



PRÉSENTATION DES RÉSULTATS ANNUELS 2014

05 Mars 2015

SOMFY 

/ SOMMAIRE

- | | | |
|---|--|-------|
| 1 | Introduction | P. 3 |
| 2 | Présentation des résultats financiers | P. 6 |
| 3 | Présentation de la stratégie du Groupe | P. 17 |
| 4 | Perspectives | P. 40 |
| 5 | Annexes | P. 42 |

1

INTRODUCTION

Paul Georges Despature

/ CHIFFRES CLÉS



CHIFFRE D'AFFAIRES

981,7 M€



RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

149,7 M€



CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES EN TERMES RÉELS

+ 6,4 %



OBJETS CONNECTÉS

+ de 300 000

/ CONTEXTE ET FAITS MARQUANTS



SCISSION DU GROUPE

Clarification du positionnement du Groupe
Amélioration de la visibilité de l'activité de *private equity*

Création d'Edify

Apport à Edify des actifs de Somfy Participations (ZF, Pellenc, Gaviota, UMV, Sirem,...) hormis les titres de CIAT et FAAC

Distribution exceptionnelle sous forme d'actions Edify et d'espèces (au choix des actionnaires)

Première cotation d'Edify en décembre 2014 sur le marché luxembourgeois

CHANGEMENT DE GOUVERNANCE

Départ de Wilfrid Le Naour et Paul Georges Despature

Nomination de Jean-Philippe Demaël à la Présidence du Directoire

Entrée au Directoire de Pierre Ribeiro, Directeur Général Finances, et Jean Guillaume Despature

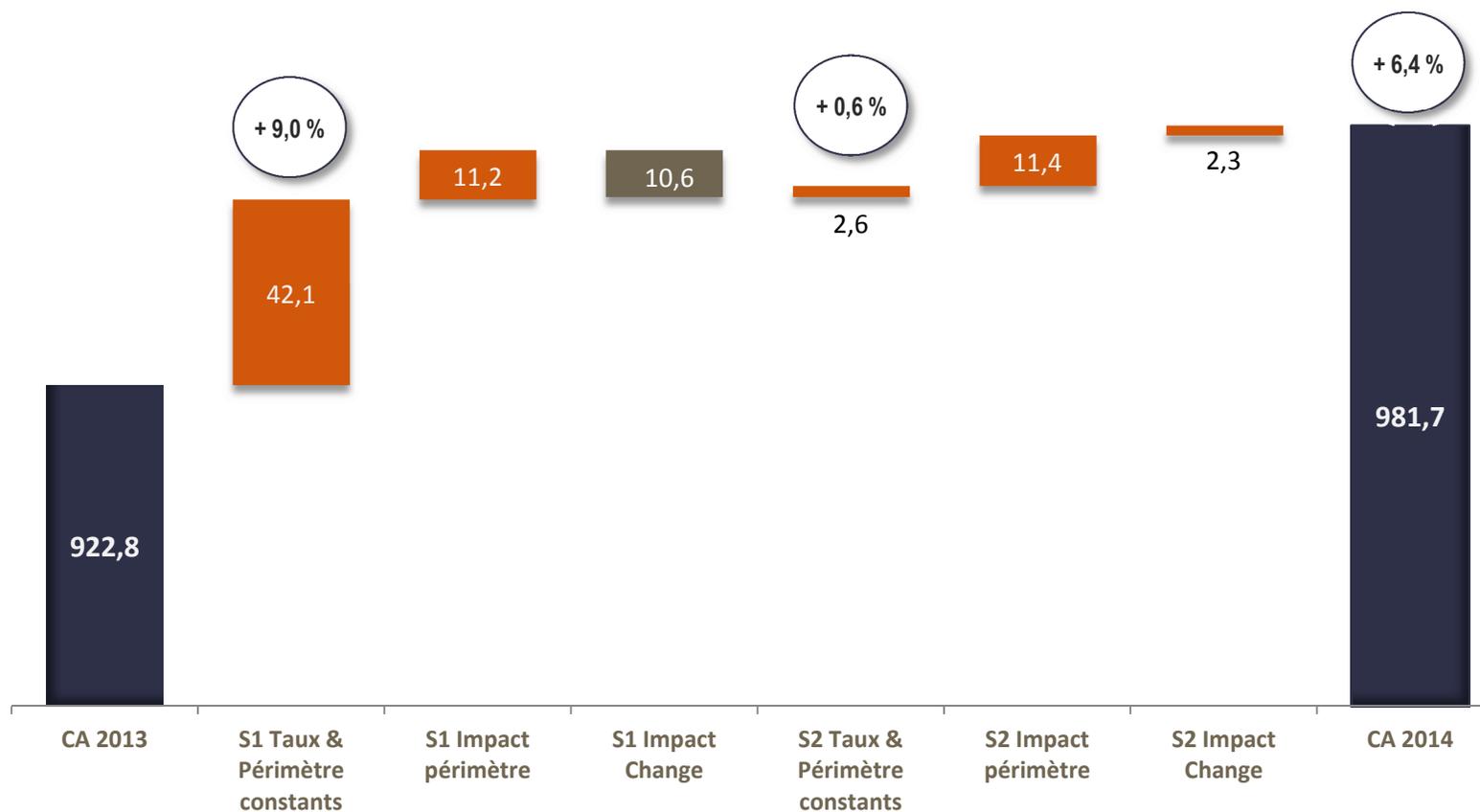
2

RÉSULTATS FINANCIERS

Pierre Ribeiro

/ ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

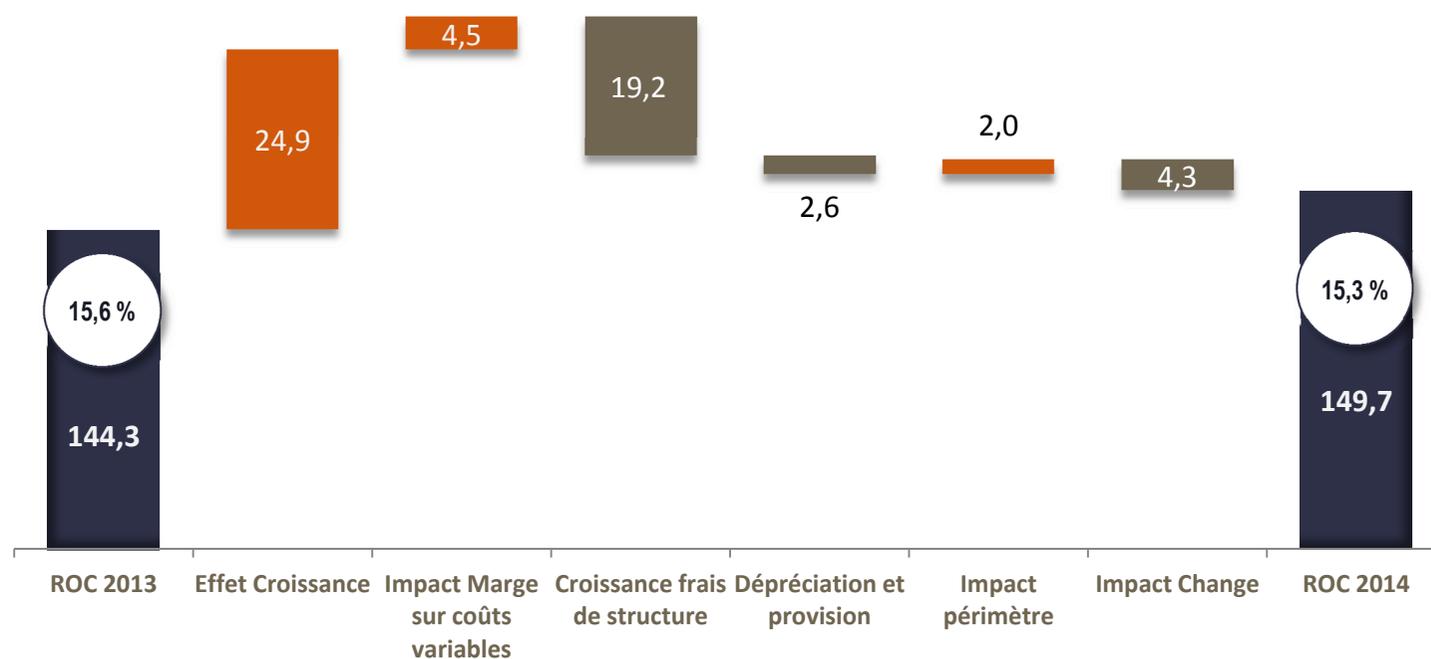
Données consolidées en M€	2013 Publié	2013 Retraité*	2014 Réel	Var 14 Réel / 13 Retraité
Chiffre d'affaires	996,8	922,8	981,7	6,4 %



* Les comptes ont été retraités suite à l'application d'IFRS 5.

