

Paris, le 13 avril 2023

Résultats annuels 2022

Résilience du résultat opérationnel courant en 2022 porté par le développement à l'international et les restructurations menées, en dépit d'un contexte fortement inflationniste et de tensions persistantes sur les disponibilités des approvisionnements

- EBITDA¹ de 11,8 M€ au 31 décembre 2022, en baisse de 7,5 % comparé à l'EBITDA de 12,6 M€ au 31 décembre 2021 qui bénéficiait d'une note de crédit exceptionnelle et non récurrente de 3,1 M€ - En amélioration de + 19 % en retraitant cet élément exceptionnel et en intégrant le changement de définition d'EBITDA¹.
- Résultat net part du Groupe de (0,9) M€ en 2022 comparé à 5,6 M€ en 2021 qui intégrait le produit non récurrent de 3,1 M€. L'exercice 2022 enregistre une charge exceptionnelle liée à la réorganisation de la direction commerciale grande distribution en France annoncée en début d'année. Retraité de ces deux éléments le Résultat net 2022 part du Groupe serait en légère baisse par rapport à 2021.

NB : Toutes les croissances de chiffres d'affaires mentionnées dans ce communiqué sont à taux de change et à périmètre constants, sauf mention contraire.

Marie Brizard Wine & Spirits (Euronext : MBWS) annonce aujourd'hui ses résultats consolidés annuels 2022, approuvés par le conseil d'administration du Groupe qui s'est tenu le 12 avril 2023. Toutes les procédures d'audit ont été effectuées.

Fahd Khadraoui, directeur général de Marie Brizard Wine & Spirits, commente : « 2022 fût une nouvelle année d'amélioration opérationnelle pour notre groupe. Au cours de celle-ci, nous avons réussi à créer de la valeur en activant plusieurs leviers : accélération de la croissance à l'international, poursuite de la stratégie privilégiant la valeur plutôt que les volumes et finalisation des opérations de restructuration. Notre développement à l'international et la rationalisation de nos coûts centraux sont les plus grands contributeurs.

En revanche, le contexte externe négatif de l'année 2022 a fortement impacté le groupe : la hausse sans précédent du coût des intrants et la disponibilité disparate des matières premières ont généré des contraintes pour répondre à l'ensemble des demandes de nos clients ainsi que des dilutions de marges. Nous avons tout de même maintenu le cap grâce aux efforts fournis par l'ensemble des équipes.

Cette situation perdure en 2023, et nos défis majeurs pour l'année seront liés à ces facteurs externes à savoir la politique d'augmentation tarifaire pour minimiser les effets de l'inflation, la disponibilité des matières premières ainsi que les impacts sur le pouvoir d'achat de nos consommateurs. Ceci nous incite à la prudence à court et moyen terme, tout en comptant sur notre positionnement mainstream ainsi que la qualité de nos produits qui représentent un attrait pour les consommateurs face à l'inflation. ».

¹ EBITDA = EBIT + amortissements & provisions hors actif circulant. A partir du 1er janvier 2022, les provisions sur actifs circulants sont intégrées dans la définition de l'EBITDA qui retraité aurait été de 13,0 M€ en 2021.

Compte de résultat simplifié de l'exercice 2022

(en millions d'euros <i>sauf BPA</i>)	31 décembre 2021	31 décembre 2022	Variation 2022/2021
Chiffre d'affaires net (hors droits)	166,7	181,4	+14,7
Marge brute	68,6	70,9	+2,3
<i>Taux de marge brute</i>	41,1%	39,1%	
EBITDA	12,6	11,8	-0,8
<i>Taux de marge d'EBITDA</i>	7,5%	6,5 %	
Résultat opérationnel courant	5,7	7,1	+1,4
Résultat net part du Groupe	5,6	(0,9)	-6,5
<i>dont Résultat net part du groupe des activités poursuivies</i>	6,6	(0,9)	-7,5
<i>dont Résultat net des activités abandonnées ou cédées</i>	-1,0	-	+1,0
<i>Résultat net par action, part du Groupe (BPA, €)</i>	0,06	-0,01	-0,07
<i>Résultat net par action des activités poursuivies, pdg (BPA, €)</i>	0,06	-0,01	-0,07

En 2022, l'activité du groupe a généré des ventes de 181,4 M€ en hausse de + 7,8% par rapport à l'année précédente hors effet de change. L'année 2022 a été marquée par une hausse du chiffre d'affaires sur les deux clusters, avec une progression plus forte du cluster international.

