
Communiqué de presse

Informations réglementées – Résultats 2012

Sous embargo jusqu'au jeudi 14 février 2013 à 7 h 30 (CET)

Deceuninck progresse en 2012 : +3,9 % des ventes, +3,5% de l'EBITDA, soutenus par la Turquie, la Russie et les États-Unis

- Les ventes ont augmenté en 2012 de 3,9 % à 556,9 millions d'euros
- La marge brute s'est stabilisée à 28,7 %
- Le cash-flow d'exploitation (EBITDA) a progressé de 3,5 % à 50,0 millions d'euros
- Le bénéfice net a reculé à 4,2 millions d'euros, en raison principalement de l'impact monétaire des emprunts en USD remboursés, d'une imposition plus élevée et des provisions pour créances douteuses
- L'endettement net a diminué à 92,6 millions d'euros

Principaux résultats en 2012

Décomposition des ventes en 2012

- Le chiffre d'affaires consolidé en 2012 a augmenté de 3,9 % à 556,9 millions d'euros (2011 : 536,1 millions d'euros).
- Volume : +1,8 %. Le volume a évolué favorablement en Turquie (marché domestique et exportations), en Russie et aux États-Unis. Le volume est resté stable en Belgique et en Europe centrale. En France et en Europe du Sud, le volume des ventes a reculé.
- Taux de change : +1,4 %. Impact favorable du dollar américain, de la lire turque, de la livre sterling britannique et du rouble russe.
- Effets du mix : +0,7 %, résultant de l'effet positif du mix au premier trimestre

Résultats 2012

- La marge brute est restée stable à 28,7 % (2011 : 28,9 %)
- L'EBITDA a progressé de 3,5 % à 50,0 millions d'euros (2011 : 48,3 millions d'euros). La marge EBITDA est restée stable à 9 % des ventes
- EBIT : 20,7 millions d'euros ou 3,7 % des ventes (2011 : 22,3 millions d'euros ou 4,2 %)
 - *charges non cash plus élevées de 3,4 millions d'euros en raison principalement de la hausse des créances douteuses et de provisions*



- Le résultat financier s'est amélioré à -12,7 millions d'euros en 2012 (2011 : -14,0 millions d'euros)
 - *en baisse de 1,3 million d'euros principalement à la suite de l'impact de la restructuration financière en août 2012*
- Bénéfice net : 4,2 millions d'euros (2011 : 6,3 millions d'euros)
 - *Recul du bénéfice net en raison principalement de l'impact monétaire des emprunts libellés en USD remboursés, d'une imposition plus élevée et des provisions pour créances douteuses*
- L'endettement net s'est amélioré à 92,6 millions d'euros (2011 : 101,8 millions d'euros)

En millions d'€	2011	2012	Var. %	1S 2012	2S 2012
Chiffres d'affaires	536,1	556,9	+3,9%	274,3	282,6
Marge brute	155,0	159,9	+3,2%	81,4	78,5
Marge brute (%)	28,9%	28,7%		29,7%	27,8%
EBITDA	48,3	50,0	+3,5%	24,4	25,6
Marge EBITDA (%)	9,0%	9,0%		8,9%	9,1%
EBIT	22,3	20,7	-7,2%	11,2	9,5
Marge EBIT (%)	4,2%	3,7%		4,1%	3,4%
Résultat financier	-14,0	-12,7		-7,5	-5,2
EBT	8,3	8,0	-3,6%	3,7	4,3
Impôts	-2,0	-3,7		-2,5	-1,2
Résultats de l'exercice	6,3	4,2		1,2	3,0
En % du chiffre d'affaires	1,2%	0,8%		0,5%	1,1%

Tom Debusschere, CEO de Deceuninck :

« En 2012, Deceuninck a enregistré une hausse de son chiffre d'affaires et de son cash-flow d'exploitation malgré un environnement économique difficile et la hausse continue des coûts des matières premières.