/ ÉVOLUTION DU ROC

Données consolidées en M€	2013 Publié	2013 Retraité*	2014 Réel	Var 14 Réel / 13 Retraité
Chiffre d'affaires	996,8	922,8	981,7	6,4 %
Résultat opérationnel courant	150,6	144,3	149,7	3,7 %



* Les comptes ont été retraités suite à l'allocation du prix d'acquisition de Giga et Garen Automação et à l'application d'IFRS 5.

/ COMPTE DE RÉSULTATS SIMPLIFIÉ

<i>Données consolidées en M€</i>	2013 Publié	2013 Retraité*	2014 Réel	Var 14 Réel / 13 Retraité
Chiffre d'affaires	996,8	922,8	981,7	6,4 %
Résultat opérationnel courant	150,6	144,3	149,7	3,7 %
Éléments opérationnels non courants	(11,8)	(11,3)	(23,9)	X 2,1
Éléments financiers	(0,1)	(4,6)	(6,3)	36,1 %
Impôts sur les bénéfices	(39,0)	(36,1)	(27,3)	- 24,4 %
Contribution des SME**	1,5	0,1	(0,4)	NS
Résultat net des activités poursuivies	N/A	92,4	91,9	- 0,6 %
Résultat net des activités distribuées et destinées à être cédées	N/A	8,4	(53,8)	NS
Résultat net de l'ensemble consolidé	101,2	100,8	38,1	NS



CAF en progression de 12,3 %

* Les comptes ont été retraités suite à l'allocation du prix d'acquisition de Giga et Garen Automação et à l'application d'IFRS 5.

** Sociétés mises en équivalence

/ COMMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT



CHIFFRES D'AFFAIRES

Rebond de l'Europe du Sud et l'Europe du Nord
Effets de change importants au premier semestre
Ralentissement au second semestre, notamment en France



RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Croissance de l'activité
Bonne tenue de la marge industrielle
Maintien à un niveau élevé des investissements stratégiques

RÉSULTAT NET

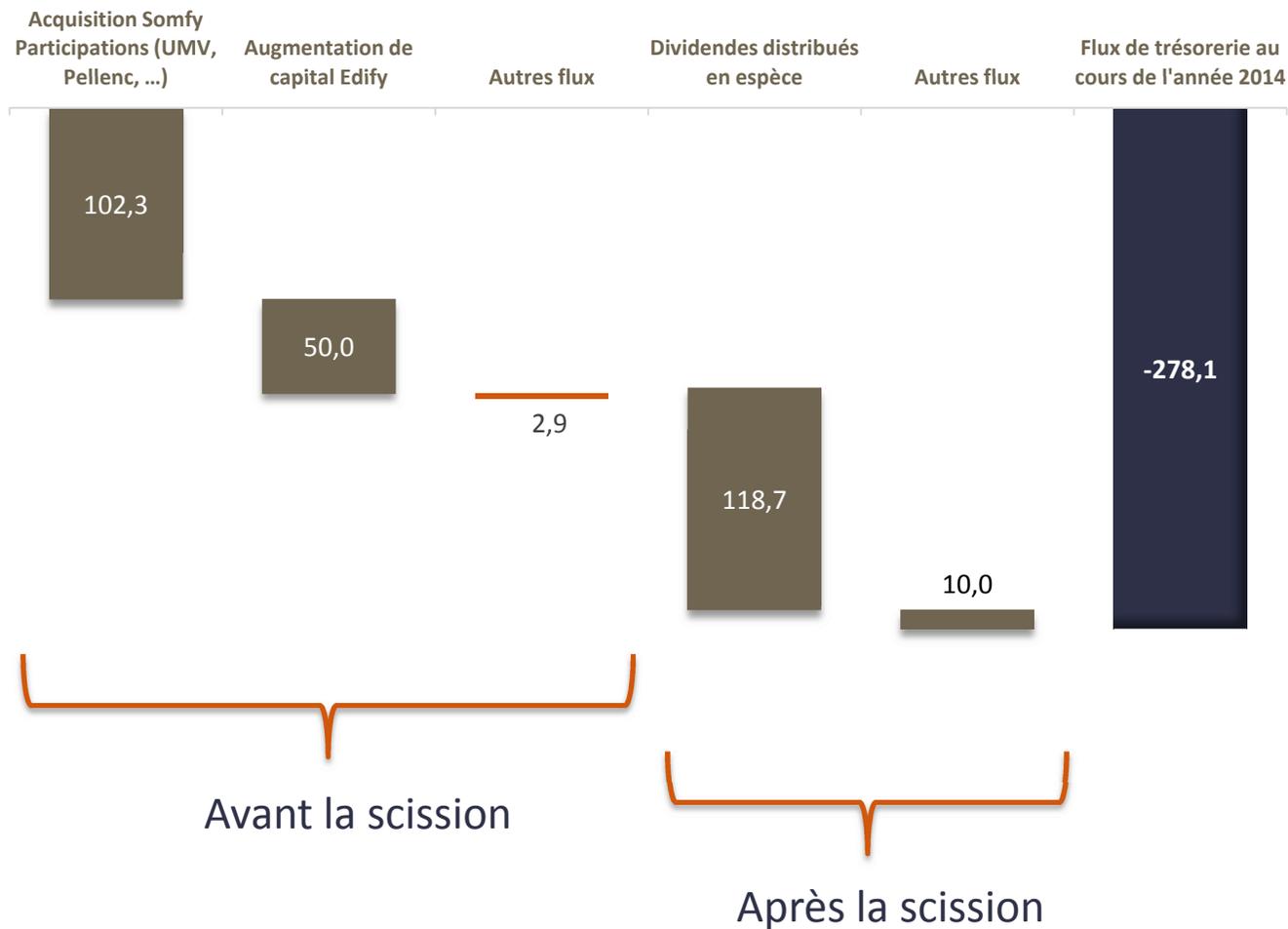
Dépréciation des survaleurs de Giga, Garen et BFT
Décote de holding et impôt sur les distributions relatifs à la scission

/ TABLEAUX DE FLUX

Données consolidées en M€	2013 Publié	2013 Retraité*	2014 Réel
Capacité d'autofinancement	145,0	132,1	148,4
BFR	19,0	13,7	(31,1)
Autres flux	(3,7)	(0,9)	3,9
Flux net de trésorerie généré par l'activité	160,3	144,9	121,2
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(59,0)	(52,7)	(45,7)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(52,6)	(30,8)	169,8
Flux net de trésorerie lié aux activités distribuées et destinées à être cédées	N/A	2,4	(278,1)
Impact des variations de change	(3,4)	(3,5)	2,3
Variation de la trésorerie	45,2	60,2	(30,5)