Le taux de marge brute consolidé enregistre une baisse de 2 points à 39,1 % en 2022 reflétant les pressions inflationnistes tout au long de l'année affectant les prix des matières et de l'énergie dont l'impact n'est que partiellement compensé par des augmentations de tarifs passées à l'international. Ce taux reflète également l'impact dilutif de l'objectif que la Société s'est donné de couvrir en valeur les hausses de coûts des intrants par des augmentations tarifaires. Le cluster France voit son EBITDA baisser de 4,0 M€. Pour rappel, une remise exceptionnelle d'un fournisseur au profit de MBWS France a été constatée à hauteur de 3,1 M€ en 2021. D'autre part, les fortes hausses des coûts des matières premières et des prix de l'énergie en 2022, qui ont été amplifiées par le conflit russo-ukrainien, n'ont pas pu être répercutées en totalité à travers les hausses de tarifs.

La progression de l'EBITDA du cluster international de + 0,7 M€ (hors effet de change) est portée par la bonne performance des Pays Baltes, l'Export International direct, l'Espagne et la Scandinavie. Les Etats-Unis (hors effet de change) sont en recul et souffrent en particulier d'un marché de la vodka extrêmement concurrentiel. Le Brésil enregistre un exercice difficile dans un marché peu porteur et un environnement économique volatile.

Chiffre d'affaires net au 31 décembre 2022 par cluster

(en millions d'euros)	31 décembre 2021	Croissance organique	Effet change	31 décembre 2022	Croissance organique (hors effet change)	Variation (change inclus)
CLUSTER FRANCE	78,6	2,7	-	81,3	3,4%	3,4%
CLUSTER INTERNATIONAL	88,1	10,4	1,6	100,1	11,7%	13,6%
TOTAL MBWS	166,7	13,1	1,6	181,4	7,8%	8,8%

EBITDA au 31 décembre 2022 par cluster

(en millions d'euros)	31 décembre 2021	Croissance organique	Effet change	31 décembre 2022	Croissance organique (hors effet change)	Variation (change inclus)
CLUSTER FRANCE	12,4	(4,0)	-	8,4	-32,1%	-32,1%
CLUSTER INTERNATIONAL	8,6	0,7	0,2	9,5	8,1%	10,2%
HOLDING	(8,4)	2,3	-	(6,1)	27,8%	27,8%
TOTAL MBWS	12,6	(1,0)	0,2	11,8	-7,5%	-6,1%

CLUSTER FRANCE :

En France, malgré un 4^{ème} trimestre en retrait à - 4,0%, le chiffre d'affaires progresse de + 3,4% sur l'année 2022 par rapport à 2021 grâce notamment à une bonne performance des marques stratégiques et à l'effet contextuel de l'inflation généralisée. En effet, au 4^{ème} trimestre le chiffre d'affaires est en recul en raison des contraintes de disponibilité et de l'inflation des intrants. Cette situation a entraîné des difficultés à répondre à la demande de tous nos clients, des adaptations de nos politiques tarifaires et a nécessité une réduction de l'intensité promotionnelle. Malgré tout, l'activité Off-Trade a bien résisté, portée en particulier par les ventes de William Peel en croissance sur le second semestre dans un contexte conjoncturel de pénurie et de difficultés logistiques entraînant des ruptures chez certains concurrents, et dans un marché des spiritueux toujours en recul par rapport à la même période en 2021. L'activité On-Trade est en forte amélioration sur l'ensemble de l'année 2022 en comparaison d'une année 2021 encore marquée par des contraintes liées au contexte sanitaire.

Pour rappel, une note de crédit exceptionnelle de 3,1 M€ avait été reçue d'un fournisseur de whisky dans le cadre du nouveau contrat signé en janvier 2021, ce qui avait favorablement impacté l'EBITDA 2021. Au total, l'EBITDA en 2022 du Cluster France s'établit en recul à 8,4 M€ contre 12,4 M€ en 2021.