Nous sommes satisfaits de la hausse du chiffre d'affaires de 3,9 % à 556,9 millions d'euros, soutenue par la croissance du volume en Turquie, en Russie et aux États-Unis. Dans ces pays, la demande de produits de construction performants sur le plan énergétique est restée solide tout au long de l'année. Par ailleurs, en raison de sa faible base de coûts et de la disponibilité de personnel très qualifié, notre division turque est devenue la plateforme d'exportation de Deceuninck. Les marchés en Asie, en Afrique en Amérique du Sud sont désormais desservis avec des produits concurrentiels de qualité supérieure à partir de la Turquie. En 2012, nous avons ouvert un nouvel entrepôt en Inde par le biais de notre filiale turque.

Les ventes ont évolué favorablement aux États-Unis, soutenues à la fois par une hausse du volume et un taux de change favorable. Deceuninck a renforcé sa position de marché grâce à des gains de compétitivité et à des lancements réussis de nouveaux produits.

En Europe, les conditions économiques ont été plus déprimées. Quasi tous les marchés ont souffert de la crise de la dette souveraine et de son impact sur les économies nationales et la confiance des consommateurs. Les consommateurs ont retardé leurs investissements d'amélioration de l'efficacité énergétique de leurs habitations, pourtant indispensables. Les volumes en Belgique et en Europe centrale sont toutefois restés stables.

La marge brute est restée stable à 29 %. Nous avons continué à compenser l'inflation et la hausse du coût de l'énergie par de nouveaux gains de productivité et à compenser l'augmentation des coûts des matières premières par un contrôle des prix.

L'EBITDA a progressé de 3,5 % à 50,0 millions d'euros. La marge EBITDA est restée stable à 9 % des ventes grâce à la poursuite du contrôle des coûts fixes.

L'EBIT a diminué en raison de la hausse de 3,4 millions d'euros des créances douteuses et de provisions.

Le bénéfice net a reculé à 4,2 millions d'euros en raison principalement de l'impact de l'appréciation du dollar américain au premier semestre sur les emprunts en USD qui ont été remboursés, d'une imposition plus élevée et des provisions pour créances douteuses.

Notre capacité à rester rentable dans des conditions difficiles et à continuer à effectuer des investissements ciblés a renforcé la confiance de nos stakeholders. En juillet 2012, nous avons conclu un refinancement syndiqué à long terme de 140 millions d'euros à des conditions de marché normales. Les nouveaux moyens financiers ont été utilisés pour rembourser le financement existant bien avant son échéance.

*En 2012, nous avons relevé nos dépenses d'investissement à 23,5 millions d'euros (2011 : 20,3 millions d'euros) pour investir dans les 3 axes de notre stratégie à long terme « **Building a sustainable home. Innovation – Ecology – Design** ». »*

Innovation – Le PVC reste la solution la plus économique pour une isolation supérieure. Deceuninck, qui a lancé le système de fenêtres Zendow#neo, propose à présent un système de fenêtres qui remplace les renforts métalliques traditionnels par de la fibre de verre et du fil d'acier, déjà incorporé dans le profilé. Ce concept linktrusion® de haute technologie offre la meilleure isolation pour le volume de matériau le plus bas. « La matière première la plus écologique est celle que l'on ne consomme pas. »

Deceuninck North America a augmenté sa capacité de production de ses renforts exclusifs Innergy® en fibre de verre, qui remplace l'aluminium pour une meilleure isolation.

Ecology – Le PVC continue à améliorer son empreinte écologique. En octobre, Deceuninck a inauguré une nouvelle usine de recyclage de PVC rigide, à côté de son site de production existant à Diksmuide (Belgique). En l'intégrant dans les installations existantes (bâtiments, terrain, infrastructure et laboratoire), Deceuninck a réussi à limiter le coût de cet investissement à 3 millions d'euros. Construire sur un nouveau terrain une usine similaire ayant une capacité annuelle de 20 000 tonnes aurait coûté 12 millions d'euros. Deceuninck prévoit d'atteindre la capacité maximale en 2016.