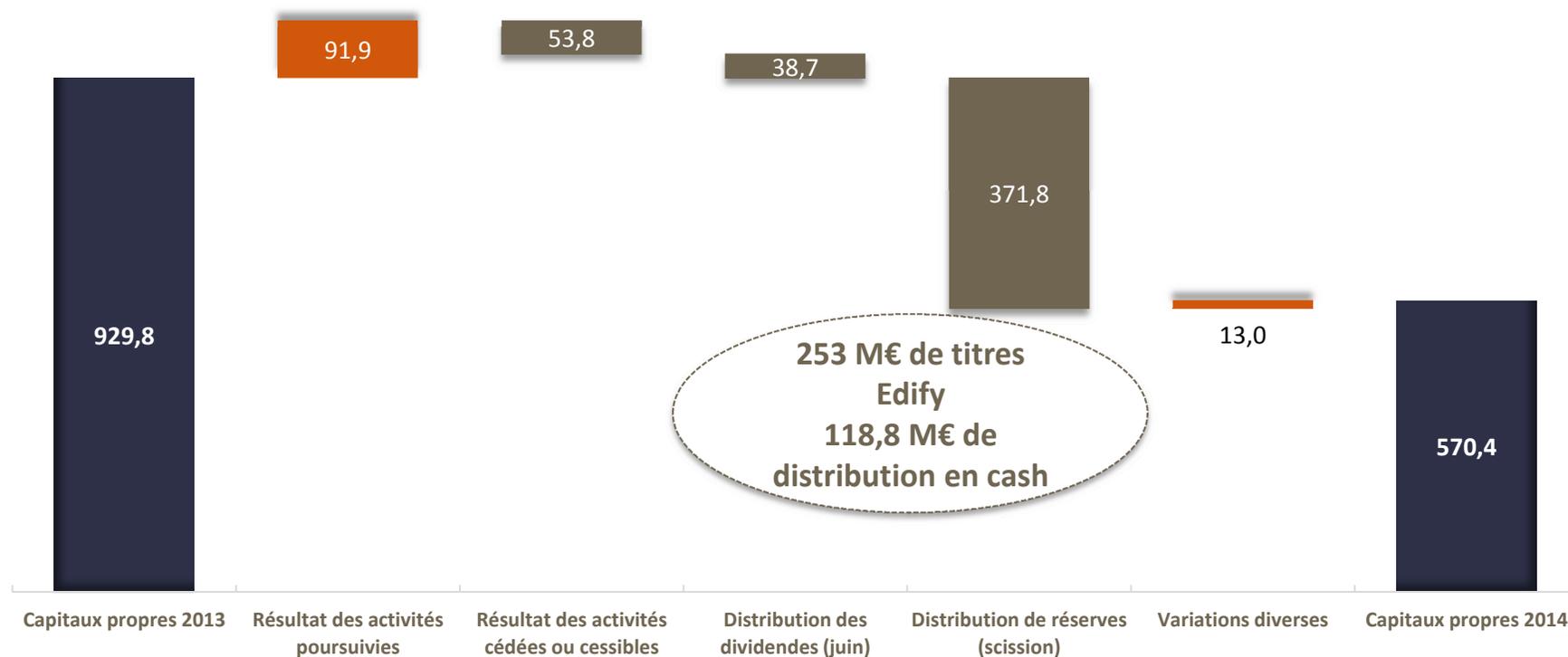
* Les comptes ont été retraités suite à l'allocation du prix d'acquisition de Giga et de Garen Automação et à l'application d'IFRS 5.

/ ANALYSE DU FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS CÉDÉES OU DISTRIBUÉES



/ ANALYSE DES CAPITAUX PROPRES

Données consolidées en M€	2013*	2014
Situation nette	929,8	570,4



* Les comptes ont été retraités suite à l'allocation du prix d'acquisition de Giga et de Garen Automação.

/ BILAN SIMPLIFIÉ

Données consolidées en M€	2013*	2014
Situation nette	929,8	570,4
Emprunts LT	78,0	63,1
Provisions et engagements retraites	37,4	41,8
Autres dettes non courantes	69,3	53,3
Capitaux permanents	1 114,5	728,6
Ecart d'acquisition	225,4	188,4
Immobilisations nettes	653,0	423,6
Autres créances non courantes	36,4	36,6
Actifs nets détenus en vue de la vente	0,0	90,4
Fonds de roulement	199,8	(10,4)
BFR	101,8	126,6
Trésorerie	98,0	(137,0)
Endettement net financier	(94,2)	199,9



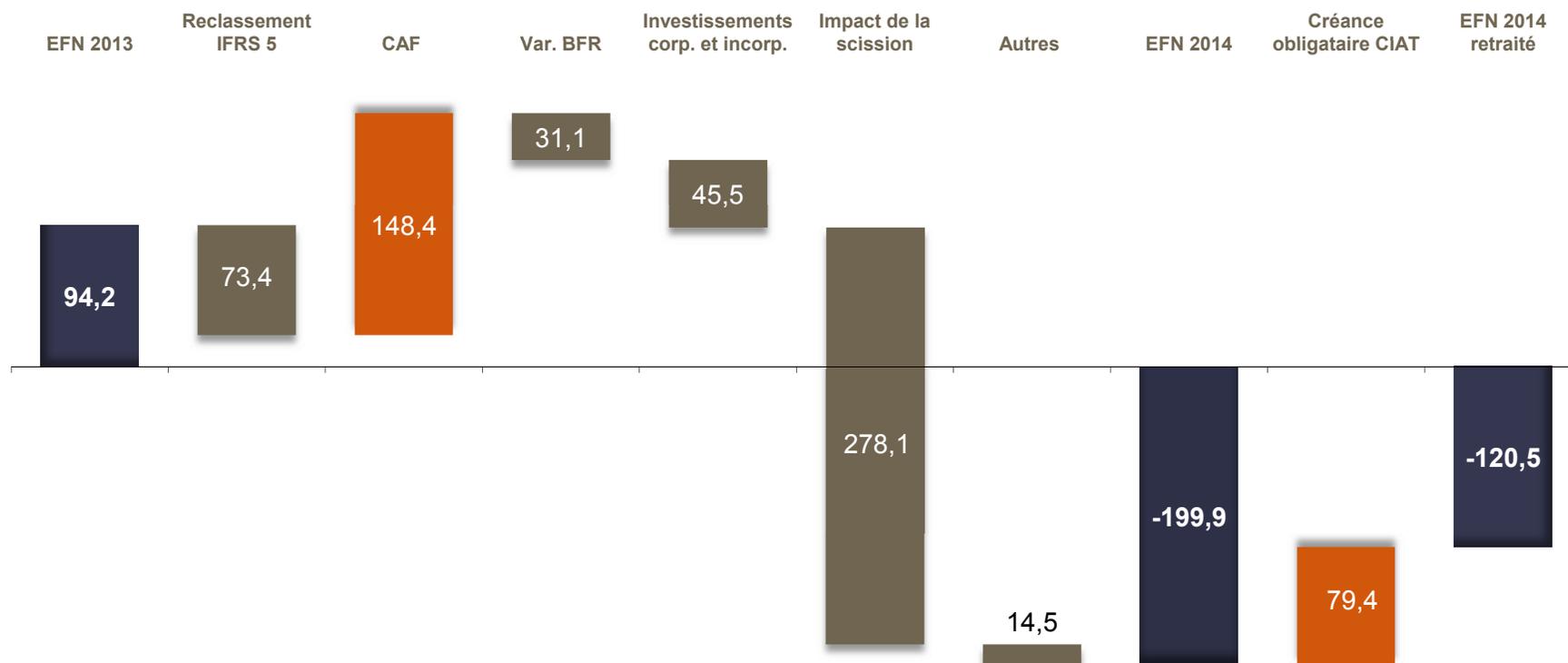
Solidité du bilan (données après retraitement de la créance obligatoire CIAT)

Gearing : 21,1 % des capitaux propres

Coverage : 0,8 X CAF

* Les comptes ont été retraités suite à l'allocation du prix d'acquisition de Giga et de Garen Automação. Conformément à la norme IFRS 5, le bilan n'a pas été retraité.

/ ANALYSE DU SOLDE FINANCIER



/ COMMENTAIRES SUR LE BILAN ET LE FLUX DE TRÉSORERIE



DIMINUTION LOGIQUE DU SOLDE FINANCIER NET ET DES FONDS PROPRES DU FAIT DE LA SCISSION



PRÉSERVATION DES GRANDS ÉQUILIBRES FINANCIERS ET DE LA SOLIDITÉ DU BILAN

Gearing : dettes financières nettes / capitaux propres : **35,0 %** (21,1 % après retraitement de la créance obligatoire sur CIAT)

Coverage : dettes financières nettes / capacité d'autofinancement : **134,7 %** (81,2 % après retraitement de la créance obligatoire sur CIAT)

3

STRATÉGIE DU GROUPE

Jean-Philippe Demaël

/ CONTEXTE ET FAITS MARQUANTS



CROISSANCE ANNUELLE DU CA DE 4,8 % A DONNÉES COMPARABLES AVEC UN PROFIL SEMESTRIEL MARQUÉ



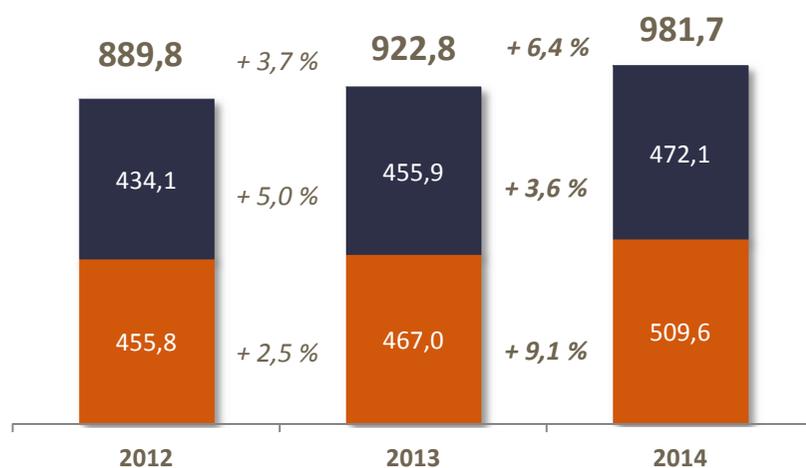
CONFIRMATION DU RETOUR À LA CROISSANCE SUR LES ZONES TOUCHÉES PAR LA CRISE EN EUROPE

