



Paris, le 27 mai 2020

Résultats annuels 2019

- **EBITDA¹ 2019 : -12,1M€ en amélioration de 15,1 M€ par rapport à 2018 retraité**
EBITDA 2019 de -17,3M€ avant impacts IFRS 16 et IFRS 5, en amélioration de +10,7M€
 - Progression de la profitabilité du cluster WEMEA soutenue par une stratégie de baisse des volumes non rentables en France et de nouveaux partenariats de distribution
 - Difficultés persistantes en Pologne (Cluster CEE) dans un marché toujours très concurrentiel
- **Résultat net part du Groupe 2019 : - 65,9 M€**
- **Mesures d'adaptation et contrôle stricts des coûts face à la crise Covid-19**
- **Suspension des perspectives liée à un contexte macro-économique incertain**

Tous les pourcentages de croissance mentionnés dans ce communiqué font référence à une croissance organique et ne tiennent pas compte des effets de change, sauf mention contraire.

Marie Brizard Wine & Spirits (Euronext : MBWS) annonce aujourd'hui ses résultats consolidés de l'exercice 2019, arrêtés par le conseil d'administration du Groupe qui s'est tenu le 26 mai 2020. Les procédures d'audit ont été effectuées.

Andrew Highcock, Directeur Général de Marie Brizard Wine & Spirits, commente ces résultats :

« L'amélioration de l'EBITDA 2019 démontre la pertinence des choix et de l'exécution de notre plan stratégique de transformation visant un retour à la profitabilité. Des avancées significatives prennent leur plein effet en 2020 : la mise en place d'accords de distribution en Espagne, aux États-Unis ainsi qu'en France avec le redéploiement d'une partie de la force de vente itinérante, l'adoption d'une politique commerciale privilégiant les volumes rentables. Notre objectif est également la baisse de notre base de coûts en concentrant nos efforts sur les actifs créateurs de valeur, où notre différenciation et notre innovation sont payantes. Dans ce contexte inédit de crise Covid-19, la maîtrise des coûts reste notre priorité et nous prenons toutes les mesures nécessaires pour limiter l'impact de cette pandémie. L'accord de financement intermédiaire qui vient d'être signé avec COFEP nous permet de sécuriser notre liquidité à court terme dans cette période critique. Néanmoins, l'étendue des effets de cette crise sanitaire en 2020 est encore incertaine et nous oblige à rester prudent à ce stade sur les perspectives. Nos équipes restent pleinement engagées et concentrées sur la réussite de notre Groupe. »

Compte de résultat simplifié de l'exercice 2019

<i>En M€, sauf BPA</i>	2018 excl. IFRS5	2019 excl. IFRS 16 et IFRS 5	Croiss. Organique excl. chge	2018 incl. IFRS 5	2019 incl. IFRS16 et IFRS5	Var° incl. IFRS M€ sauf %
Chiffre d'affaires net (hors droits d'accises)	388,9	365,0		280,8	275,5	-1,9%
EBITDA	-28,0	-17,3	+38,2%	-27,2	-12,1	+15,1
Résultat opérationnel courant	-37,9	-31,1		-35,9	-28,4	+ 7,5
Résultat net part du Groupe	-61,9	-66,5		-61,9	-65,9	
Résultat net des activités poursuivies	-61,9	-66,5		-58,9	-58,6	
Bénéfice par action	-2,12			-2,12	-1,60	

¹ EBITDA = EBIT – provisions pour actifs circulants – amortissements – engagements retraités.



DETAIL PAR CLUSTER

CHIFFRE D'AFFAIRES

en M €	2018	Croissance organique	Effet Change	Act. Aband. IFRS 5	2019	Croissance organique (hors effet de change)	Variation (incl. effet de change)	Act. Aband. IFRS 5
ACTIVITES MARQUES	195,7	1,4	0,4	-3,3	194,2	0,7%	-0,7%	-1,7%
WEMEA	118,4	-11,4	0,0	0,0	106,9	-9,6%	-9,6%	
CEE	57,2	12,2	-0,4	-3,3	65,9	21,4%	20,9%	-5,8%
Amériques	17,0	1,1	0,8	0,0	18,9	6,6%	11,2%	
Asie Pacifique	3,1	-0,5	0,0	0,0	2,5	-17,4%	-17,4%	
Autres Activités	193,3	-25,1	-0,7	-86,2	81,2	-13,0%	-13,3%	-44,6%
TOTAL MBWS	388,9	-23,7	-0,3	-89,5	275,5	-6,1%	-6,1%	-23,0%
TOTAL MBWS (retraité IFRS5)	280,8	-3,0	0,4	-2,6	275,5	-1,1%	-0,9%	-0,9%