En Turquie, Egepen/Deceuninck a lancé Flora, un système coextrudé permettant une meilleure réutilisation du matériau recyclé.

Design – Les fenêtres en PVC se profilent également aujourd'hui comme de véritables solutions architecturales pour l'esthétique dans la maison, l'école ou l'immeuble de bureaux. Le marché propose toujours plus de boiseries ravissantes et de décors en couleurs. En 2012, Deceuninck a investi dans une nouvelle usine automatisée de thermolaquage à Gits en Belgique. Le nouveau processus de thermolaquage protégé produit des profilés au look laqué (à la poudre) des quatre côtés, ce qui donne une fenêtre sans le moindre plastique visible. Le nouveau revêtement Omniral® offre au consommateur final le « look & feel » d'un châssis en aluminium avec le niveau d'isolation d'un produit en PVC de qualité supérieure. Omniral® sera lancé au salon Batibouw qui se tiendra au mois de février 2013 à Bruxelles.

Perspectives pour l'ensemble de l'exercice 2013 :

La crise de la dette publique et l'absence de mesures de relance économique continuent à peser sur la confiance des consommateurs en Europe. En ce début d'année, il est encore trop tôt pour confirmer si la tendance observée en 2012 se poursuivra en 2013.

Ce tableau incertain, combiné au carnet de commandes traditionnellement court dans ce secteur, ne permet pas à Deceuninck de fournir une guidance chiffrée pour 2013.

Dans cet environnement, Deceuninck poursuit cependant sa stratégie « Building a sustainable home », tout en protégeant ses marges et en préservant sa rentabilité à travers l'innovation, des améliorations continues de la productivité et un contrôle rigoureux des coûts. »

Marchés & Ventes

Décomposition des ventes au 4^e trimestre 2012

- Le chiffre d'affaires consolidé au 4^e trimestre a progressé de 6,4 % à 135,4 millions d'euros (4^e trimestre 2011 : 127,3 millions d'euros).
- Volume : +6,7 %. Le volume des ventes a évolué favorablement en Turquie, en Russie, aux États-Unis, en Allemagne et dans la plupart des pays des Balkans. Le volume a reculé dans quasi tous les autres pays.
- Taux de change : +2,9 %, l'impact positif est dû principalement au dollar américain, à la lire turque, à la livre sterling britannique et au rouble russe.
- Les effets du mix ont affecté les ventes (-3,2 %) en raison de la modification du mix produits & pays.

En millions d'€	T1 2012/13	T2 2012/13	T3 2012/13	T4 2012/13	2012	Diff. 2012/13	Diff. 2012/13 Monn.loc.
Europe occidentale	-5,7%	-11,5%	-8,7%	-7,5%	193,7	-8,5%	
Europe centrale & orientale	+6,8%	+6,2%	+2,8%	+9,6%	171,7	+6,0%	
Turquie	+3,3%	+14,3%	+22,0%	+22,6%	123,0	+16,0%	+15,6%
États-Unis	+15,9%	+27,9%	+27,4%	+12,4%	68,6	+21,2%	+10,2%
Total	+1,3%	+2,6%	+5,1%	+6,4%	556,9	+3,9%	

Le chiffre d'affaires consolidé de Deceuninck pour l'ensemble de l'année 2012 s'est élevé à 556,9 millions d'euros, enregistrant une hausse d'un exercice à l'autre de 3,9 % (2011 : 536,1 millions d'euros).

Volume des ventes : +1,8 % ; taux de change : +1,4 % ; effets du mix : +0,7 %.