RALENTISSEMENT MACRO ÉCONOMIQUE DES ZONES ÉMERGENTES & MOROSITÉ DE L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE EN FRANCE

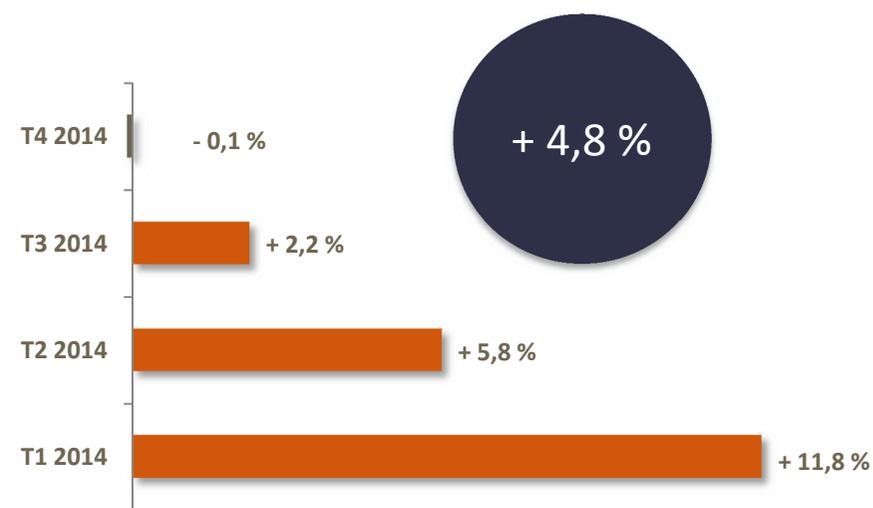
PROGRESSION DU ROC EN VALEUR MALGRÉ UNE CROISSANCE FAIBLE SUR LE SECOND SEMESTRE

/ CHIFFRE D'AFFAIRES

Données consolidées en M€	2013 Publié	2013 Retraité*	2014 Réel	Var 14 Réel / 13 Retraité
Chiffre d'affaires	996,8	922,8	981,7	6,4 %



Données en termes réels (M€)



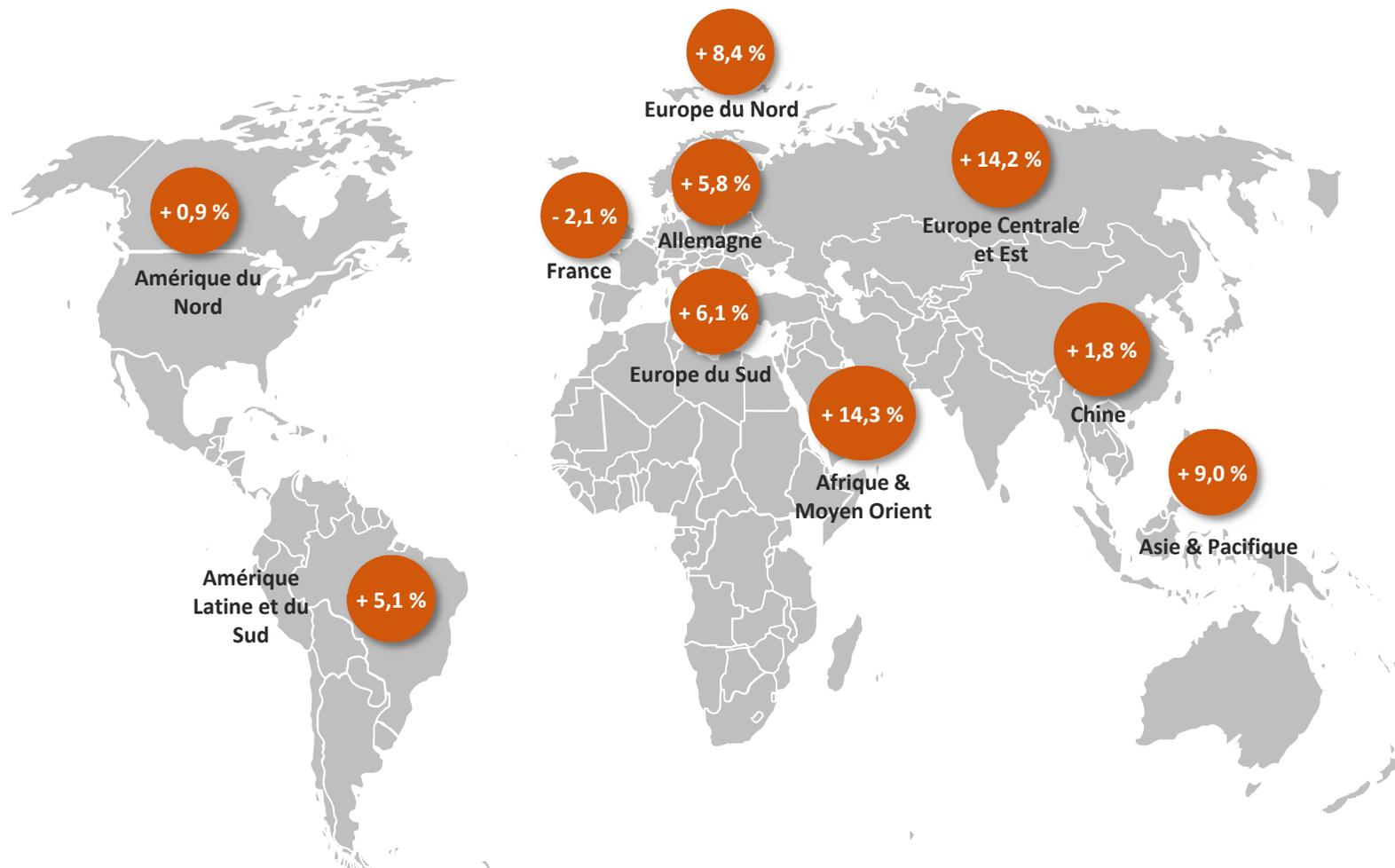
Variations du chiffre d'affaires sur l'exercice 2014, à données comparables



Une année marquée par une saisonnalité forte

* Les comptes ont été retraités suite à l'application d'IFRS 5.

/ RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE*



Bonne résistance en Europe malgré un contexte difficile notamment en France
Ralentissement économique dans les pays émergents

* A données comparables

/ FOCUS SUR LA FRANCE



BAISSE DES MARCHÉS DE LA CONSTRUCTION

BAISSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE 2,1 %

VENTES PAR SEGMENTS DE MARCHÉ

- Volets roulants & Stores : - 4,3 %
- Accès : + 1,4 %
- Domotique : + 37,5 %
- Autres : + 7 %

LA STRATÉGIE EST D'ÉLARGIR L'OFFRE SOMFY AUTOUR D'UNE PROMESSE HOME AUTOMATION/MAISON CONNECTÉE.



/ FOCUS SUR L'EUROPE DU SUD



CA : + 6,1 %

LA CROISSANCE A ÉTÉ TIRÉE TRÈS LARGEMENT PAR L'ESPAGNE - CONDITIONS DE MARCHÉ PLUS DIFFICILES EN ITALIE.

REPRISE DE LA DEMANDE

STRATÉGIE DE RECONQUÊTE DE PARTS DE MARCHÉ ET DE CROISSANCE SUR LES PRODUITS INTÉRIEUR

A PÉRIMÈTRE CONSTANT, LES VENTES 2014 SONT INFÉRIEURES DE 25 % AUX VENTES 2008.

