

# APRIL

## Résultats annuels 2019

### Croissance du cœur d'activité et poursuite du recentrage

- › Chiffre d'affaires en hausse de 2,0 % en publié à 1017,3 M€ (+ 4,4 % en proforma<sup>1</sup>)
- › Marge brute<sup>2</sup> en croissance de 1,3 % en publié à 457,4 M€
- › Résultat opérationnel courant en hausse de 12,5 % en publié à 87,6 M€
- › Résultat net (part du groupe) à - 0,8 M€

Le groupe APRIL enregistre, pour l'année 2019, un chiffre d'affaires consolidé de 1017,3 M€, en croissance de 2,0 % en publié par rapport à l'an dernier, et un résultat opérationnel courant en progression de 12,5 % en publié à 87,6 M€.

A la suite de cette annonce, Eric Maumy, Directeur général du groupe APRIL, a déclaré :

*« La performance de nos cinq marchés cœurs s'est confirmée sur l'ensemble de l'exercice 2019. Parallèlement, nous poursuivons le recentrage du groupe, notamment par la cession d'activités non stratégiques, comme les activités d'assurance voyage ou l'entrée en négociations exclusives pour la cession des activités de portage de risque de la branche Dommage et de protection et services juridiques.*

*Cette dynamique globale produit déjà des résultats encourageants. Nous allons donc continuer à la mettre en œuvre pour l'année 2020. »*

<sup>1</sup> PF ou proforma : chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants. Il tient compte des éventuelles acquisitions, cessions ou changements de méthode de consolidation, ainsi que de la variation du taux de change, calculée sur la base des comptes n-1 convertis au taux de change de l'année en cours.

<sup>2</sup> La marge brute permet de comparer les différents modèles d'activité de courtage avec les activités d'assurance et de représenter la contribution de chaque activité à la création de valeur du groupe :

- Pour les activités de courtage, la marge brute est constituée de la différence entre les commissions enregistrées en chiffre d'affaires et les commissions versées aux intermédiaires comptabilisées en autres achats et charges externes.

- Pour les activités de portage de risques, la marge brute représente la somme du résultat technique et du résultat financier.

## GROUPE

<i>Groupe</i> <i>(IFRS - en M€)</i>	2019	2018 publié	Variation	2018 retraité <sup>3</sup>	Variation
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1017,3</b>	997,2	+ 2,0 % PF : + 4,4 %	961,7	+ 5,8 %
<i>Commissions et honoraires de courtage</i>	<b>575,5</b>	536,6	+ 7,3 % PF : + 6,4 %	529,9	+ 8,6 %
<i>Primes d'assurance</i>	<b>441,8</b>	460,6	- 4,1 % PF : + 1,9 %	431,8	+ 2,3 %
<b>Marge brute</b>	<b>457,4</b>	451,5	+ 1,3 %	436,0	+ 4,9 %
<b>Résultat financier</b>	<b>14,0</b>	9,2	+ 51,6 %	8,9	+ 56,3 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>87,6</b>	77,8	+ 12,5 %	74,5	+ 17,6 %
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>63,7</b>	73,9	- 13,8 %	70,5	- 9,7 %
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>- 0,8</b>	28,2	n.a.	28,2	n.a.

Le Conseil d'administration statuant sur l'arrêté des comptes sociaux et consolidés annuels d'APRIL s'est tenu le 11 mars 2020. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées et le rapport de certification est en cours d'émission.

APRIL a enregistré, au cours de l'exercice 2019, un chiffre d'affaires consolidé de 1017,3 M€, en hausse de 2,0 % en publié par rapport à l'année 2018.

<sup>3</sup> Le retraitement concerne les activités de protection et services juridiques du groupe, classées en activités abandonnées en 2019 selon la norme IFRS 5.

Détail de l'évolution du chiffre d'affaires de 2018 à 2019 - en M€

<b>Chiffre d'affaires consolidé au 31/12/2018</b>	<b>997,2</b>
Reclassement en activités abandonnées	- 35,6
<b>Chiffre d'affaires retraité au 31/12/2018</b>	<b>961,7</b>
Impact des effets de change	+ 0,8
Acquisitions	+ 20,3
Déconsolidations	- 8,4
<b>Chiffre d'affaires proforma au 31/12/2018</b>	<b>974,4</b>
Croissance des commissions et honoraires de courtage	+ 34,5
Croissance des primes d'assurance	+ 8,4
<b>Chiffre d'affaires consolidé au 31/12/2019</b>	<b>1017,3</b>