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2019 a été en retrait de -1,9% par rapport à l'année 2018 retraitée. L'activité Marques a généré un chiffre d'affaires de 194,2 M€ en 2019, en croissance organique de 0,7% par rapport à 2018, sous l'effet des évolutions stratégiques et d'une politique commerciale volontariste favorisant la création de valeur au volume. Cette hausse est attribuable aux régions Amériques et Europe Centrale.

En conséquence, le taux de marge brute a ainsi atteint 35% contre 33,8% en 2018, soit une progression de 1,2 points par rapport à l'exercice 2018.

L'EBITDA 2019 a atteint -12,1 millions d'euros en 2019, représentant une amélioration de 15,1 millions d'euros par rapport à 2018, dont +5,2 millions d'euros liés à la 1^{ère} application de la norme comptable IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019 et de la norme IFRS 5. Cette progression résulte notamment de l'amélioration de la marge brute et de la baisse de près de 20% des charges externes sur l'exercice, et notamment des dépenses de marketing.

EBITDA 2019

EBITDA (en M€)	31.12.2018	Croissance Organique	Effet Change	31.12.2019 excl. IFRS16	Croissance Organique (excl. FX impact)	Croissance organique (incl. FX)	IFRS 16 + IFRS 5	31.12.2019 incl. IFRS 16 + IFRS 5
ACTIVITES MARQUES	-13,9	9,8	0,0	-4,0	71,0%	71,1%	1,9	-2,1
WEMEA	3,9	2,5	0,0	6,5	63,8%	63,8%	0,7	7,2
CEE	-14,5	7,1	0,1	-7,4	48,7%	49,3%	0,9	-6,5
Amériques	-2,4	0,1	-0,1	-2,4	4,7%	1,9%	0,2	-2,1
Asie-Pacifique	-0,8	0,1	0,0	-0,7	16,4%	13,9%	0,0	-0,7
HOLDING	-10,8	-0,2		-10,9	-1,5%	-1,5%	1,7	-9,2
TOTAL ACTIVITES MARQUES	-24,6	9,7	0,0	-14,9	39,3%	39,4%	3,6	-11,3
AUTRES ACTIVITES	-3,4	1,0	0,0	-2,3	30,0%	30,4%	1,6	-0,7
TOTAL MBWS	-28,0	10,7	0,0	-17,3	38,2%	38,3%	5,2	-12,1



En 2019, l'EBITDA des Activités Marques hors coût de la holding s'est élevé à -4,0 millions d'euros hors IFRS16 et IFRS5 (-2,1 millions d'euros après IFRS 16 et IFRS 5), traduisant une amélioration de 9,9 millions d'euros par rapport à l'Ebitda de l'exercice 2018. Ce redressement marqué reflète les politiques commerciales adoptées dans le cadre du plan stratégique permettant une meilleure protection de la marge brute de ces activités.

Le cluster **WEMEA** a bénéficié de la baisse des volumes sélective adoptée sur le marché français et des synergies de distribution mises en œuvre en Espagne et en Scandinavie. Cette stratégie a eu un impact favorable sur la rentabilité de la zone, l'EBITDA hors IFRS 16 ayant atteint 6,5 millions d'euros en 2019 (+7,2 millions d'euros après IFRS16), en progression de 63,8% par rapport à l'exercice précédent.

