



Velan inc.

7007, chemin de la Côte-de-Liesse, Montréal (Québec) H4T 1G2 Canada
Tél. : +1 514 748 7743 Téléc. : +1 514 748 8635 www.velan.com

COMMUNIQUÉ

Pour de plus amples informations, veuillez communiquer avec :
Yves Leduc, Président et Chef de la direction

ou

John D. Ball, Directeur financier

Tél. : 514-748-7743

Téléc. : 514-748-8635

Web : www.velan.com

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE

Le 12 octobre 2017

VELAN INC. PUBLIE SES RÉSULTATS FINANCIERS POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE 2017/18

MONTREAL (QUEBEC)

Velan Inc. (TSE : VLN) (la « Société »), l'un des chefs de file mondiaux en fabrication de robinetterie industrielle, a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers pour le deuxième trimestre terminé le 31 août 2017.

Faits saillants

- Chiffre d'affaires de 76,5 millions de dollars américains pour le trimestre
- Perte nette¹ de 5,6 millions de dollars américains pour le trimestre
- Nouvelles affaires nettes de 92,5 millions de dollars américains pour le trimestre
- Carnet de commandes de 488,7 millions de dollars américains à la fin du trimestre, dont 189,6 millions de dollars américains de commandes devant être livrées après les 12 prochains mois
- Montant net de la trésorerie² de 68,2 millions de dollars américains à la fin du trimestre

(en millions de dollars américains, sauf les montants par action)	Périodes de trois mois closes le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2017	2016	2017	2016
Chiffre d'affaires	76,5 \$	71,1 \$	147,6 \$	148,5 \$
Marge brute	15,1	19,2	28,6	37,9
Marge brute %	19,7 %	27,0 %	19,4 %	25,5 %
Résultat net (perte nette) attribuable aux actions à droit de vote subalterne et aux actions à droit de vote multiple	(5,6)	2,0	(9,9)	2,5
Résultat net (perte nette) par action – de base et dilué	(0,26)	0,10	(0,46)	0,12

Deuxième trimestre de 2018 (à moins d'indication contraire, tous les montants sont en dollars américains et toutes les comparaisons sont établies par rapport au deuxième trimestre de 2017) :

- La perte nette¹ s'est chiffrée à 5,6 million de dollars, ou 0,26\$ par action, comparativement à un résultat net¹ de 2,0 millions de dollars, ou 0,10 \$ par action, pour l'exercice précédent. La concurrence féroce et la faiblesse persistante du marché ont affecté négativement les résultats et les marges des opérations nord-américaines de la Société, entraînant un ralentissement du marché des vannes à usage courant non projet, mais également une diminution des prix de ventes dans le marché hautement concurrentiel des vannes liées à des projets. Bien que la Société ait obtenu un meilleur chiffre d'affaires dans certains segments de marché, tel que celui de l'énergie nucléaire et de la cryogénie, les ventes de ses opérations nord-américaines ont continué de diminuer, particulièrement dans le domaine du pétrole et du gaz, en raison d'un déficit de nouvelles affaires enregistrées par le passé.