Le **chiffre d'affaires** proforma de l'exercice 2018 s'élève à 974,4 M€. Conformément à la norme IFRS 5, il intègre le reclassement en activités abandonnées des activités de protection et services juridiques du groupe, pour - 35,6 M€, suite à l'annonce, le 18 septembre 2019, de l'entrée en négociations exclusives en vue de leur cession. Il neutralise en outre des effets de change positifs de 0,8 M€ sur la période et intègre des variations nettes de périmètre pour + 11,9 M€. Celles-ci correspondent principalement, pour la branche Santé-Prévoyance, à l'intégration de Benecaid en avril 2018 et de La Centrale de Financement en septembre 2018, ainsi qu'à la cession des activités de santé locale au Royaume-Uni et en Irlande en août 2019. Les variations de périmètre de la branche Dommage correspondent essentiellement aux sorties de périmètre de la période, notamment en Colombie, Mexique, Lituanie, Turquie, Roumanie et France (assurance voyage).

Ainsi, à périmètre et change constants, les primes d'assurance à fin 2019 ressortent en croissance de + 1,9 % à 441,8 M€. Les commissions de courtage s'élèvent quant à elles à 575,5 M€ et affichent une hausse de + 6,4 %, portées par la croissance des deux branches d'activité d'APRIL (+ 9,4 % pour la branche Dommage et + 4,7 % pour la branche Santé-Prévoyance).

La **marge brute** ressort en hausse de 1,3 % en publié à 457,4 M€. Cette croissance se décompose en une hausse de 6,2 % de la branche Santé-Prévoyance et d'une baisse de 6,9 % de la branche Dommage, qui est impactée par le reclassement en activités abandonnées de la période.

Le **résultat financier** de l'exercice s'établit en hausse de 4,8 M€ en publié à 14,0 M€, incluant des plus-values sur cession d'actifs financiers pour 1,5 M€ et la mise à la juste valeur des actifs pour + 2,9 M€, en application de la norme IFRS 9.

Le **résultat opérationnel courant** s'élève à 87,6 M€, en hausse de 12,5 % par rapport à l'exercice 2018 en publié. Cette croissance est portée par la bonne dynamique des activités de courtage grossiste de la branche Dommage.

Sur la période, les éléments non courants ont pour principale origine les cessions et restructurations opérées par le groupe, qui représentent 7,7 M€ de charges et 16,0 M€ de dépréciations et provisions. Le **résultat opérationnel** ressort ainsi à 63,7 M€, en baisse de 13,8 % en publié.

Après application d'une charge d'impôt estimée à 61,3 M€, dont 26,1 M€ liés à la conclusion d'un accord entre APRIL et l'administration fiscale française relatif à la proposition de rectification faisant suite aux investigations portant sur la territorialité de l'activité de réassurance de sa filiale Axeria Re, implantée à Malte, et de charges de financement pour 1,1 M€, le **résultat net (part du groupe)** s'établit à - 0,8 M€, contre 28,2 M€ pour l'année 2018.

## BRANCHE SANTE-PREVOYANCE

<i>Branche Santé-Prévoyance (IFRS - en M€)</i>	2019	2018 publié	Variation	2018 retraité	Variation
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>672,0</b>	623,4	+ 7,8 % PF : + 4,6 %	623,4	+ 7,8 %
<i>Commissions et honoraires de courtage</i>	<b>387,2</b>	352,0	+ 10,0 % PF : + 4,7 %	352,0	+ 10,0 %
<i>Primes d'assurance</i>	<b>284,8</b>	271,5	+ 4,9 % PF : + 4,5 %	271,5	+ 4,9 %
<b>Marge brute</b>	<b>299,6</b>	282,0	+ 6,2 %	282,0	+ 6,2 %
<b>Résultat financier</b>	<b>10,1</b>	9,1	+ 11,6 %	9,1	+ 11,6 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>85,1</b>	82,8	+ 2,8 %	82,8	+ 2,8 %

En Santé-Prévoyance, la hausse du chiffre d'affaires de 7,8 % en publié se décompose en une hausse des commissions de courtage de 10,0 % en publié (+ 4,7 % en proforma), et une hausse des primes de 4,9 % en publié (+ 4,5 % en proforma).

La hausse des primes d'assurance est portée par la croissance des portefeuilles en santé et prévoyance destinée aux seniors, professionnels et TNS.

