cession d'immobilisations	9 036	5 177
Investissements financiers nets	-1 413	-603
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	-175	-5 647
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS	-39 429	-49 306
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-8 145	-7 413
Encaissements et remboursement d'emprunts	17 031	44 069
Intérêts décaissés	-12 373	-13 011
Autres flux de trésorerie	-70	-23 374
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-3 557	271
VARIATION DE TRESORERIE DES ACTIVITES POURSUIVIES	11 205	-7 888
VARIATION DE TRESORERIE DES ACTIVITES ABANDONNEES	-182	-5
VARIATION DE TRESORERIE	11 023	-7 893
Incidences des variations de taux de change	-127	-283
TRESORERIE A L'OUVERTURE	27 733	38 629
TRESORERIE A LA CLOTURE	38 629	30 453