Europe occidentale

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2012 en Europe occidentale s'est établi à 193,7 millions d'euros, un recul de 8,5 % d'un exercice à l'autre mais en ligne avec le premier semestre de 2012. Les ventes ont été particulièrement faibles dans tous les pays de l'Europe du Sud, en France et aux Pays-Bas. Le chiffre d'affaires en Belgique a été stable.

La confiance des consommateurs, qui est un facteur important pour l'activité de rénovation, a évolué à un niveau faible au cours de l'année et s'est détérioré jusqu'en octobre, atteignant un plancher depuis la crise économique de 2009. La suppression de certains incitants fiscaux pour l'amélioration de l'efficacité énergétique et la crise de la dette souveraine qui a empêché les gouvernements de prendre des mesures de relance ont pesé sur la demande dans tous les pays de la région. Deceuninck a cependant enregistré une activité supérieure à la tendance du marché dans tous les pays en se distinguant dans le secteur par une stratégie reposant sur l'innovation (linktrusion®), l'écologie (recyclage et efficacité énergétique) et le design (couleurs).

Europe centrale & orientale (y compris l'Allemagne)

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2012 a progressé de 6,0 % à 171,7 millions d'euros (2011 : 161,9 millions d'euros) pour représenter 31 % de ventes consolidées en 2012 (2011 : 30 %). La croissance des ventes s'est poursuivie tout au long de l'année, à un rythme soutenu en Russie et dans quasi tous les pays de la Baltique et des Balkans. Les volumes sont restés plus ou moins stables dans tous les autres pays malgré la détérioration de l'environnement macro-économique et l'austérité budgétaire. Les ventes en Russie – le principal marché de la région – ont dépassé les prévisions. Le marché russe s'est clairement redressé depuis le recul

enregistré en 2011. Mais une hausse de la part de marché, découlant de gains de compétitivité et de nouveaux clients, ont également soutenu la croissance des ventes. L'impact favorable du taux de change du rouble russe a été compensé partiellement par un impact négatif de la plupart des autres devises.

En 2011, Deceuninck a lancé la stratégie « une marque, un produit » en Europe centrale. Sa mise en œuvre s'est poursuivie en 2012 et a été finalisée au terme de l'année. Ainsi, tous les clients en Allemagne, en Pologne, en République tchèque, en République slovaque et en Hongrie ont été consolidés sur une seule plateforme, la plateforme du système de fenêtre Inoutic, sans avoir perdu un seul client.

Turquie

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2012 a progressé de 16,0 % à 123,0 millions d'euros (à taux de change constants : + 15,6 %)

La Turquie représente 22 % des ventes consolidées du Groupe par rapport à 20 % en 2011.

La croissance des ventes sur le marché domestique turc est restée solide. Les gains de compétitivité réalisés en 2011 et en 2012 dans un marché domestique stable ont permis d'augmenter la part de marché. Les ventes à l'exportation ont représenté près de 10 % du total du chiffre d'affaires de 2012 de la région de Turquie. La croissance des ventes est due à la fois à la hausse des volumes et à l'augmentation de la part des châssis colorés. Les ventes ont évolué favorablement en Inde, en Amérique du Sud, en Afrique du Nord et dans le Moyen-Orient. En Inde, Deceuninck a installé un nouvel entrepôt en juillet 2012.

États-Unis

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2012 a progressé de 21,2 % à 68,6 millions d'euros (à taux de change constants : + 10,2 %). Les ventes de Deceuninck North America (DNA) ont représenté 12 % du chiffre d'affaires consolidé en 2012.

L'économie américaine est restée quelque peu fragile, ce qui a continué à peser sur le marché immobilier. Les nouvelles constructions sont reparties légèrement à la hausse, alors que les activités de réparation et de rénovation (R&R) sont restées stables. Malgré une amélioration de la confiance dans le secteur, le marché américain de la construction a été affecté par l'incertitude prévalant aux États-Unis et dans les marchés globaux.