- Au cours du premier trimestre du l'exercice courant, la Société a annoncé une initiative mondiale de réduction des coûts et d'amélioration de son efficacité dans le but de diminuer les coûts annuels de sa chaîne d'approvisionnement, de sa fabrication et de ses frais généraux d'environ 20 millions de dollars avant la fin de l'exercice se terminant le 29 février 2020. Les résultats décevants du trimestre courant confirment la nécessité de cette initiative et la Société a entrepris une évaluation détaillée de son empreinte de fabrication mondiale, de sa chaîne d'approvisionnement et de sa structure de coûts conformément au plan stratégique Vélocité 2020. La Société accélère également les initiatives d'amélioration de son efficacité entreprises par ses opérations nord-américaines pour transformer et moderniser ses processus afin d'accroître sa compétitivité dans le domaine de la fabrication liés à des projets. La Société prévoit terminer cette évaluation et mettre en place son plan de réduction des coûts avant la fin de l'exercice courant.
- Les nouvelles affaires ont atteint 92,5 millions de dollars, une augmentation de 15,1 millions de dollars, ou 19,5 %, par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à de nouvelles affaires liées à des projets présent en charges par les opérations nord-américaines et italiennes de la Société, partiellement compensée par une diminution des nouvelles affaires liées à des projets prises en charge par les opérations françaises de la Société, qui avaient enregistré d'importantes commandes de projets d'envergures au cours du trimestre de l'exercice précédent.
- Le chiffre d'affaires a atteint 76,5 millions de dollars, une augmentation de 5,4 millions de dollars, ou 7,6 %, par rapport à l'exercice précédent. Le chiffre d'affaire a été affecté positivement par une augmentation des livraisons d'importantes commandes de projets d'envergures effectuées par les opérations françaises et italiennes de la Société. Les biens expédiés avaient été commandés au cours de l'exercice précédent. Cette augmentation a été partiellement compensée par la diminution des livraisons effectuées par les opérations nord-américaines de la Société.
- Afin d'augmenter ses nouvelles affaires et sa performance commerciale, la Société a restructuré sa force de vente mondiale sur des marchés verticaux plutôt que sur des régions géographiques afin de concentrer ses ressources sur des segments de marché niche où son savoir-faire en ingénierie et ses capacités de conception agiles permettent un positionnement premium de ses produits par rapport à sa compétition.
- Le pourcentage de la marge brute s'est déprécié de 730 points de pourcentage, passant de 27,0 % à 19,7 %. Cette diminution est principalement attribuable aux opérations nord-américaines de la Société qui ont expédié une gamme de produits comportant une plus grande proportion de projets à marge plus faible, ainsi qu'à une pression sur les prix provoquée par la concurrence féroce et la faiblesse continue de certains marchés dans lequel œuvre la Société; cette perte de marge n'a été que partiellement compensée par les économies de coûts réalisées par la Société par le biais de ses initiatives d'améliorations de sa chaîne d'approvisionnement. Finalement, les opérations nord-américaines de la Société ont été affectées négativement par un montant important de commandes livrables liées à des projets qui n'ont pas pu être livrées en raison de divers problèmes liés à des clients.
- La Société a terminé le trimestre avec un montant net de la trésorerie² de 68,2 millions de dollars, soit une augmentation de 6,6 millions de dollars, ou 10,7 %, depuis le début du trimestre courant. L'augmentation est principalement attribuable à des mouvements favorables des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, qui se composaient principalement d'une diminution des créances d'exploitations.

Premier semestre de 2018 (à moins d'indication contraire, toutes les comparaisons sont établies par rapport au premier semestre de 2017) :

- La perte nette¹ s'est chiffrée à 9,9 million de dollars, ou 0,46 \$ par action, comparativement à un résultat net¹ de 2,5 millions de dollars, ou 0,12 \$ par action, pour l'exercice précédent. L'augmentation de 12,4 millions de dollars de la perte nette¹ est principalement attribuable à une diminution de la marge brute en pourcentage et une augmentation des frais d'administration.
- Le chiffre d'affaires est demeuré relativement stable atteignant 147,6 millions de dollars, en baisse de 0,9 millions de dollars, ou 0,6 %, par rapport à l'exercice précédent. Les ventes ont été affectées positivement

par une augmentation des livraisons effectuées par les opérations françaises et italiennes de la Société, compensée par la diminution des livraisons effectuées par les opérations nord-américaines de la Société. Le chiffre d'affaire des opérations nord-américaines de la Société a également été affecté négativement par des délais de livraisons sur certaines commandes de projets dus à des problèmes liés à des clients, à des problèmes au sein de la chaîne d'approvisionnement ainsi qu'à des problèmes opérationnels internes.