Dans le cluster **CEE**, le chiffre d'affaires a connu une croissance de +21,4% en 2019 profitant tout particulièrement en Pologne de l'effet d'aubaine au 4^{ème} trimestre en amont du changement de taxation (hausse de 10% des droits d'accises appliquée au 1^{er} janvier 2020). Cependant, dans un marché de la Vodka toujours très concurrentiel, en dépit d'une politique volontariste de meilleure maîtrise des budgets commerciaux et d'un recentrage du portefeuille sur les gammes rentables en Lituanie, l'EBITDA du cluster fin 2019, en amélioration de 7,1 millions d'euros par rapport à 2018, reste négatif à -7,4 millions d'euros avant IFRS 16 (-6,5 millions d'euros après IFRS 16).

Dans le cluster **Amériques**, la progression du chiffre d'affaires (+ 6,6%) tant au Brésil que sur le marché américain a permis d'absorber le coût de l'assainissement des stocks et la réorganisation aux États-Unis, suite à la mise en place du partenariat avec Sazerac. L'EBITDA du cluster reste ainsi stable à -2,4 millions d'euros en 2019 (-2,1 millions d'euros après IFRS 16).

La baisse de l'EBITDA du cluster **Asie-Pacifique** a été contenue à -0,1 million d'euros, s'élevant à -0,7 million d'euros fin 2019.

Les ventes des **Autres Activités** (Marques de Distributeurs – MDD, notamment) sont en retrait de 5,3% sur l'exercice 2019, le Groupe ayant privilégié la rentabilité aux volumes dans un contexte difficile en France. L'EBITDA négatif s'améliore d'1 million d'euros, à -2,3 millions d'euros.

Le coût de la **Holding** est resté relativement stable par rapport à 2018.

Après prise en compte des autres charges non opérationnelles nettes liées à la restructuration financière du Groupe (à hauteur de -23,2 millions d'euros) et du résultat financier de -6,6 millions d'euros correspondant principalement au coût de l'endettement financier, le résultat net part du Groupe s'est élevé à -65,9 millions d'euros pour l'exercice 2019.

Bilan au 31 décembre 2019

Au 31 décembre 2019, compte tenu des résultats de la période, les capitaux propres du Groupe s'élevaient à 93,7 millions d'euros contre 103,3 millions d'euros fin 2018.

L'endettement financier net s'élève à 46,7 millions d'euros à fin décembre 2019, en baisse de 22,3 millions d'euros par rapport à 2018. A fin décembre 2019, la dette financière brute était principalement constituée du prêt senior tiré à hauteur de 45 millions d'euros. Conformément aux accords annoncés le 20 décembre 2019, ce prêt a été cédé par les banques à la COFEPP, avec une cession effective des créances intervenue en Janvier 2020.



Les rapports de certification des comptes consolidés et annuels sont en cours d'émission et contiendront un paragraphe pour attirer l'attention du lecteur sur l'incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la continuité d'exploitation mentionnée dans l'annexe des comptes ainsi qu'une observation sur la première application d'IFRS 16 relative aux contrats de locations et à l'interprétation IFRIC 23 sur les incertitudes relatives aux traitements fiscaux.

Covid-19 - Perspectives

La stratégie du Groupe reste plus que jamais tournée sur la mise en œuvre de la validation des orientations, définies en mars 2019, à l'aune de leur contribution à l'amélioration de la rentabilité opérationnelle.

Des avancées notables dans l'exécution du plan stratégique du Groupe ont été annoncées en 2019 et début 2020, comprenant de nouveaux accords de distribution avec des partenaires en Espagne aux États-Unis, les cessions de Porto Pitters et de Sobieski Trade ainsi que le redéploiement d'une partie de la force de vente itinérante en France.

Depuis le mois de mars 2020, la lutte mondiale contre la Covid-19 a imposé des restrictions qui impactent actuellement les activités de Marie Brizard Wine & Spirits sur certains de ses marchés. Avec le prolongement des mesures de confinement, ces effets marqués devraient perdurer au moins sur le deuxième trimestre 2020.

Même si l'évaluation de l'impact Covid sur l'exercice 2020 est trop prématurée, tant les résultats commerciaux à fin du 1er Trimestre 2020 (tels que publiés dans le communiqué du 29 avril dernier) que ceux à fin avril, avec un chiffre d'affaires net Groupe à 85,9 millions d'euros (soit -3% par rapport à 2019 à périmètre et taux de change constant), conforme à nos estimations, en partie grâce à l'activité vrac, démontrent à date une capacité de résistance de l'activité de Marie Brizard Wine & Spirits.