/ ÉVOLUTION DES VENTES PAR SEGMENTS STRATÉGIQUES*



VOLETS ROULANTS ET STORES DE TERRASSE

- + 1,4 %

STORES INTÉRIEURS & RIDEAUX

- + 4,1 %

ACCÈS

- + 4,4 %

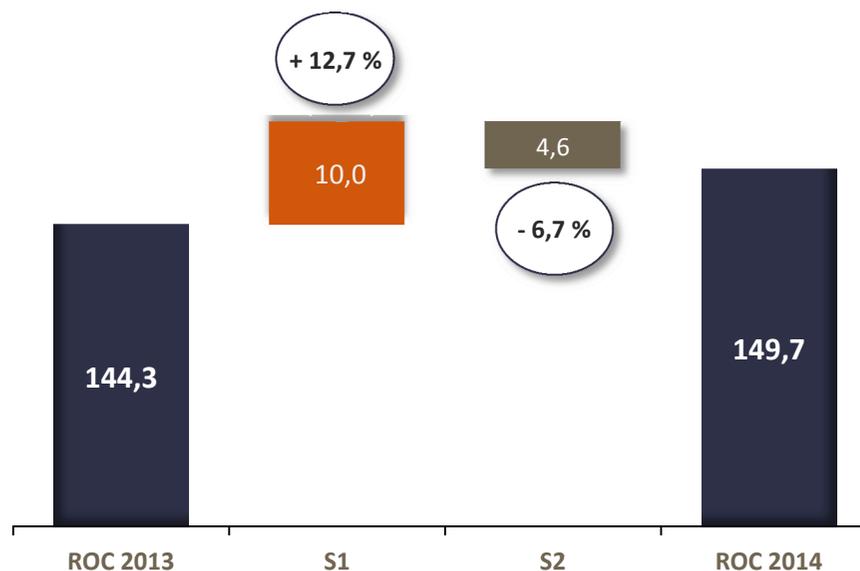
DOMOTIQUE (BOXES, ...)

- + 57 %

* Périmètre comparable – hors Dooya

/ ÉVOLUTION DU ROC

Données consolidées en M€	2013 Publié	2013 Retraité*	2014 Réel	Var 14 Réel / 13 Retraité
Chiffre d'affaires	996,8	922,8	981,7	6,4 %
Résultat opérationnel courant	150,6	144,3	149,7	3,7 %



La saisonnalité des ventes s'est traduite également dans la saisonnalité du ROC.

* Les comptes ont été retraités suite à l'allocation du prix d'acquisition de Giga et Garen Automação et à l'application d'IFRS 5.

/ CHIFFRES EUROCONSTRUCT

<i>2014 (estimations à fin décembre)</i>	Neuf	Rénovation	Total
Europe	+ 0,1 %	+ 1,33 %	+ 0,85 %
France	- 9,6 %	+ 0,5 %	- 3,97 %



Des marchés européens avec une dynamique faible en 2014

/ LES FAITS MARQUANTS 2014



L'INNOVATION AU CŒUR DE LA STRATÉGIE

LA POURSUITE DU DÉVELOPPEMENT DU CONNECTÉ

L'ÉVOLUTION DE LA PROMESSE DE MARQUE

/ L'INNOVATION AU CŒUR DE LA STRATÉGIE



LE DÉBUT DE L'ANNÉE 2015 A VU LE LANCEMENT DE PLUSIEURS INNOVATIONS MAJEURES.

/ L'INNOVATION AU CŒUR DE LA STRATÉGIE - CINQ PRODUITS PHARES

VOLETS / STORES

smart&smoothoperator®

Somfy **réinvente**
le moteur tubulaire

PRODUITS INTÉRIEURS

innovations 2015
Sonesse® **ULTRA 50**

Somfy maîtrise le silence
pour toutes les applications intérieures

Moteur avec denture chevrons élastique (technologie brevetée) assure une qualité acoustique identique à la commande.

Faible ressort (technologie brevetée) supprime les bruits de cliquetis liés des phases de démarrage et d'arrêt.

Tube montage suspendu (technologie brevetée) permet de réduire les vibrations à l'intérieur du boîtier moteur.

ACCÈS

ACCESSPRO

Nouvelles motorisations 230V RTS pour portails

Système d'alarme haute sécurité PROTEXIAL io

Contrôles & Offres Domotiques



/ L'INNOVATION AU CŒUR DE LA STRATÉGIE - VOILETS ROULANTS

LANCEMENT DE LA GAMME SMART & SMOOTH OPERATOR-RS100

CETTE GAMME A VOCATION À REMPLACER LA GAMME HISTORIQUE (LT 50).

PLUS QU'UN MOTEUR, UN ÉCOSYSTÈME COMPLET



- Connecté
- Des bénéfices pour les industriels : traçabilité, productivité
- Des bénéfices pour les installateurs : simplicité d'installation
- Des bénéfices utilisateurs : silence, vitesse variable
- Une rupture en matière de qualité

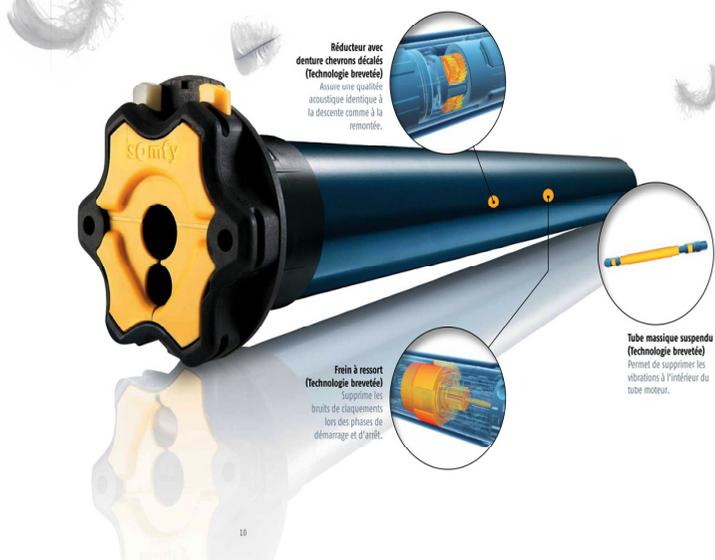
/ L'INNOVATION AU CŒUR DE LA STRATÉGIE - PRODUITS INTÉRIEUR

innovations 2015



Sonesse® **ULTRA 50**

*Somfy maîtrise le silence
pour toutes les applications intérieures*



LANCEMENT DE LA GAMME SILENCE SONESSE

**OFFRE COMPLÈTE ET PERFORMANTE POUR
LES STORES D'INTÉRIEUR :**

- Résidentiel haut de gamme
- Non résidentiel

/ L'INNOVATION AU CŒUR DE LA STRATÉGIE - ACCÈS



@ACCESSPRO



Nouvelles motorisations 230V RTS
pour portails



Système d'alarme haute sécurité
PROTEXIAL io



MARQUE SOMFY :

Lancement d'une offre « professionnelle » qui permettra de se développer sur le canal des installateurs

MARQUE BFT :

Lancement d'une offre Q-LINK qui rend l'offre BFT connectable avec tous les protocoles de la maison connectée

/ LA POURSUITE DU DÉVELOPPEMENT DU CONNECTÉ



 « MINI-BOX » QUI PERMET UNE ENTRÉE MOINS ONÉREUSE DANS LA CONNECTIVITÉ DES OBJETS

 CONNEXOON OFFRE TOUT LE POTENTIEL DE LA CONNEXION DÈS LE PREMIER ÉQUIPEMENT.

 NINA PERMET LE PILOTAGE DES ÉQUIPEMENTS DE FAÇON INTUITIVE.