- Les nouvelles affaires ont atteint 164,7 millions de dollars, une diminution de 22,7 millions de dollars, ou 12,1 %, par rapport à l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à un nombre plus faible de commandes liés à des projets enregistrées par les opérations françaises et italiennes de la Société, qui avaient toutes deux enregistrés d'importantes commandes de projets d'envergures au cours de l'exercice précédent.
- Puisque les nouvelles affaires ont surpassé les ventes au cours du semestre, la Société a terminé la période avec un carnet de commandes de 488,7 millions de dollars, soit une augmentation de 50,5 millions de dollars, ou 11,5 %, depuis le début de l'exercice courant. Au-delà du ratio commande/chiffre d'affaires positif, le carnet de commandes a été positivement affecté par l'appréciation de l'euro par rapport au dollar américain au cours du semestre courant.
- Le pourcentage de la marge brute s'est déprécié de 610 points de pourcentage, passant de 25,5 % à 19,4 %. Cette diminution est principalement attribuable aux opérations nord-américaines de la Société qui ont expédié une gamme de produits à marge plus faible, un montant important de commandes livrables qui n'ont pas pu être livrées en raison de divers problèmes liés à des clients et une pression sur les prix provoquée par la concurrence féroce et la faiblesse continue de certains marchés dans lequel œuvre la Société.
- Les frais d'administration ont totalisé 40,1 millions de dollars, une augmentation de 4,3 millions de dollars, ou 12,0 %. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des commissions causée par l'augmentation du volumes des ventes des opérations françaises et italiennes de la Société, une augmentation des frais de licences technologiques sur la vente de certaines vannes cryogéniques qui nécessite un niveau élevé d'ingénierie par les opérations françaises de la Société et par une augmentation des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante dont la Société fait l'objet. La fluctuation des coûts liés aux poursuites relatives à l'amiante pour le semestre est due d'avantage à l'échelonnement des paiements de règlement dans les deux périodes plutôt que des changements dans les tendances à long terme.
- Incidences de change :
 - Compte tenu des taux de change moyens, l'euro s'est déprécié de 0,4 % par rapport au dollar américain au regard de la période correspondante de l'exercice précédent, de sorte que les profits nets et les nouvelles affaires des filiales européennes de la Société ont représentés une somme plus faible après leur conversion en dollars américains pour la période courante.
 - Compte tenu des taux de change moyens, le dollar canadien s'est déprécié de 1,4 % par rapport au dollar américain au regard de la période correspondante de l'exercice précédent, de sorte que les charges de la Société libellées en dollars canadiens ont représenté une somme moins élevée après leur conversion en dollars américains pour la période courante.
 - Compte tenu des taux de change aux comptants, l'euro s'est apprécié de 11,6 % par rapport au dollar américain au regard de la période correspondante de l'exercice précédent. Ce renforcement s'est traduit par des pertes de 1,7 million de dollars américain sur les contrats de changes à terme utilisés par la Société pour couvrir la position monétaire nette de ses filiales européennes. Ce renforcement a également donné lieu à un écart de conversion positif de 11,8 millions de dollars qui a été comptabilisé directement dans les capitaux propres de la Société par le biais des autres éléments du résultat global.
 - L'incidence nette des fluctuations de changes ci-dessus a été favorable sur les capitaux propres de la Société, mais défavorable sur son résultat net¹.



« Notre deuxième trimestre a été semblable à notre premier trimestre à bien des égards, des ventes non suffisantes ont continuées de faire souffrir nos opérations nord-américaines, ce qui fut la résultante d'un manque de commandes enregistrées au cours des trimestres précédents. L'environnement concurrentiel en Amérique du Nord a également fait en sorte de réduire nos marges d'avantage », a déclaré John Ball, directeur financier de Velan Inc. « Nous sommes cependant encouragés par l'augmentation de 50 millions de dollars de notre carnet de commandes depuis le début de l'exercice. Nous constatons également que le bilan et les capitaux propres demeurent solides, malgré la perte d'exploitation constatée pour le semestre courant. »

Yves Leduc, président et chef de la direction de Velan Inc., a déclaré : « Les conditions actuelles du marché entraînent un ralentissement dans le domaine des vannes à usage courant non projet, mais également une diminution des prix de ventes dans le marché hautement concurrentiel des vannes liées à des projets. En réaction, et tel qu'annoncé au dernier trimestre, la Société cherche à réduire ses coûts annuels de 20 millions de dollars dans un délai de trois ans afin d'investir ses sommes dans l'amélioration de sa compétitivité tout en poursuivant sans relâche la croissance de ses parts de marchés dans des segments à forte marge où moins de concurrents peuvent rivaliser avec sa gamme de produits. Nous parlons d'une transformation, initiée dans le cadre de notre plan stratégique Vélocité 2020, et une étape importante a été franchie le mois dernier lors de la réorganisation de notre force de vente mondiale, qui est maintenant concentrée d'avantage sur les clients et les marchés plutôt que des régions géographiques. Cet exercice fiscal sera difficile, en raison des faibles nouvelles affaires enregistrées en Amérique du Nord l'année dernière et au début de cette année, mais nous sommes confiants que la récente augmentation de notre carnet de commandes ainsi que nos efforts stratégiques amélioreront notre positionnement global. »