La bonne croissance des commissions de courtage est portée par le développement organique des activités de santé et prévoyance individuelle et de santé internationale, ainsi que par l'intégration de La Centrale de Financement, qui contribue à la croissance de l'assurance emprunteur..

Ces mêmes effets sont à l'origine de la hausse de 6,2 % en publié de la marge brute de la branche, qui atteint 299,6 M€.

Le résultat opérationnel courant de la branche s'établit à 85,1 M€, en hausse de 2,8 % en publié par rapport à l'exercice 2018.

## BRANCHE DOMMAGE

<i>Branche Dommage</i> <i>(IFRS - en M€)</i>	2019	2018 publié	Variation	2018 retraité	Variation
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>346,2</b>	376,3	- 8,0 % PF : + 3,7 %	340,1	+ 1,8 %
<i>Commissions et honoraires de courtage</i>	<b>189,1</b>	186,4	+ 1,4 % PF : + 9,4 %	179,7	+ 5,3 %
<i>Primes d'assurance</i>	<b>157,1</b>	189,8	- 17,3 % PF : - 2,4 %	160,4	- 2,1 %
<b>Marge brute</b>	<b>157,8</b>	169,5	- 6,9 %	154,0	+ 2,5 %
<b>Résultat financier</b>	<b>2,4</b>	1,3	+ 76,7 %	1,1	+ 123,7 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>15,3</b>	9,1	+ 67,7 %	5,8	+ 165,8 %

En Dommage, la baisse du chiffre d'affaires de 8,0 % en publié se décompose en une croissance des commissions de courtage de 1,4 % en publié et 9,4 % en proforma, ainsi qu'une baisse des primes de 17,3 % en publié et 2,4 % en proforma.

La baisse des primes d'assurance a pour principal origine le reclassement en activités abandonnées des activités de protection et services juridiques du groupe. Retraité de cet effet, la baisse est de 2,1 %, principalement due au ralentissement des activités affinitaires.

Les commissions de courtage bénéficient des bonnes performances des activités de courtage grossiste, particulièrement en auto, en deux roues, en plaisance et sur la gamme destinée aux professionnels.

La baisse de la marge brute en publié (- 6,9 % à 157,8 M€) se décompose principalement en une progression des activités de courtage grossiste en France, masquée par le reclassement en activités abandonnées de la protection et des services juridiques. Retraité de cet effet, la marge brute est en hausse de 2,5 %.

Le résultat opérationnel courant de la branche Dommage est en forte hausse par rapport à l'an dernier et s'établit à 15,3 M€, sous l'effet du bon développement des activités de courtage grossiste.

## SITUATION FINANCIERE

Groupe (IFRS - en M€)	31 déc. 2019	31 déc. 2018 publié	Variation
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>617,4</b>	617,7	- 0,0 %
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>18,4</b>	37,8 <sup>4</sup>	- 51,3 %
<b>Dettes financières hors IFRS 16</b>	<b>42,1</b>	51,9	- 18,9 %
<i>% des capitaux propres</i>	<b>6,8 %</b>	8,4 %	- 1,6 pt
<b>Trésorerie nette retraitée</b>	<b>298,2</b>	184,7	+ 61,4 %

Au 31 décembre 2019, APRIL continue d'afficher une structure financière saine :

- › 617,4 M€ de **capitaux propres** consolidés (part du groupe), stables par rapport au 31 décembre 2018,
- › Des **provisions pour risques et charges** en baisse de 51,3 % à 18,4 M€,
- › Un **endettement financier** de 42,1 M€, soit 6,8 % des capitaux propres (part du groupe), constitué d'un emprunt conclu en 2017 à des conditions de marché favorables et d'engagements pris dans le cadre de la politique de croissance externe du groupe (compléments de prix et engagements de rachat de minoritaires).

## DIVIDENDE

Pour l'exercice 2019, le résultat net du groupe ressort à - 0,8 M€. Le Conseil d'administration, réuni le 11 mars 2020, va proposer à l'Assemblée générale de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2019.

## ENJEUX ET PERSPECTIVES

Pour l'année 2020, le groupe APRIL va poursuivre les actions déjà engagées et va continuer le recentrage autour de ses cinq marchés phares (la santé et prévoyance des particuliers, des professionnels et TPE, l'assurance emprunteur, la santé internationale et les niches en dommage), développer ses activités par la croissance organique et par des acquisitions ciblées, tout en poursuivant la transformation du groupe.