CLUSTER INTERNATIONAL :

Le chiffre d'affaires à l'international affiche une forte progression sur l'année 2022, à + 11,7% par rapport à 2021, marquée par des disparités selon les zones :

- une activité en croissance en Europe, notamment sur les marchés domestiques bulgare et lituanien, et ce malgré le conflit russo-ukrainien, ainsi qu'en Espagne ;
- aux Etats-Unis, un recul du chiffre d'affaires de Sobieski dans un marché de la vodka toujours très concurrentiel avec une forte pression promotionnelle ;
- une performance confirmée de l'ensemble des marques stratégiques du Groupe, en particulier Marie Brizard et Cognac Gautier.

L'EBITDA du Cluster progresse de + 8,1% (hors effet de change) en 2022 pour s'établir à 9,5 M€. Sa progression est majoritairement tirée par les marchés d'export et les filiales Européennes.

- MBWS International

Le chiffre d'affaires de l'entité s'établit à 18,6 M€ en progression de + 4 M€ par rapport à 2021 grâce aux bonnes performances dans les DOM-TOM, la Corée (+0,7M€) et de l'Australie (+ 0,8 M€) et les marques Marie Brizard et Gautier.

Concernant les marchés export de l'Europe de l'Ouest, à noter les progressions importantes de William Peel en Belgique et de Marie Brizard en Italie et au Moyen-Orient (sirops Marie Brizard) qui compensent pour partie les difficultés rencontrées sur les ventes de Marie Brizard au UK qui viennent ralentir la progression des ventes de la zone.

Dans la zone export des Amériques, la progression annuelle du chiffre d'affaires au Canada s'établit à + 15,7 %. Cette croissance est portée principalement par les marques Gautier et Marie Brizard, tandis que la vodka Sobieski continue d'évoluer dans une catégorie particulièrement chahutée.

Enfin, s'agissant de la région Asie-Pacifique, la tendance positive des 9 premiers mois 2022 se confirme au 4^{ème} trimestre 2022, avec le maintien de bonnes performances, par exemple à Taïwan.

- MBWS España

Le chiffre d'affaires de l'entité s'établit à 21,1 M€ en hausse de 1,1 M€.

Cette progression du chiffre d'affaires de + 5,6 % au 31 décembre 2022 par rapport à 2021, résulte principalement d'une performance confirmée des marques stratégiques (notamment Marie Brizard et William Peel) et d'activités de sous-traitance stables.

- MBWS Scandinavia

Au 31 décembre 2022, la Scandinavie affiche une progression de + 25,3 % de son chiffre d'affaires par rapport à 2021, bénéficiant de la levée totale des restrictions Covid sur le circuit On-Trade et toujours porté par les ventes de Marie-Brizard, Sobieski et des marques tierces.

- MBWS Baltics

Le chiffre d'affaires des Pays Baltes au 31 décembre 2022 s'établit à 26,4 M€, soit une amélioration de + 14,1 %, avec une accélération au 4^{ème} trimestre liée principalement à la performance des marques grâce à une politique tarifaire volontariste, à une certaine reprise des ventes en Ukraine et à une conjoncture toujours porteuse du marché du vrac et de ses sous-produits.

- MBWS Bulgaria

La Bulgarie poursuit l'accélération de ses ventes au 4^{ème} trimestre 2022 (+ 22,8 %, + 19,8 % sur l'année) sur l'ensemble de son portefeuille de marques (spiritueux et vins) à la fois sur son marché domestique et à l'export, grâce à une politique commerciale rigoureuse.

Son chiffre d'affaires est de 16,8 M€ et progresse de 2,8 M€.

- Imperial Brands

Aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires au 31 décembre 2022 est en baisse de -9,3 % sur l'année. L'activité de la marque Sobieski en particulier est négativement impactée à la fois par un marché de la vodka extrêmement concurrentiel et décroissant et par des ajustements opérés par notre importateur dans certaines Routes to Market régionales stratégiques pour la marque. Ces ajustements ont généré des difficultés opérationnelles, logistiques et commerciales qui ont affecté la performance de la marque.