A.K. Velan, fondateur de la Société, est décédé la semaine dernière à l'âge de 99 ans, ayant vécu une vie pleine et remarquable. A.K. a mené la Société à devenir le leader mondial de l'industrie de la robinetterie qu'elle est aujourd'hui. Bien qu'il n'était plus activement impliqué dans la Société, il continue d'être une source d'inspiration pour les nombreuses personnes qui l'ont côtoyé.

Dividende

Le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel déterminé de 0,10 \$ CA par action, payable le 29 décembre 2017 à tous les actionnaires inscrits le 15 décembre 2017.

Conférence téléphonique

Les analystes financiers, les actionnaires et les autres personnes intéressées sont invités à participer à la conférence téléphonique portant sur les résultats du deuxième trimestre qui aura lieu jeudi, le 12 octobre 2017, à 16 h 30 (HNE). Le numéro de téléphone sans frais est le 1-800-672-0241, code d'accès 21860050. La transmission en différé de cette conférence sera disponible pendant sept jours au 1-416-626-4100 ou au 1-800-558-5253, code d'accès 21860050.

À propos de Velan

Fondée à Montréal en 1950, Velan Inc. (www.velan.com) est l'un des principaux fabricants de robinetterie industrielle du monde, ayant réalisé un chiffre d'affaires de 331,8 millions de dollars américains à son plus récent exercice. La Société emploie plus de 1 800 individus et exploite des usines dans 9 pays. Velan Inc. est une société ouverte dont les actions sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole VLN.

Énoncé d'exonération

Le présent communiqué peut contenir des énoncés prospectifs, qui contiennent généralement des mots comme « devoir », « croire », « anticiper », « planifier », « pouvoir », « prévoir », « devoir », « avoir l'intention de », « continuer » ou « estimer » ou la forme négative de ces termes, leurs variations ou une terminologie semblable, qui comportent tous des risques et des incertitudes, qui sont présentés dans les documents déposés par la Société

auprès des commissions des valeurs mobilières compétentes. Bien que ces énoncés sont basés sur les hypothèses de la direction concernant les tendances historiques, les conditions actuelles et les développements futurs prévus, ainsi que d'autres facteurs qui, selon elle, sont raisonnables et appropriées dans les circonstances, aucun énoncé prospectif ne peut être garanti et les résultats réels futurs peuvent différer de façon importante de ceux exprimés ici. La Société nie toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser tous les énoncés prospectifs contenues dans ce communiqué que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, sauf dans la mesure exigée par la législation en valeurs mobilières applicable. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué sont formulés expressément sous réserve de cette mise en garde.

Mesures hors IFRS

Dans le présent communiqué, la Société utilise des mesures du rendement et de la situation financière qui ne sont pas définies aux termes des Normes internationales d'information financière (les « mesures hors IFRS ») et qui sont par conséquent peu susceptibles d'être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Ces mesures sont utilisées par la direction pour évaluer les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société. En outre, elles fournissent aux lecteurs des états financiers consolidés de la Société avec une meilleure compréhension de ses résultats et sa situation financière, et offrent plus de transparence et clarté en ce qui concerne les résultats d'exploitation de ses activités principales.

Le terme « montant net de la trésorerie » est défini comme la trésorerie et des équivalents de trésorerie, plus les placements à court terme, moins la dette bancaire, les emprunts bancaires à court terme et la partie à court terme des emprunts bancaires à long terme. Se reporter à la rubrique « Rapprochements et les mesures hors IFRS » dans le rapport de gestion de la Société, inclus dans son rapport intermédiaire pour le trimestre clos le 31 août 2017, pour un calcul détaillé de cette mesure.

¹ *Le résultat net ou la perte nette représente le résultat net ou la perte nette attribuable aux actions à droit de vote subalterne et aux actions à droit de vote multiple.*

² *Mesure hors IFRS – Voir l'explication ci-haut.*

Velan Inc.