## ANNEXES

- › Analyse du chiffre d'affaires
- › Compte de résultat consolidé simplifié
- › Bilan consolidé simplifié
- › Tableau des flux de trésorerie consolidé simplifié
- › Tableau de passage de la marge brute
- › Tableau de passage de la trésorerie nette retraitée

<sup>4</sup> 23,8 M€ au 31 décembre 2018 après reclassement de la provision pour risque fiscal de 15,0 M€ en dette d'impôt exigible, conformément à l'application de la norme IFRIC 23.

## CONTACTS

### Analystes et investisseurs

Guillaume Cerezo : +33 (0)4 72 36 49 31 / +33 (0)6 20 26 06 24 – [guillaume.cerezo@april.com](mailto:guillaume.cerezo@april.com)

### Presse

Baptiste Romeuf : +33 (0)6 63 80 87 54 – [baptiste.romeuf@insign.fr](mailto:baptiste.romeuf@insign.fr)

Ce communiqué contient des éléments prospectifs qui sont basés sur des appréciations ou des hypothèses raisonnables à la date du communiqué qui pourraient évoluer ou être modifiées en raison, en particulier, d'aléas ou d'incertitudes et de risques liés à l'environnement économique, financier, réglementaire et concurrentiel, des risques exposés dans le Document de Référence 2018 et aux éventuels risques inconnus ou non significatifs à ce jour qui pourraient survenir ultérieurement. La Société s'engage à publier ou communiquer d'éventuels rectificatifs ou mises à jour de ces éléments dans le cadre de l'obligation d'information périodique et permanente à laquelle est soumise toute société cotée.

### À propos du groupe APRIL

Créé en 1988, APRIL est un groupe international de services en assurance implanté dans 22 pays, dont l'ambition est de proposer à ses clients une expérience de l'assurance plus facile et plus accessible. Plus de 3 000 collaborateurs conçoivent, distribuent et gèrent des solutions spécialisées d'assurance autour de cinq marchés d'expertise (emprunteur, santé internationale, Pros/TPE, santé et prévoyance locales, dommage de niches) pour ses partenaires et clients - particuliers, professionnels et entreprises. Coté sur Euronext Paris (Compartiment B), le groupe a réalisé en 2019 un chiffre d'affaires de 1017,3 millions d'euros.

L'information réglementée intégrale est disponible sur notre site [www.april.com](http://www.april.com) (section Investisseurs).

## ANNEXE 1 : ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

## Chiffre d'affaires par branche

<i>IFRS - en M€</i>	2019	2018 publié	Variation	2018 retraité	Variation retraité	2018 PF	Variation PF
<b>Santé-Prévoyance</b>	<b>672,0</b>	623,4	+ 7,8 %	623,4	+ 7,8 %	642,5	+ 4,6 %
<i>Commissions et honoraires</i>	<b>387,2</b>	352,0	+ 10,0 %	352,0	+ 10,0 %	370,0	+ 4,7 %
<i>Primes d'assurance</i>	<b>284,8</b>	271,5	+ 4,9 %	271,5	+ 4,9 %	272,5	+ 4,5 %
<b>Dommage</b>	<b>346,2</b>	376,3	- 8,0 %	340,1	+ 1,8 %	333,8	+ 3,7 %
<i>Commissions et honoraires</i>	<b>189,1</b>	186,4	+ 1,4 %	179,7	+ 5,3 %	172,9	+ 9,4 %
<i>Primes d'assurance</i>	<b>157,1</b>	189,8	- 17,3 %	160,4	- 2,1 %	160,9	- 2,4 %
<b>Eliminations interbranches</b>	<b>- 0,9</b>	- 2,5	+ 62,3 %	- 1,9	+ 50,1 %	- 1,9	+ 50,1 %
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1017,3</b>	997,2	+ 2,0 %	961,7	+ 5,8 %	974,4	+ 4,4 %

## Chiffre d'affaires par trimestre

<i>IFRS - en M€</i>	2019	2018 publié	Variation	2018 PF	Variation PF
<b>1<sup>er</sup> trimestre</b>	<b>259,2</b>	240,6	+ 7,7 %	247,6	+ 4,7 %
<b>2<sup>ème</sup> trimestre</b>	<b>267,4</b>	251,4	+ 6,3 %	258,3	+ 3,5 %
<b>3<sup>ème</sup> trimestre</b>	<b>235,7</b>	256,8	- 8,2 %	231,9	+ 1,6 %
<b>4<sup>ème</sup> trimestre</b>	<b>255,1</b>	248,4	+ 2,7 %	236,6	+ 7,8 %
<b>Total</b>	<b>1017,3</b>	997,2	+ 2,0 %	974,4	+ 4,4 %