Beaucoup d'efforts sont réalisés pour assurer la continuité d'activité tout en garantissant la santé des collaborateurs. Depuis le début de la crise et des mesures de confinement, les parties prenantes du Groupe se réunissent 3 fois par semaine afin de dresser un bilan de l'activité dans chacune des entités composant le Groupe, s'assurer de la mise en œuvre des bonnes pratiques et en assurer le suivi, et mettre en place toute mesure qu'impose la situation.

Dans ce contexte, le management prend notamment les initiatives nécessaires pour limiter les effets de la pandémie sur sa trésorerie et permettre ainsi que ses ressources soient affectées aux besoins prioritaires du Groupe, dans le cadre d'une revue hebdomadaire. En complément des mesures prises dans le cadre du plan stratégique, il s'attache à réaliser des économies sur les coûts fixes et les frais généraux lesquels sont revus et adaptés en fonction des impacts anticipés sur l'activité. Un contrôle strict du besoin en fonds de roulement est également opéré. Il met également en œuvre toutes les démarches nécessaires pour bénéficier des mesures gouvernementales mises en place en Europe, visant à permettre aux entreprises d'ajuster leurs coûts de personnel à un niveau d'activité dégradé pendant la crise, tout en protégeant l'emploi.

Même si les premiers résultats de l'exécution du plan stratégique sont encourageants, l'incertitude et la durée de la pandémie globale Covid-19 ne permettent pas à date à Marie Brizard Wine & Spirits d'évaluer précisément l'impact de la crise Covid-19 sur son activité prévisionnelle 2020. En conséquence, le Groupe ne peut confirmer à ce stade l'objectif d'EBITDA à l'horizon 2022 précédemment annoncé.



Évènements post-clôture

Accord de cession à COFEPP de l'ensemble des créances des prêteurs bancaires de MBWS

Conformément à cet accord, COFEPP a signé un accord tripartite le 17 janvier 2020 entre MBWS, COFEPP et les prêteurs bancaires de MBWS afin de racheter les créances issues du contrat de crédit de 45 M€ conclu le 26 juillet 2017 et des découverts tirés. La cession effective desdites créances est intervenue fin janvier 2020.

Dans ce cadre, COFEPP a confirmé accorder concomitamment à MBWS un moratoire à l'exigibilité de l'ensemble des créances bancaires rachetées ayant vocation à être capitalisées dans le cadre de l'augmentation de capital envisagée. Ce moratoire a été renouvelé le 20 mai 2020 à échéance du 26 janvier 2021, afin de tenir compte du décalage de mise en œuvre éventuelle de l'augmentation de capital envisagée.

Mise en place d'une Avance 1Bis en Mai 2020

Conformément à l'accord signé en date du 20 décembre 2019 (l'« **Accord Initial** »), COFEPP a conclu avec MBWS et MBWS France une première avance en compte courant d'un montant de 15 millions d'euros qui a été mise en place au cours du premier trimestre 2020 (cf. communiqué du 17 janvier 2020).

Pour mémoire, l'Accord Initial prévoyait également une seconde avance en compte courant d'un montant de 17 millions d'euros, qui devait être mise à disposition de MBWS au cours du premier trimestre 2020 (l'« **Avance n°2** »), sous certaines conditions. Les conditions suspensives de l'Avance n°2 n'étant pas encore levées à ce jour, et la réalisation en particulier de la condition de modification du contrat de fourniture vrac de Scotch Whisky demeurant incertaine, il a été décidé de modifier l'Accord Initial en vue de sécuriser les besoins immédiats de trésorerie du Groupe, par un nouvel accord conclu le 13 mai 2020 (cf. communiqué du 13 mai dernier).