États consolidés de la situation financière intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Au 31 août 2017 \$	Au 28 février 2017 \$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	90 562	84 019
Placements à court terme	1 437	974
Créances d'exploitation	116 377	125 512
Impôt sur le résultat à recouvrer	13 891	7 145
Stocks	184 366	173 089
Acomptes et charges payées d'avance	5 163	3 391
Actifs dérivés	866	1 202
	<u>412 662</u>	<u>395 332</u>
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	91 241	91 535
Immobilisations incorporelles et goodwill	20 478	19 023
Impôt sur le résultat différé	12 997	12 951
Autres actifs	408	456
	<u>125 124</u>	<u>123 965</u>
Total des actifs	<u>537 786</u>	<u>519 297</u>
Passifs		
Passifs courants		
Dette bancaire	18 514	7 792
Emprunts bancaires à court terme	1 877	1 650
Dettes d'exploitation et charges à payer	60 865	60 641
Impôt sur le résultat à payer	954	946
Dividendes à payer	1 729	1 631
Acomptes de clients	47 314	43 953
Provisions	11 986	10 600
Provision pour garanties d'exécution	30 110	26 943
Passifs dérivés	1 634	799
Partie à court terme de la dette à long terme	7 830	7 115
	<u>182 813</u>	<u>162 070</u>
Passifs non courants		
Dette à long terme	14 637	15 318
Impôt sur le résultat différé	2 927	2 784
Autres passifs	7 597	7 214
	<u>25 161</u>	<u>25 316</u>
Total des passifs	<u>207 974</u>	<u>187 386</u>
Capitaux propres		
Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple		
Capital social	73 162	73 584
Surplus d'apport	6 037	6 017
Résultats non distribués	267 967	281 343
Cumul des autres éléments du résultat global	(23 759)	(35 550)
	<u>323 407</u>	<u>325 394</u>
Participation ne donnant pas le contrôle	6 405	6 517
Total des capitaux propres	<u>329 812</u>	<u>331 911</u>
Total des passifs et des capitaux propres	<u>537 786</u>	<u>519 297</u>

Velan Inc.

États consolidés de résultat net intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains, à l'exception du nombre d'actions et des montants par action)

	Périodes de trois mois closes le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2017 \$	2016 \$	2017 \$	2016 \$
Chiffre d'affaires	76 531	71 137	147 618	148 546
Coût des ventes	61 455	51 897	119 051	110 641
Marge brute	15 076	19 240	28 567	37 905
Frais d'administration	21 014	17 032	40 153	35 798
Autres charges (produits)	1 223	309	1 519	202
Résultat opérationnel	(7 161)	1 899	(13 105)	1 905
Produits financiers	240	215	368	480
Charges financières	214	132	366	257
Produits financiers (charges financières), montant net	26	83	2	223
Résultat avant impôt	(7 135)	1 982	(13 103)	2 128
Provision (Recouvrement) d'impôt sur le résultat	(1 694)	102	(3 076)	(326)
Résultat net de la période	(5 441)	1 880	(10 027)	2 454
Résultat net attribuable aux éléments suivants:				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(5 591)	2 001	(9 895)	2 529
Participation ne donnant pas le contrôle	150	(121)	(132)	(75)
	(5 441)	1 880	(10 027)	2 454
Résultat net par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple				
De base	(0,26)	0,10	(0,46)	0,12
Dilué	(0,26)	0,10	(0,46)	0,12
Dividendes déclarés par action à droit de vote subalterne et action à droit de vote multiple	0,08 (0,10 \$ CA)	0,07 (0,10 \$ CA)	0,15 (0,20 \$ CA)	0,15 (0,20 \$ CA)
Nombre moyen pondéré total d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple				
De base	21 646 695	21 731 871	21 642 740	21 729 924
Dilué	21 651 792	21 736 983	21 646 938	21 735 703

Velan Inc.

États consolidés du résultat global intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2017 \$	2016 \$	2017 \$	2016 \$
Résultat global				
Résultat net de la période	(5 441)	1 880	(10 027)	2 454
Autres éléments du résultat global				
Ajustement au titre des différences de conversion liées à des établissements étrangers dont la monnaie fonctionnelle n'est pas la monnaie de présentation (dollar américain)	5 538	(56)	11 811	3 061
Résultat global	97	1 824	1 784	5 515
Résultat global attribuable aux éléments suivants :				
Actions à droit de vote subalterne et actions à droit de vote multiple	(30)	1 640	1 896	5 092
Participation ne donnant pas le contrôle	127	184	(112)	423
	97	1 824	1 784	5 515

Velan Inc.