Les marques Marie Brizard et Gautier confirment la progression de leurs ventes sur ce marché au 4^{ème} trimestre mais ont également connu certains challenges en lien avec les ajustements évoqués pour Sobieski.

- Dubar

Au Brésil, l'activité connaît une année contrastée avec une révision de la politique tarifaire opérée en début d'année sur l'ensemble du portefeuille qui permet toutefois de limiter la baisse constatée. Le chiffre d'affaires est en repli au 4^{ème} trimestre 2022 avec une performance de - 16,7 % sur l'année, du fait principalement de retards de disponibilité produits pour certaines références stratégiques.

HOLDING :

L'EBITDA s'établit à -6,0 M€ en 2022 contre -8,4 M€ en 2021, reflétant le fruit de la réorganisation opérée en 2021 et la volonté continue de baisser les coûts centraux de fonctionnement.

Bilan au 31 décembre 2022

Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 194,6 M€ au 31 décembre 2022 contre 193,3 M€ au 31 décembre 2021 retraité². La trésorerie nette positive du Groupe s'établit à + 40,9 M€ au 31 décembre 2022, en comparaison d'une trésorerie nette de 48,2 M€ au 31 décembre 2021.

Ces évolutions sont le reflet de la reprise des investissements industriels, du coût lié à la restructuration de la direction commerciale grande distribution France, des paiements échelonnés du plan CCSF (report de dettes fiscales et sociales accordé en avril 2021) ainsi que de l'augmentation du niveau des stocks de sécurité (concernant principalement les catégories d'intrants soumises à des désorganisations régulières de disponibilité) et des variations à la hausse de leurs valeurs unitaires (inflation).

Perspectives

Depuis 4 ans, le Groupe maintient le cap et les principes de priorisation des opérations contribuant à l'amélioration de la rentabilité des activités du Groupe pour une croissance significative de l'EBITDA.

Pour assurer cette croissance de la profitabilité du Groupe, celui-ci s'est attaché à créer les conditions d'un développement rentable de son portefeuille de marques ainsi que des principales zones commerciales où il est présent (filiales et/ou réseaux commerciaux, export direct).

Par ailleurs, dans l'ensemble des marchés du Groupe et pour toutes ses entités, les négociations et opérations commerciales menées avec les clients visent systématiquement à favoriser l'approche valeur plutôt que volume, partout où cela est possible.

Le Groupe s'attache désormais à accélérer la mise en œuvre des initiatives et projets de croissance à la fois organique et de développements externes, dans ses deux clusters France et International, afin d'accroître sa base d'activité et d'améliorer sa performance financière.

Les résultats 2022 liés à l'activité opérationnelle confirment la capacité du Groupe à maintenir les tendances positives observées les deux dernières années (hors éléments exceptionnels non récurrents), dans un environnement économique local et mondial largement évolutif : pandémie, puis tension sur la disponibilité des matières premières et moyens logistiques, contexte du conflit russo-ukrainien menant à une tension accrue sur la disponibilité des produits et sur le coût des matières premières et de l'énergie, marchés en repli tel que les Scotch Whiskies Blend -12ans en France, les vodkas aux USA, etc.

Ces impacts ont un potentiel disruptif sur l'activité globale et ont déjà généré une dilution de marge en pourcentage. Pour certains pays plus sensibles à cette actualité évolutive, tel que la France où le marché est concentré et toujours plus mature avec des volumes fortement orientés à la baisse, la visibilité demeure faible. Ces éléments incitent toujours le Groupe, pour le moment, à rester très prudent sur ses perspectives à court et moyen terme.

² Lors de l'élaboration des comptes 2022, la Société a effectué une revue approfondie des impôts différés. Elle a identifié une surévaluation du montant des impôts différés passifs relatif aux exercices précédents d'un montant de 19,7 M€. Ce montant provient quasi intégralement des impôts différés sur la valeur des marques. La société a donc procédé, conformément à IAS 8, à un retraitements rétrospectif des écarts significatifs sur l'information comparative au titre de 2021. Ces ajustements étant antérieurs à 2021, la correction technique a été comptabilisée sur les soldes d'ouverture de l'exercice 2021 et se traduit par une augmentation des capitaux propres de 19,7 M€. Celle-ci n'a d'impact ni en trésorerie, ni sur le résultat de la période.