La croissance des ventes de Deceuninck North America (DNA) découle du gain de nouveaux clients qui ont répondu à la proposition de valeur de DNA et au lancement de nouveaux produits, comme Innergy®, un renfort thermique en polyuréthane satisfaisant les dernières normes plus strictes en matière d'efficacité énergétique. Cette demande a été soutenue en partie par les programmes publics d'amélioration énergétique, notamment Energy Star, et des exigences de construction plus élevées en matière d'efficacité des châssis dans diverses régions du pays.

Résultats 2012

Marge brute

La marge brute a été stable à 28,7 % (2011 : 28,9 %). Les nouveaux gains de productivité ont continué à compenser l'inflation et la hausse du coût de l'énergie. Par ailleurs, le contrôle des prix a compensé le renchérissement des matières premières.

EBITDA

Le **cash-flow d'exploitation (EBITDA)** a progressé de 3,5 % à 50,0 millions d'euros (2011 : 48,3 millions d'euros). La marge EBITDA reste stable à 9 % des ventes grâce à la poursuite du contrôle des coûts fixes.

EBIT

Le **résultat d'exploitation (EBIT)** s'est établi à 20,7 millions d'euros (2011 : 22,3 millions d'euros), ce qui représente une marge EBIT de 3,7 % par rapport à 4,2 % en 2011. Les charges non cash se sont élevées à 29,3 millions d'euros, contre 25,9 millions en 2011. L'EBIT a diminué en raison de l'augmentation de 3,4 millions d'euros des créances douteuses et des provisions.

Résultat financier & Impôts

Le résultat financier s'est établi à -12,7 millions d'euros (2011 : -14,0 millions d'euros) principalement à la suite de l'impact du nouveau contrat de refinancement de 5 ans conclu en juillet 2012.

Des taux de change défavorables ont eu un impact négatif de 2,4 millions d'euros sur les emprunts libellés en devises étrangères au premier semestre 2012. Les impôts sur le bénéfice se sont élevés à 3,7 millions d'euros contre 2,0 millions d'euros en 2011, principalement en Europe.

Bénéfice net

Le bénéfice s'est élevé en 2012 à 4,2 millions d'euros, soit 0,8 % des ventes contre une marge nette de 1,2 % en 2011.

Fonds de roulement

Le fonds de roulement a reculé de 119,2 millions d'euros le 31 décembre 2011 à 116,4 millions le 31 décembre 2012 (au 30 juin 2012 : 138,9 millions d'euros).

Les stocks sont inférieurs de 6,2 millions d'euros au niveau atteint le 31 décembre 2011 grâce à une gestion rigoureuse du fonds de roulement.

Les créances ont progressé de 1,5 million d'euros en raison d'une modification de la ventilation géographique des activités et des différences régionales en matière de conditions de paiement. Les délais moyens de paiement (DSO) s'améliorent d'année en année grâce à une politique stricte en matière de crédit.

Le fonds de roulement d'exploitation le 31 décembre 2012 représentait 17,6 % du chiffre d'affaires annualisé, comparé à 18,2 % le 31 décembre 2011. Le fonds de roulement d'exploitation est inférieur à la fin de l'année à celui du milieu de l'année en raison du caractère saisonnier des activités.

Dépenses d'investissement

Les dépenses d'investissement en 2012 ont progressé d'un exercice à l'autre de 1,6 million d'euros pour s'élever à 23,5 millions d'euros en raison principalement des innovations et des investissements liés à la stratégie à long terme « Building a sustainable home ».

11,7 millions d'euros ont concerné les dépenses d'exploitation, 6,5 millions d'euros les nouveaux outils.

Les dépenses d'investissement exceptionnelles se sont élevées à 5,3 millions d'euros, ce qui comprend la poursuite des investissements consacrés au lancement de l'usine de recyclage de PVC rigide à Diksmuide (B) et à la nouvelle ligne de production automatisée de revêtement Omniral® à Gits (B).