États consolidés des variations des capitaux propres intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains, à l'exception du nombre d'actions)

	Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple							
	Nombre d'actions	Capital social	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Résultats non distribués	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 28 février 2017	21 667 235	73 584	6 017	(35 550)	281 343	325 394	6 517	331 911
Résultat net de la période	-	-	-	-	(9 895)	(9 895)	(132)	(10 027)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	11 791	-	11 791	20	11 811
	21 667 235	73 584	6 017	(23 759)	271 448	327 290	6 405	333 695
Incidence de la rémunération fondée sur des actions	-	-	20	-	-	20	-	20
Rachat d'actions	(38 700)	(422)	-	-	(114)	(536)	-	(536)
Dividendes								
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	-	(2 394)	(2 394)	-	(2 394)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	-	(973)	(973)	-	(973)
Solde au 31 août 2017	21 628 535	73 162	6 037	(23 759)	267 967	323 407	6 405	329 812
Solde au 29 février 2016	21 737 135	74 345	5 941	(33 089)	280 380	327 577	5 542	333 119
Résultat net de la période	-	-	-	-	2 529	2 529	(75)	2 454
Autres éléments du résultat global	-	-	-	2 563	-	2 563	498	3 061
	21 737 135	74 345	5 941	(30 526)	282 909	332 669	5 965	338 634
Incidence de la rémunération fondée sur des actions	-	-	38	-	-	38	-	38
Rachat d'actions	(11 800)	(128)	-	-	(31)	(159)	-	(159)
Dividendes								
Actions à droit de vote multiple	-	-	-	-	(2 402)	(2 402)	-	(2 402)
Actions à droit de vote subalterne	-	-	-	-	(953)	(953)	-	(953)
Solde au 31 août 2016	21 725 335	74 217	5 979	(30 526)	279 523	329 193	5 965	335 158

Velan Inc.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie intermédiaires résumés

(non audité)

(en milliers de dollars américains)

	Périodes de trois mois closes le 31 août		Périodes de six mois closes le 31 août	
	2017 \$	2016 \$	2017 \$	2016 \$
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation				
Résultat net de la période	(5 441)	1 880	(10 027)	2 454
Ajustements visant à rapprocher le résultat net des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	3 120	4 752	8 465	5 259
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	11 125	(13 539)	263	(1 734)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	8 804	(6 907)	(1 299)	5 979
Activités d'investissement				
Placements à court terme	61	299	(463)	1 456
Ajouts aux immobilisations corporelles	(1 328)	(1 937)	(2 915)	(3 273)
Ajouts aux immobilisations incorporelles	(258)	(10)	(405)	(60)
Produit de la sortie d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	46	61	179
Variation nette des autres actifs	(3)	(29)	52	133
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(1 526)	(1 631)	(3 670)	(1 565)
Activités de financement				
Dividendes versés aux détenteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple	(1 638)	(1 697)	(3 269)	(3 303)
Rachat d'actions	(502)	(159)	(536)	(159)
Emprunts bancaires à court terme	482	152	227	25
Remboursement de la dette à long terme	(821)	(1 311)	(1 559)	(3 272)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	(2 479)	(3 015)	(5 137)	(6 709)
Incidence des différences de cours du change sur la trésorerie	2 629	(581)	5 927	831
Variation nette de la trésorerie au cours de la période	7 428	(12 134)	(4 179)	(1 464)
Trésorerie, montant net, au début de la période	64 620	95 010	76 227	84 340
Trésorerie, montant net, à la fin de la période	72 048	82 876	72 048	82 876
Le montant net de la trésorerie se ventile comme suit :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	90 562	89 872	90 562	89 872
Dette bancaire	(18 514)	(6 996)	(18 514)	(6 996)
	72 048	82 876	72 048	82 876
Informations supplémentaires				
Intérêts reçus (payés)	140	112	121	224
Impôt sur le résultat reçu (payé)	(1 207)	(1 285)	(2 759)	(3 205)