Dans le cadre de cet accord modifié, COFEPP a mis à disposition le 25 mai 2020 une avance en compte courant d'un montant de 6 millions d'euros (rémunérée au taux annuel capitalisé EURIBOR 3 mois avec un floor à zéro + 425 bps) au bénéfice de MBWS. Il est également prévu une avance en compte courant complémentaire pour un montant maximum de 4 millions d'euros, permettant de faire face aux besoins de trésorerie du Groupe MBWS jusqu'au 15 juillet 2020, sous réserve d'acceptation de la COFEPP et sur justificatif des besoins de trésorerie concernés. Le montant de ces avances s'imputera sur le montant initialement prévu de l'Avance n°2, dans l'hypothèse où les conditions de mise en place de cette dernière seraient levées.

Les comptes annuels et consolidés 2019 du Groupe ont été établis en application du principe de continuité d'exploitation, compte tenu de la situation connue à date d'arrêt des comptes tenant compte notamment des derniers événements post-clôture tels que décrits ci-dessus, des dernières estimations des besoins de trésorerie effectuée dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19 et en partant de l'hypothèse que les conditions suspensives à l'Avance N°2 d'un montant de 17 millions d'euros seraient levées dans les prochains mois, permettant ainsi la recapitalisation du Groupe.

Si les hypothèses décrites ci-dessus ne devaient pas se réaliser, le Groupe pourrait ne pas être en mesure de réaliser ses actifs et de régler ses dettes dans le cadre normal de son activité et l'évaluation et la classification des actifs et passifs pourraient en être impactées de manière significative.



Calendrier financier

- Mise à disposition du document d'enregistrement universel, incluant le rapport financier annuel : 2 juin 2020
- Assemblée générale des actionnaires le 31 juillet 2020, en présence des membres du conseil d'administration et des actionnaires

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. De la naissance de la Maison Marie Brizard en 1755 au lancement de Fruits and Wine en 2010, 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, Krupnik, Fruits and Wine, 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.



Contact

Image Sept

Claire Doligez - Flore Larger

cdoligez@image7.fr /flarger@image7.fr

Tél : +33 1 53 70 74 70



ANNEXE

Etats financiers consolidés 2019

Compte de résultat

(en milliers d'euros)

CHIFFRE D'AFFAIRES

Droits d'accises

CHIFFRE D'AFFAIRES NET DE DROITS

Achats consommés

Charges externes

Charges de personnel

Impôts et taxes

Dotations aux amortissements

Autres produits d'exploitation

Autres charges d'exploitation

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

Autres produits opérationnels non courants

Autres charges opérationnelles non courants

RESULTAT OPERATIONNEL

Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie

Coût de l'endettement financier brut

COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

Autres produits financiers

Autres charges financières

RESULTAT FINANCIER

RESULTAT AVANT IMPOT

Impôt sur les résultats

RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES

RESULTAT NET DES ACTIVITES ABANDONNEES OU CEDEES (1)

RESULTAT NET

Part du groupe

dont résultat net des activités poursuivies

dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession (1)

Participations ne donnant pas le contrôle

dont résultat net des activités poursuivies

dont résultat net des activités cédées ou en cours de cession

Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action (en €)

Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action dilué (en €)

Résultat net part du groupe par action (en €)

Résultat net part du groupe par action dilué (en €)

Nombre moyen pondéré de titres en circulation

Nombre moyen pondéré et dilué de titres en circulation

31.12.2019

31.12.2018

Retraité (1)

483 485

472 855

(207 999)

(192 102)

275 486

280 753

(179 178)

(185 929)

(44 852)

(55 517)

(56 450)

(59 556)

(3 957)

(4 837)

(21 389)

(9 704)

10 135

10 805

(8 161)

(11 882)

(28 366)

(35 867)

3 307

1 196

(26 461)

(12 860)

(51 520)

(47 531)

26

42

(6 127)

(5 834)

(6 101)

(5 792)

3 388

7 448

(3 881)

(7 567)

(6 594)

(5 911)

(58 114)

(53 442)

(512)

(5 560)

(58 626)

(59 002)

(7 295)

(2 997)

(65 921)

(61 999)

(65 926)

(61 904)

(58 631)

(58 907)

(7 295)

(2 997)

5

(95)

5

(95)

-1,42€

-2,23 €

-1,42 €

-2,23 €

-1,60 €

-2,12 €

-1,60€

-2,12 €

41 249 151

27 751 313

41 249 151

28 224 513

(1) Les états financiers (compte de résultat) au 31 décembre 2018 ont été retraités des effets de l'application de la norme IFRS 5 – Activités abandonnées.