Endettement net

L'endettement net s'élevait au 31 décembre 2012 à 92,6 millions d'euros contre 101,8 millions le 31 décembre 2011. La génération de cash et la baisse favorable du fonds de roulement ont été compensées partiellement par des dépenses d'investissement plus élevées.

Fonds propres

Les fonds propres ont augmenté de 8,3 millions d'euros à 214,2 millions, en raison surtout du bénéfice net et de l'impact positif des CTA (Currency Translation Adjustments), principalement en lire turque et en zloty polonais.

Le ratio gearing s'est élevé à 43,2 % le 31 décembre 2012 contre 49,4 % le 31 décembre 2011.



Dividende

Le Conseil d'administration recommandera à l'Assemblée générale annuelle le 14 mai 2013 de ne pas distribuer de dividende au titre de l'exercice 2012.

Effectifs

Le 31 décembre 2012, Deceuninck employait dans le monde 2 665 équivalents temps plein (ETP, y compris les travailleurs intérimaires et les ETP outsourcés), contre 2 735 le 31 décembre 2011.

Calendrier financier 2013

29	mars	2013	Rapport annuel 2012 online www.deceuninck.com
14	mai	2013	Rapport d'activités 1e trimestre 2013
14	mai	2013	Assemblée générale annuelle des actionnaires à 11h00 CET
23	juillet	2012	Résultats 1e semestre 2013
24	octobre	2013	Rapport d'activités 3e trimestre 2013

Fin du communiqué de presse

Building a sustainable home

Chez Deceuninck, notre engagement dans le domaine de l'innovation, du design et de l'écologie se concentre sur un but bien précis : construire une habitation durable. Une habitation plus performante sur le plan énergétique et plus agréable à regarder. Au niveau mondial, Deceuninck n'utilise que des matériaux de première qualité pour concevoir des produits de construction avec une longue durée de vie, faciles à entretenir et présentant d'excellentes propriétés d'isolation, qui peuvent être entièrement recyclés en fin de vie. En outre, nos valeurs de Candor, Top performance et Entrepreneurship nous aident à construire un monde meilleur pour nos Partenaires et les Clients finaux. Deceuninck nourrit de grandes ambitions. Nous voulons bâtir un environnement de travail dans lequel nos collaborateurs sont fiers de contribuer à notre développement et renforcer notre position parmi les 3 principaux acteurs du marché. Parallèlement à notre durabilité écologique, Deceuninck vise également à assurer sa durabilité financière. Deceuninck emploie environ 2700 personnes dans 25 pays, dont 600 en Belgique. En 2012, Deceuninck a enregistré un bénéfice net de 4,2 millions d'euros sur un chiffre d'affaires de 556,9 millions d'euros.

Contact Deceuninck : Ludo Debever • T +32 51 239 248 • M +32 473 552 335 • ludo.debever@deceuninck.com

Annexe 1: Compte de résultat consolidé de Deceuninck

En milliers d'€	2011	2012
Chiffre d'affaires	536.129	556.914
Prix de revient des marchandises vendues	-381.102	-397.026
Marge brute	155.027	159.888
Frais de marketing, commerciaux et de distribution	-88.139	-92.132
Frais de recherche et développement	-5.782	-6.044
Frais administratifs et généraux	-38.808	-38.618
Autres résultat net d'exploitation	17	-2.407
Bénéfice d'exploitation	22.315	20.687
Frais financiers	-27.795	-21.769
Produits financiers	13.788	9.059
Bénéfice avant impôts	8.308	7.977
Impôts sur le résultat	-1.960	-3.735
Bénéfice net	6.348	4.242
Bénéfice net de l'exercice est attribuable comme suite aux:		
Actionnaires de la société mère	6.210	4.038
Intérêts minoritaires	138	204
Le bénéfice par action attribuable aux actionnaires de la société mère (en euros):		
Le bénéfice de base par action	0,06	0,04
Le bénéfice dilué par action	0,06	0,04