Calendrier financier :

- Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2023 : 27 avril 2023
- Assemblée Générale : 29 juin 2023
- Chiffre d'affaires du 1er semestre 2023 : 27 juillet 2023

Contact Relations Investisseurs et Actionnaires

Groupe MBWS

Emilie Drexler

relations.actionnaires@mbws.com

Tél : +33 1 43 91 62 21

Contact Presse

Image Sept

Claire Doligez - Laurence Maury

cdoligez@image7.fr – lmaury@image7.fr

Tél : +33 1 53 70 74 70

A propos de Marie Brizard Wine & Spirits Marie Brizard Wine & Spirits est un Groupe de vins et spiritueux implanté en Europe et aux Etats-Unis. Marie Brizard Wine & Spirits se distingue par son savoir-faire, combinaison de marques à la longue tradition et d'un esprit résolument tourné vers l'innovation. Depuis la naissance de la Maison Marie Brizard en 1755, le Groupe Marie Brizard Wine & Spirits a su développer ses marques dans la modernité tout en respectant leurs origines. L'engagement de Marie Brizard Wine & Spirits est d'offrir à ses clients des marques de confiance, audacieuses et pleines de saveurs et d'expériences. Le Groupe dispose aujourd'hui d'un riche portefeuille de marques leaders sur leurs segments de marché, et notamment William Peel, Sobieski, Marie Brizard et Cognac Gautier.

Marie Brizard Wine & Spirits est coté sur le compartiment B d'Euronext Paris (FR0000060873 - MBWS) et fait partie de l'indice EnterNext© PEA-PME 150.



ANNEXES

États financiers consolidés annuels 2022

Compte de résultat

(en milliers d'euros)	31.12.2022	31.12.2021	Var 2022-2021	
Chiffre d'affaires	227 121	214 395	12 726	6%
Droits d'accises	-45 770	-47 711	1 941	4%
Chiffre d'affaires net de droits	181 351	166 684	14 667	9%
Achats consommés	-110 420	-98 124	(12 296)	-13%
Charges externes	-27 599	-26 713	(886)	-3%
Charges de personnel	-27 134	-31 177	4 043	13%
Impôts et taxes	-2 483	-1 688	(833)	-49%
Dotations aux amortissements	-6 075	-6 616	541	8%
Autres produits d'exploitation	4 166	7 155	(2 993)	-42%
Autres charges d'exploitation	-4 735	-3 829	(906)	-24%
Résultat opérationnel courant	7 071	5 692	1 377	23%
Autres produits opérationnels non courants	2 267	5 226	(2 959)	-57%
Autres charges opérationnelles non courants	-7 456	-5 334	(2 122)	-40%
Résultat opérationnel	1 882	5 584	(3 744)	-67%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	113	120	(7)	-6%
Coût de l'endettement financier brut	-198	-454	256	56%
Coût de l'endettement financier net	-85	-334	249	75%
Autres produits financiers	1 064	730	334	46%
Autres charges financières	-1 181	-146	(1 035)	-709%
Résultat financier	-202	250	(452)	-181%
Résultat avant impôt	1 680	5 834	(4 196)	-72%
Impôt sur les résultats	-2 605	751	(2 012)	-268%
Résultat net des activités poursuivies	-925	6 585	(6 208)	-94%
Résultat net des activités abandonnées ou cédées	-	-1 017	1 017	
RESULTAT NET	-925	5 568	(5 191)	-93%
Part du groupe	-945	5 564	(5 207)	-94%
dont résultat net des activités poursuivies	-945	6 581	(6 224)	(1)
dont résultat net des activités abandonnées ou cédées	0	-1 017	1 017	1
Participations ne donnant pas le contrôle	20	4	16	4
dont résultat net des activités poursuivies	20	4	16	4
dont résultat net des activités abandonnées ou cédées				
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)	-0,008	0,06		
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)	-0,008	0,06		
Résultat net part du groupe par action (en €)	-0,008	0,05		
Résultat net part du groupe par action dilué (en €)	-0,008	0,05		
Nombre moyen pondéré de titres en circulation	111 856 837	105 889 482		
Nombre moyen pondéré et dilué de titres en circulation	111 856 837	105 889 482		