Bilan

Actif

(en milliers d'euros)

Actifs non courants

	31.12.2019	31.12.2018 (2)
Goodwill	15 039	15 036
Immobilisations incorporelles	88 031	88 622
Immobilisations corporelles	56 180	69 451
Actifs financiers	2 387	2 298
Instruments dérivés non courants		58
Actifs d'impôts différés	1 328	4 315
Total actifs non courants	162 965	179 780

Actifs courants

Stocks et en-cours	53 991	64 558
Créances clients	46 669	61 905
Créances d'impôt	1 735	1 987
Autres actifs courants	32 686	29 782
Instruments dérivés courants	157	94
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26 193	21 832
Total actifs courants	161 431	180 158
Actifs destinés à être cédés		138
TOTAL ACTIF	324 396	360 076

Passif

(en milliers d'euros)

Capitaux propres

	31.12.2019	31.12.2018 (2)
Capital	89 396	56 677
Primes	66 710	175 712
Réserves consolidées et autres réserves	25 568	(48 636)
Réserves de conversion	(22 234)	(20 102)
Résultat consolidé	(65 926)	(61 905)
Capitaux propres (part du groupe)	93 514	101 746
Participations ne donnant pas le contrôle	223	1 601
Total capitaux propres	93 737	103 347

Passifs non courants

Avantages au personnel	5 533	5 776
Provisions non courantes	3 238	705
Emprunts à long terme - part à plus d'un an	9 689	11 812
Autres passifs non courants	1 855	1 889
Instruments dérivés non courants		201
Passifs d'impôts différés	16 424	19 652
Total passifs non courants	36 739	40 036

Passifs courants

Provisions courantes	10 178	4 053
Emprunts à long terme - part à moins d'un an	50 933	48 897
Emprunts à court terme	12 292	30 115
Fournisseurs et autres crédateurs rattachés	63 719	67 888
Dettes d'impôt	481	811
Autres passifs courants	56 315	64 348
Instruments dérivés courants	2	580
Total passifs courants	193 920	216 692
Passifs destinés à être cédés		
TOTAL PASSIF	324 396	360 076



Tableau des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)

	31.12.2019	31.12.2018 (2)
Résultat net total consolidé	(65 921)	(61 999)
Eliminations :		
Amortissements et provisions	31 407	8 515
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	279	(90)
Résultats de cession et résultats de dilution	8 550	(44)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	(25 685)	(53 618)
Charge (produit) d'impôt	512	5 826
Coût de l'endettement financier net	6 101	6 078
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	(19 072)	(41 713)
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 1 (stocks-clients-fournisseurs)	19 922	3 337
Incidence de la variation en besoin en fonds de roulement 2 (autres postes)	(17 524)	(20 176)
Impôts versés	(301)	1 179
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(16 975)	(57 372)
Acquisition d'intérêts minoritaires	(1 102)	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(9 056)	(22 488)
Acquisition d'actifs financiers	187	
Augmentation des prêts et avances consentis	(117)	(312)
Diminution des prêts et avances consentis	435	16 659
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 429	5 040
Incidence de variation de périmètre	(238)	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(7 462)	(1 101)
Augmentation de capital	58 576	51
Acquisition d'actions propres	13	(306)
Emission d'emprunts	235	11 885
Remboursement d'emprunts	(5 356)	(6 216)
Intérêts financiers nets versés	(6 877)	(6 667)
Variation nette des financements court terme	(17 933)	22 080
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	28 658	20 826
Incidence de la variation des taux de change	140	(252)
Flux de trésorerie générés par les activités cédées et produit de cession		
Variation de la trésorerie	4 361	(37 899)
Trésorerie d'ouverture	21 832	59 731
Trésorerie de clôture	26 193	21 832
Variation de la trésorerie	4 361	(37 899)

(2) Le groupe ayant choisi d'appliquer la méthode rétrospective simplifiée, les états financiers au 31 décembre 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application de la norme IFRS16.