Annexe 2: Bilan consolidé de Deceuninck

En milliers d'€	2011	2012
L'ACTIF		
Immobilisations incorporelles	3.428	3.030
Goodwill	10.806	10.817
Immobilisations corporelles	193.180	194.421
Actifs financiers	1.433	1.582
Actif d'impôts différés	16.209	15.522
Créances à long terme	1.412	1.048
Actifs non courants	226.468	226.420
Stocks	77.809	71.572
Créances commerciales	99.227	100.694
Autres créances	7.548	6.622
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24.443	23.211
Actifs immobilisés pour la vente	8.239	8.395
Actifs courants	217.266	210.494
TOTAL DE L'ACTIF	443.734	436.914
LE PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Capital souscrit	42.495	42.495
Primes d'émission	46.355	46.355
Réserves consolidées	147.480	151.806
Autres réserves	0	-99
Actions propres	-261	-261
Écarts de conversion	-31.520	-27.747
Capitaux propres hors intérêts minoritaires	204.549	212.549
Intérêts minoritaires	1.376	1.636
Capitaux propres intérêts minoritaires compris	205.925	214.185
Dettes productivités d'intérêts	93.361	37.326
Provision à long terme	20.805	21.980
Passif d'impôts différés	3.890	3.853
Dettes non courantes	118.056	63.159
Dettes productives d'intérêts	32.907	78.486
Dettes commerciales	57.817	55.900
Dettes fiscales	5.963	4.630
Dettes sociales et salariales	13.357	11.582
Autres dettes	9.709	8.972
Dettes courantes	119.753	159.570
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	443.734	436.914

Annexe 3: Flux de Trésorerie consolidés de Deceuninck

En milliers d'€	2011	2012
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Bénéfice net	6.348	4.242
Amortissements sur immobilisations (in)corporelles	24.872	23.635
Pertes de valeur comptabilisées sur immobilisations (in)corporelles	714	1.344
Provisions pour pensions, restructurations et autres risques et charges	-688	1.740
Pertes de valeur sur actifs courants	1.042	2.595
Frais financiers nets	14.006	12.710
Plus-value sur réalisations immobilisations corporelles	-174	-121
Moins-value sur réalisations immobilisations corporelles	267	93
Impôt sur le résultat	1.960	3.735
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en instruments de capitaux propres	166	288
Flux de trésorerie opérationnelle avant variation des moyens d'exploitation et des provisions	48.513	50.261
Diminution/ (augmentation) des créances commerciales et autres	622	-2.314
Diminution/ (augmentation) des stocks	-13.512	7.998
Augmentation/ (diminution) des dettes commerciales	-1.623	-2.383
Diminution (augmentation) des autres actifs non courants	259	-24
Diminution/ (augmentation) des autres actifs courants	-696	-917
Augmentation/ (diminution) des autres passifs non courants	-1.443	-1.002
Augmentation/ (diminution) des autres passifs courants	570	-3.109
Flux de trésorerie provenant d'activités opérationnelles	32.690	48.510
Intérêts reçus	1.209	1.271
Impôts payés	-4.357	-4.385
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT D'ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	29.542	45.396

En milliers d'€	2011	2012
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Entrées relatives à la cession d'immobilisations corporelles	705	447
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-21.783	-23.426
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-99	-99
Autres mutations	-123	-147
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	-21.300	-23.225
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Nouveaux dettes à long terme	0	51.812
Remboursement de dettes à long terme	-23.955	-94.943
Nouveaux dettes à court terme	753	58.798
Remboursement de dettes à court terme	0	-30.770
Intérêts payés	-7.891	-8.477
Autres	6.156	-75
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	-24.937	-23.655
Augmentation (+) / diminution (-) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-16.695	-1.484
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er Janvier	43.856	24.443
Impact des résultats de change	-2.718	252
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 Décembre	24.443	23.211