Bilan

Actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.12.2022	31.12.2021 retraité	Var 2022-2021	
Actifs non courants				
Goodwill	14 704	14 704		
Immobilisations incorporelles	77 847	79 361	(1 514)	-2%
Immobilisations corporelles	26 932	27 181	(249)	-1%
Actifs financiers	1 146	4 001	(2 855)	-71%
Actifs d'impôts différés	3 781	4 366	(585)	-13%
Total actifs non courants	124 410	129 613	(5 203)	-4%
Actifs courants				
Stocks et en-cours	51 934	35 094	16 840	48%
Créances clients	43 523	35 891	7 632	21%
Créances d'impôt	734	4 125	(3 391)	-82%
Autres actifs courants	10 468	9 714	754	8%
Instruments dérivés courants	114	281	(167)	-59%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	47 495	54 169	(6 674)	-12%
Actifs destinés à être cédés		3 058	(3 058)	-100%
Total actifs courants	154 268	142 332	11 936	8%
TOTAL ACTIF	278 678	271 945	6 733	2%

Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.12.2022	31.12.2021 retraité	Var 2022-2021	
Capitaux propres				
Capital	156 786	156 729	57	0%
Primes	72 815	72 751	64	0%
Réserves consolidées et autres réserves	(25 529)	(31 957)	6 428	-20%
Réserves de conversion	(8 520)	(9 807)	1 287	-13%
Résultat consolidé	(945)	5 564	(6 509)	-117%
Capitaux propres (part du groupe)	194 607	193 280	1 327	1%
Participations ne donnant pas le contrôle	333	332	1	0%
Total capitaux propres	194 940	193 612	1 328	1%
Passifs non courants				
Avantages au personnel	1 769	2 214	(445)	-20%
Provisions non courantes	2 540	4 116	(1 576)	-38%
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	2 218	2 546	(328)	-13%
Autres passifs non courants	1 518	1 735	(217)	-13%
Passifs d'impôts différés	139	199	(60)	-30%
Total passifs non courants	8 184	10 810	(2 626)	-24%
Passifs courants				
Provisions courantes	5 417	2 546	2 871	113%
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	641	888	(247)	-28%
Emprunts à court terme	3 702	2 542	1 160	46%
Fournisseurs et autres créiteurs rattachés	36 694	31 113	5 581	18%
Dettes d'impôt	1 932	135	1 797	1331%
Autres passifs courants	26 899	29 942	(3 043)	-10%
Instruments dérivés courants	269	198	71	36%
Passifs destinés à être cédés		159	(159)	
Total passifs courants	75 554	67 523	8 031	12%
TOTAL PASSIF	278 678	271 945	6 733	2%

Tableau des flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.12.2022	31.12.2021
Résultat net total consolidé	-925	5 568
Amortissements et provisions	6 562	1 927
Résultats de cession et résultats de dilution	49	579
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	5 686	8 074
Charge (produit) d'impôt	2 605	-751
Coût de l'endettement financier net	89	315
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	8 380	7 638
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 1 (stocks-clients-fournisseurs)	-18 280	-13 111
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 2 (autres postes)	-3 366	5 693
Impôts versés	3 183	-9 341
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-10 083	-9 121
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 202	-3 276
Augmentation des prêts et avances consentis	0	-45
Diminution des prêts et avances consentis	1 632	1 841
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 872	283
Incidence de variation de périmètre	0	1 859
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	1 302	662
Augmentation de capital	22	16 710
Emission d'emprunts	16	7 209
Remboursement d'emprunts	-970	-1 485
Intérêts financiers nets versés	-75	-315
Variation nette des financements court terme	1 283	-2 752
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	276	19 367
Incidence de la variation des taux de change	1 831	1 186
Variation de la trésorerie	-6 674	12 094
Trésorerie d'ouverture	54 169	42 075
Trésorerie de clôture	47 495	54 169
Variation de la trésorerie	-6 674	12 094