/ LA POURSUITE DU DEVELOPPEMENT DU CONNECTÉ - ÉVOLUTION DE L'INTERFACE TAHOMA

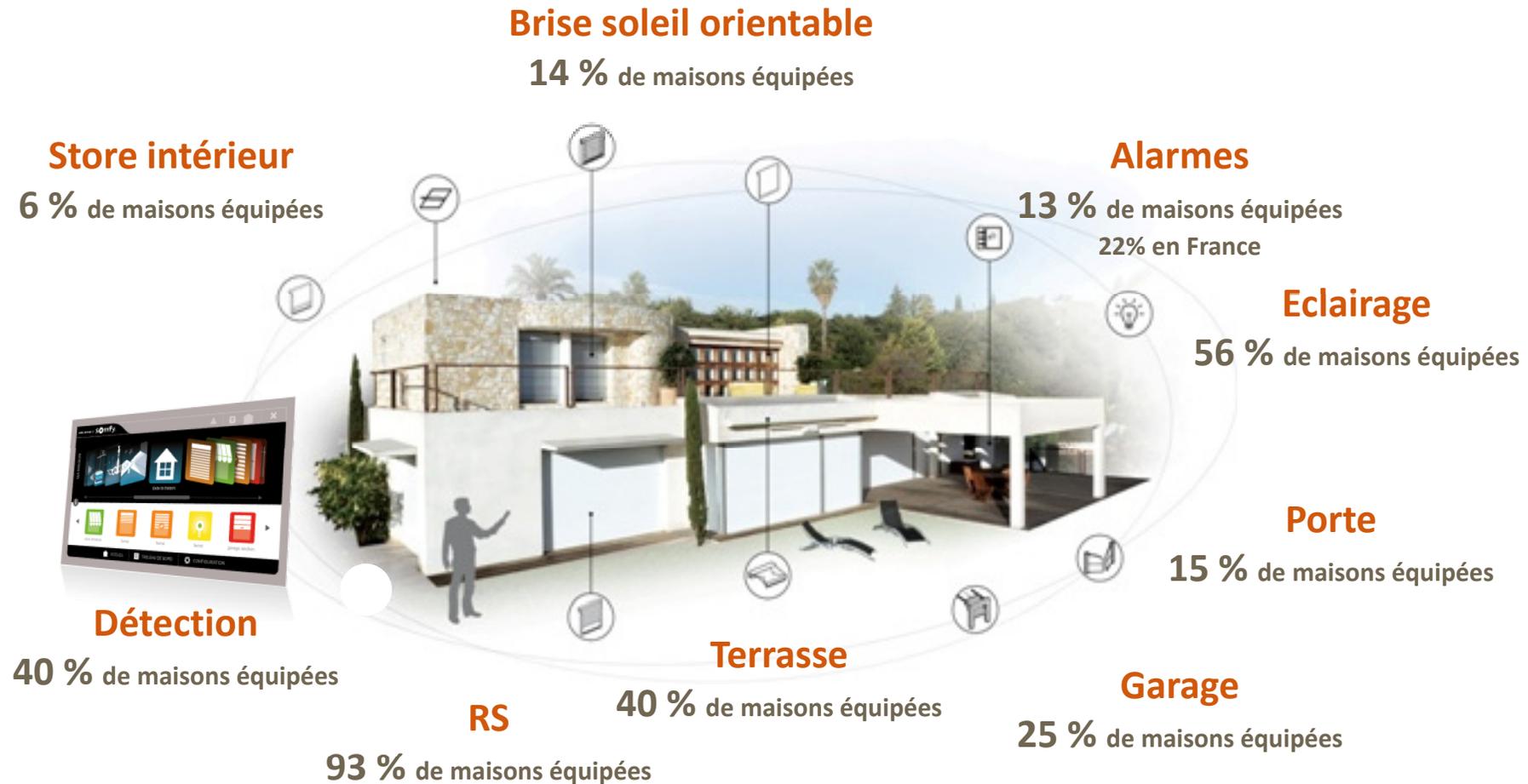


ÉVOLUTION NÉCESSAIRE PAR L'ÉLARGISSEMENT DES ÉQUIPEMENTS PILOTÉS, NOTAMMENT VIA LES PARTENARIATS : THERMOSTAT, CHAUFFAGE,



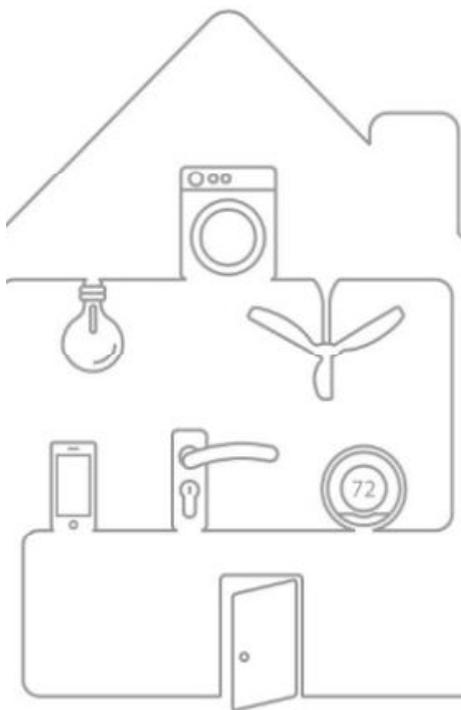
FIN 2014, 20 000 MAISONS CONNECTÉES ET PLUS DE 250 000 ÉQUIPEMENTS CONNECTÉS

/ LA POURSUITE DU DÉVELOPPEMENT DU CONNECTÉ - LA MAISON TAHOMA



L'application Tahoma est utilisée par 95 % des consommateurs chaque jour et 1/3 de l'utilisation de Tahoma est faite en dehors de la maison.

/ LA POURSUITE DU DÉVELOPPEMENT DU CONNECTÉ - UNE LOGIQUE DE PARTENARIATS ACCÉLÉRÉE AVEC LES « GRANDS ÉCOSYSTÈMES »



THREAD

SOMFY A ÉTÉ RETENUE POUR INTÉGRER LE BOARD DE THREAD

Yale Security, Silicon Labs, Samsung Electronics, Nest Labs, Freescale® Semiconductor, Big Ass Fans et ARM

Thread est un protocole conçu spécifiquement pour
l'Internet des objets.

La combinaison de Thread et du protocole io-homecontrol permettra de développer des écosystèmes connectés plus complets dans la maison.

/ UNE NOUVELLE PLATEFORME DE MARQUE



PROMESSE DE MARQUE

somfy®

/ UNE NOUVELLE PLATEFORME DE MARQUE

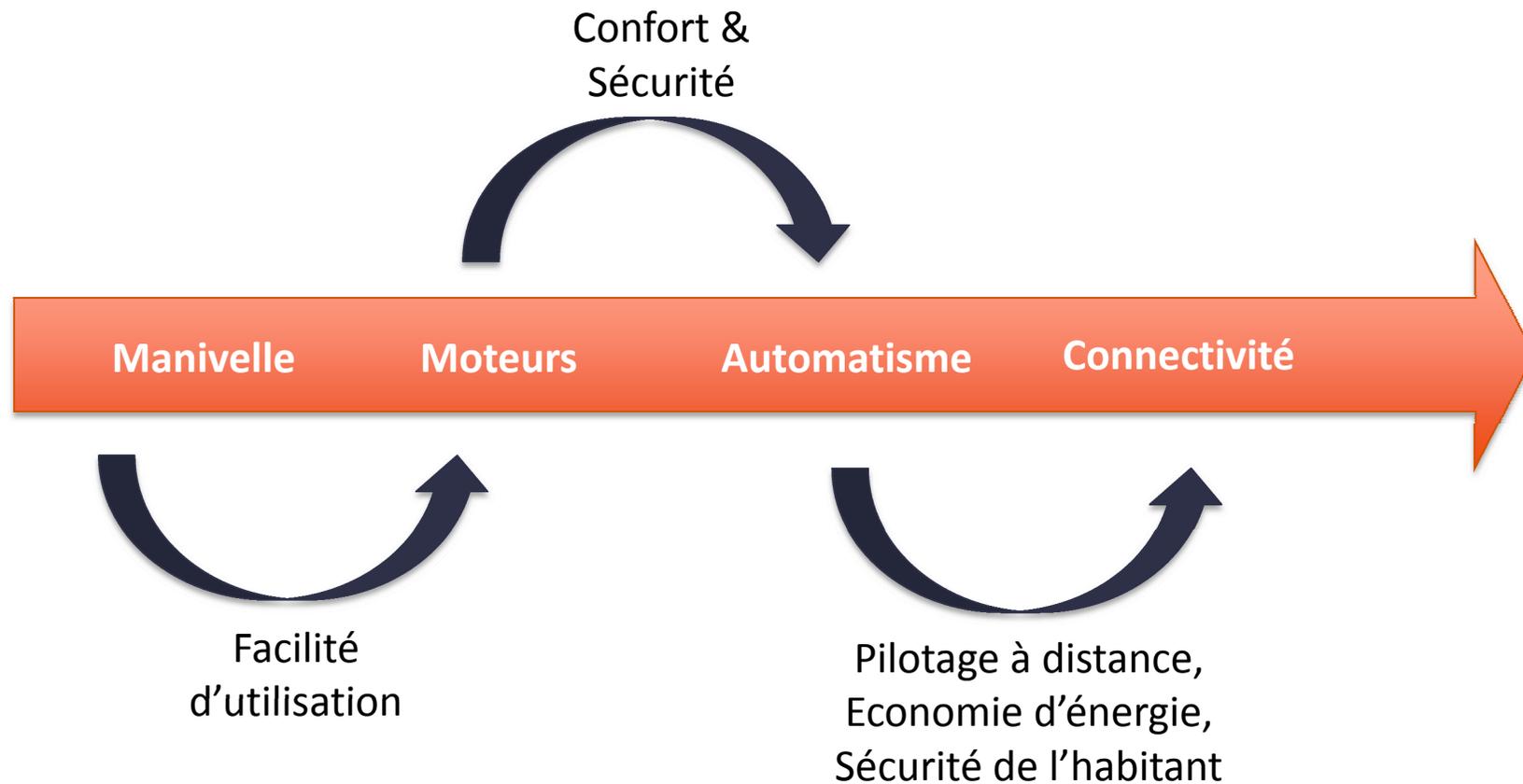


**CHACUN ASPIRE À UN CADRE DE VIE PLUS SÛR,
PLUS CONFORTABLE, PLUS SIMPLE ET PLUS
ÉCONOME EN ÉNERGIE.**

**POUR Y RÉPONDRE, SOMFY IMAGINE DE
NOUVELLES SOLUTIONS CONNECTÉES POUR LES
OUVERTURES, L'ACCÈS, LA SÉCURITÉ, LA
PERFORMANCE ÉNERGÉTIQUE ET L'AUTONOMIE.**

**APPORTER À CHACUN, PLUS DE BONHEUR AU
QUOTIDIEN, DANS TOUS SES LIEUX DE VIE, TELLE
EST NOTRE VOCATION.**

/ UNE NOUVELLE PLATEFORME DE MARQUE POUR UNE NOUVELLE ÈRE



/ NOUVELLE PLATEFORME DE MARQUE

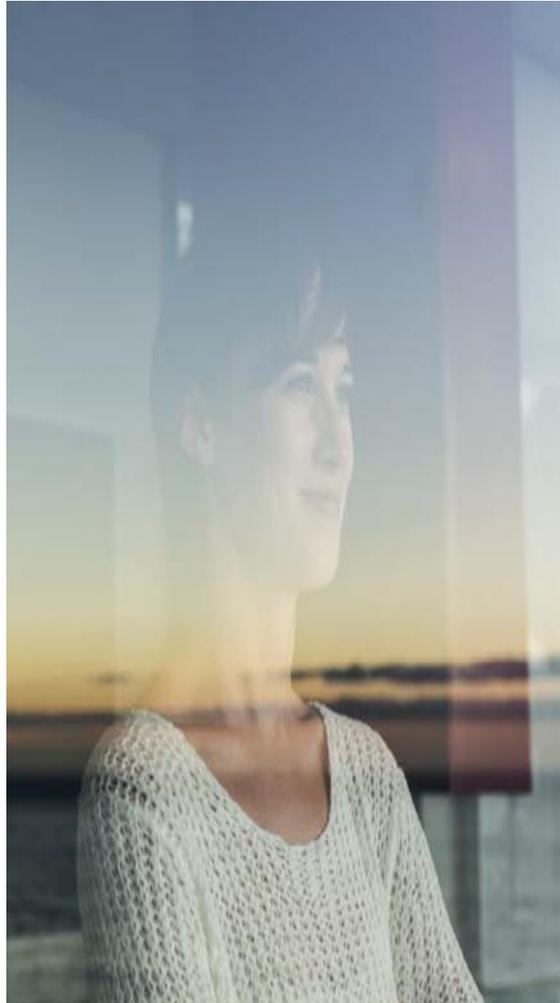
Building happiness



4

PERSPECTIVES

/ PERSPECTIVES 2015



PROFIL DE L'ANNÉE DIFFÉRENT DE 2014 : EFFET DE BASE NÉGATIF AU PREMIER SEMESTRE, PLUS FAVORABLE AU SECOND SEMESTRE

MARCHÉS DANS LA CONTINUITÉ DE 2014

MAINTIEN DE LA RIGUEUR DE GESTION

MAINTIEN DES INVESTISSEMENTS ET POURSUITE DE LA FEUILLE DE ROUTE STRATÉGIQUE

5

ANNEXES

/ PANORAMA

<i>Données consolidées en M€</i>	2013 Publié	2013 Retraité*	2014 Réel
Chiffre d'affaires hors taxes	996,8	922,8	981,7
Résultat opérationnel courant**	150,6	144,3	149,7
Résultat opérationnel	138,8	133,1	125,9
Résultat net des activités poursuivies	N/A	92,4	91,9
Résultat net des activités distribuées et destinées à être cédées	N/A	8,4	(53,8)
Résultat net de l'ensemble consolidé	101,2	100,8	38,1
Capacité d'autofinancement	145,0	132,1	148,4
Investissements incorporels et corporels nets	54,9	49,6	45,5
Dotations aux amortissements***	(42,1)	(35,3)	(39,7)
Situation nette	928,6	929,8	570,4
Endettement financier net****	(92,3)	(94,2)	199,9
Actif non courant	913,7	914,7	648,6
Actifs nets détenus en vue de la vente	0,0	0,0	90,4
Effectifs inscrits	8 400	7 900	7 700

* Les comptes ont été retraités suite à l'allocation du prix d'acquisition de Giga et de Garen Automação et à l'application d'IFRS 5.

** Y compris les dotations aux amortissements des actifs incorporels alloués lors des acquisitions

*** Hors dépréciation des écarts d'acquisition et y compris dotations aux amortissements des actifs incorporels alloués lors des acquisitions

**** (-) Excédent financier net

Tient compte des dettes liées aux options de vente concédées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, des compléments de prix, des créances obligataires non cotées et des différés de règlement à caractère financier

/ COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>Données consolidées en M€</i>	2013 Publié	2013 Retraité*	% CA	2014 Réal	% CA	Var 14 Réel / 13 Retraité
Chiffre d'affaires	996,8	922,8		981,7		6,4 %
Résultat opérationnel courant**	150,6	144,3	15,6 %	149,7	15,3 %	3,7 %
Autres éléments non courants	(4,8)	(4,9)		0,4		
Dép. des écarts d'acq.	(7,0)	(6,4)		(24,3)		
Résultat opérationnel	138,8	133,1	14,4 %	125,9	12,8 %	- 5,4 %
Résultat financier	(0,1)	(4,6)		(6,3)		
Résultat avant IS	138,7	128,4	13,9 %	119,6	12,2 %	- 6,9 %
Impôt	(39,0)	(36,1)		(27,3)		
Quote-part de résultat des SME***	1,5	0,1		(0,4)		
Résultat net des activités poursuivies	N/A	92,4	10,0 %	91,9	9,4 %	- 0,6 %
Résultat net des activités distribuées et destinées à être cédées	N/A	8,4	0,9 %	(53,8)	- 5,5 %	
Résultat net de l'ensemble consolidé	101,2	100,8	10,9 %	38,1	3,9 %	- 62,2 %

* Les comptes ont été retraités suite à l'allocation du prix d'acquisition de Giga et de Garen Automação et à l'application d'IFRS 5.

** Y compris les dotations aux amortissements des actifs incorporels alloués lors des acquisitions

*** Sociétés mises en équivalence

/ CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE

<i>Données consolidées en M€</i>	2013 Retraité*	2014 Réel	Var 14 Réel / 13 Retraité	Var 14 Réel / 13 Retraité À taux et périmètre constants
France	250,9	245,7	- 2,1 %	- 2,1 %
Allemagne	144,8	153,2	5,8 %	5,8 %
Europe du Nord	87,8	95,7	9,0 %	8,4 %
Europe de l'Est et Centrale	85,0	95,0	11,7 %	14,1 %
Europe du Sud, Moyen-Orient et Afrique	161,9	174,3	7,7 %	9,2 %
Asie Pacifique	94,1	96,9	3,0 %	5,0 %
Amériques	98,3	120,9	22,9 %	2,2 %
Somfy Consolidé	922,8	981,7	6,4 %	4,8 %

* Les comptes ont été retraités suite à l'application d'IFRS 5.

/ BILAN SYNTHÉTIQUE CONSOLIDÉ

<i>Données consolidées en M€</i>	2013 *	2014
Situation nette	929,8	570,4
Emprunts LT (part non courante)	78,0	63,1
Provisions & engagements retraites	37,4	41,8
Autres dettes non courantes	69,3	53,3
Capitaux permanents	1 114,5	728,6
Ecart d'acquisition	225,4	188,4
Immo. Incorporelles nettes	69,5	44,9
Immo. Corporelles nettes	243,1	228,6
Immo. Financières nettes	340,4	150,0
Autres créances non courantes	36,4	36,6
Actifs nets détenus en vue de la vente	0,0	90,4
Fonds de roulement	199,8	(10,4)
Stocks nets	141,3	142,4
Clients	157,8	150,2
Autres créances courantes	24,6	37,1
Fournisseurs	100,2	91,8
Autres dettes courantes	121,7	111,4
BFR	101,8	126,6
Trésorerie	98,0	(137,0)
Endettement financier net**	(94,2)	199,9

* Les comptes ont été retraités suite à l'allocation du prix d'acquisition de Giga et de Garen Automação.

** (-) Excédent financier net

L'endettement financier net comprend des dettes concédées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle et des compléments de prix pour 45,4 M€ au 31 décembre 2013 et 45,9 M€ au 31 décembre 2014 ainsi qu'une créance obligatoire non cotée consentie par Somfy SA de 73,4 M€ au 31 décembre 2013. Il intègre également des différés de règlement pour 4,9 M€ en 2013 et 5,5 M€ en 2014.

/ ANALYSE DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

Données consolidées en M€	2013*	2014
Emprunts bancaires (<i>part non courante</i>)	27,8	12,8
Dettes liées aux put et earn-out	45,3	44,9
Autres dettes financières	4,9	5,5
Immobilisations financières**	(74,7)	(0,8)
Endettement financier net LT	3,3	62,3
Emprunts bancaires (<i>part courante</i>)	33,3	236,9
Dettes liées aux put et earn-out	0,2	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(130,7)	(100,2)
Autres éléments de trésorerie	(0,3)	(0,1)
Endettement financier net CT	(97,5)	137,6
Endettement financier net***	(94,2)	199,9

Var 14/13 du
tableau de flux de
trésorerie
-30,5 M€

* Les comptes ont été retraités suite à l'allocation du prix d'acquisition de Giga et de Garen Automação.

** Conformément à la norme IFRS 5, l'obligation subordonnée émise par CIAT souscrite par Somfy SA a fait l'objet d'un reclassement en 2014 en "Actifs détenus en vue de la vente ou de la distribution" pour une valeur de 79,4 M€. Cette créance s'élevait à 73,4 M€ fin 2013.

*** (-) Excédent financier net

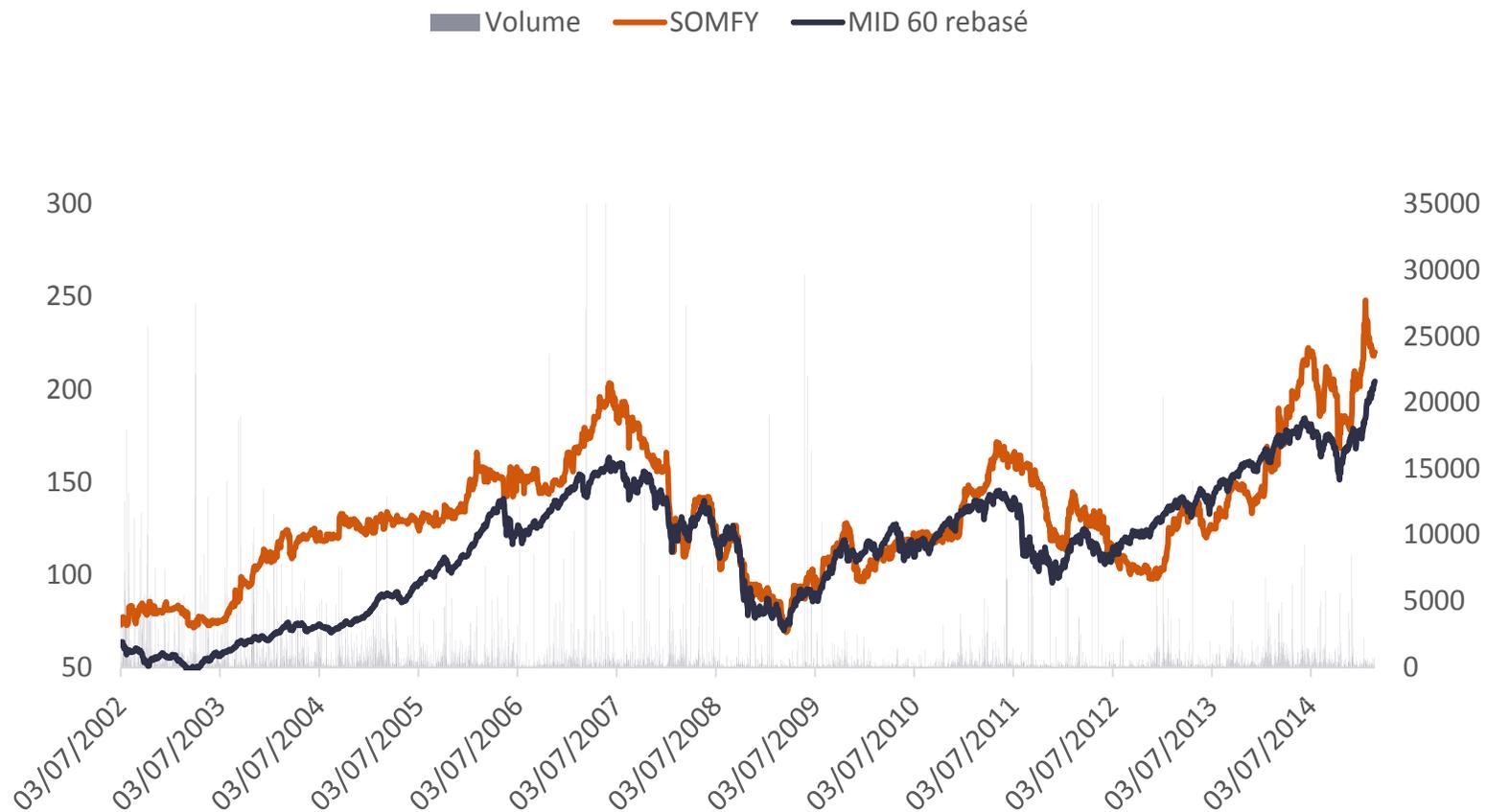
L'endettement financier net comprend des dettes concédées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle et des compléments de prix pour 45,4 M€ au 31 décembre 2013 et 45,9 M€ au 31 décembre 2014 ainsi qu'une créance obligataire non cotée consentie par Somfy SA de 73,4 M€ au 31 décembre 2013. Il intègre également des différés de règlement pour 4,9 M€ en 2013 et 5,5 M€ en 2014.

/ TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Données consolidées en M€</i>	2013 Publié	2013 Retraité*	2014 Réel
<i>Capacité d'autofinancement</i>	145,0	132,1	148,4
<i>Coût de l'endettement net & autres (hors éléments calculés)</i>	(3,7)	(0,9)	3,9
<i>Variation du BFDR</i>	19,0	13,7	(31,1)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	160,3	144,9	121,2
<i>Investissements incorporels & corporels nets</i>	(54,9)	(49,6)	(45,5)
<i>Investissements financiers nets</i>	0,0	1,6	1,3
<i>Dividendes reçus</i>	3,0	2,7	0,2
<i>Acquisitions de sociétés nettes de la trésorerie acquise</i>	(8,4)	(8,4)	(2,2)
<i>Cessions de sociétés nettes de la trésorerie cédée</i>	0,3	0,3	0,0
<i>Intérêts reçus</i>	0,9	0,7	0,5
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(59,0)	(52,7)	(45,7)
<i>Dividendes payés</i>	(36,8)	(24,3)	(38,7)
<i>Augmentation nette des capitaux propres</i>	(0,5)	0,0	0,0
<i>Variation des emprunts</i>	(10,4)	(4,8)	211,3
<i>Autres opérations avec des participations ne donnant pas le contrôle</i>	(1,2)	(1,2)	0,0
<i>Intérêts payés</i>	(6,1)	(2,9)	(4,7)
<i>Actions propres</i>	2,3	2,3	1,9
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(52,6)	(30,8)	169,8
<i>Flux net de trésorerie lié aux activités distribuées ou destinées à être cédées</i>	N/A	2,4	(278,1)
<i>Change</i>	(3,4)	(3,5)	2,3
Variation de trésorerie	45,2	60,2	(30,5)

* Les comptes ont été retraités suite à l'allocation du prix d'acquisition de Giga et de Garen Automação et à l'application d'IFRS 5.

/ ÉVOLUTION DU COURS DE BOURSE*



* Source Euronext.