## ANNEXE 2 : COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SIMPLIFIE

(IFRS – en M€)	31 déc. 2019	31 déc. 2018 publié	Retraitements IFRS 5	31 déc. 2018 retraité
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1017,3</b>	997,2	35,6	961,7
Produits financiers nets de charges hors coût de l'endettement	14,0	9,2	0,3	8,9
<b>Total produits des activités ordinaires</b>	<b>1031,3</b>	1006,4	35,9	970,6
Charges techniques d'assurance	(404,6)	(400,4)	(20,4)	(380,0)
Charges ou produits nets de cessions de réassurance	(2,8)	(12,8)	-	(12,8)
Autres achats et charges externes	(264,0)	(263,0)	(3,5)	(259,5)
Impôts, taxes	(26,0)	(24,3)	(0,8)	(23,5)
Charges de personnel	(203,2)	(204,0)	(6,7)	(197,3)
Dotations aux amortissements	(35,3)	(20,5)	(0,2)	(20,3)
Dotations aux provisions nettes de reprises	0,5	(5,8)	0,0	(5,8)
Autres produits et charges opérationnels courants	(8,3)	2,1	(0,9)	3,0
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>87,6</b>	77,8	3,4	74,5
Autres produits et charges opérationnels non courants	(23,9)	(3,9)	-	(3,9)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>63,7</b>	73,9	3,4	70,5
Charges de financement	(1,1)	(0,1)	-	(0,1)
Quote-part dans les entreprises associées	(0,2)	(0,3)	-	(0,3)
Charge d'impôt	(61,3)	(43,8)	(1,1)	(42,7)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1,1</b>	29,7	2,3	27,4
Résultat après impôts des activités abandonnées	(0,2)	0,0	(2,3)	2,3
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>0,9</b>	29,7	(0,0)	29,7
Intérêts minoritaires	1,7	1,5	-	1,5
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>(0,8)</b>	28,2	(0,0)	28,2
<b>Résultat par action (en €)</b>	<b>(0,02)</b>	0,70	-	0,70

## ANNEXE 3 : BILAN CONSOLIDE SIMPLIFIE

(IFRS – en M€)	31 déc. 2019	31 déc. 2018 publié	31 déc. 2018 retraité <sup>5</sup>
Immobilisations incorporelles	336,2	347,1	347,1
<i>dont écarts d'acquisition</i>	259,5	269,5	269,5
Actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation	55,9	-	-
Immobilisations corporelles	11,3	13,6	13,6
Placements financiers	419,7	608,3	608,3
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques	152,6	214,5	214,5
Autres	23,4	27,7	27,7
<b>Total actifs non courants</b>	<b>999,1</b>	<b>1211,4</b>	<b>1211,4</b>
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	72,5	126,8	126,8
Créances nées des opérations de cession en réassurance	24,0	33,6	33,6
Créances clients	307,3	265,9	265,9
Trésorerie et équivalent de trésorerie	219,2	136,2	136,2
Autres	35,9	36,9	36,9
<b>Total actifs courants</b>	<b>658,9</b>	<b>599,4</b>	<b>599,4</b>
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	299,7	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1957,7</b>	<b>1810,8</b>	<b>1810,8</b>
Capitaux propres - Part du Groupe	617,4	617,7	617,7
Intérêts minoritaires	(0,7)	(0,6)	(0,6)
<b>Total capitaux propres</b>	<b>616,7</b>	<b>617,1</b>	<b>617,1</b>
Provisions techniques des contrats d'assurance	350,9	503,7	503,7
Provisions pour risques et charges	18,4	37,8	22,8
Dettes d'impôt exigibles	-	-	15,0
Impôts différés passifs	5,0	4,1	4,1
Dettes financières	42,1	51,9	51,9
Dettes sur obligations locatives	56,4	-	-
<b>Total passifs non courants</b>	<b>472,7</b>	<b>597,4</b>	<b>597,4</b>
Concours bancaires courants	18,5	16,3	16,3
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	27,4	51,5	51,5
Dettes nées des opérations de réassurance cédées	34,9	61,8	61,8
Dettes d'exploitation	398,3	344,1	344,1
Autres	163,2	122,5	122,5
<b>Total passifs courants</b>	<b>642,3</b>	<b>596,2</b>	<b>596,2</b>
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	226,0	-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1957,7</b>	<b>1810,8</b>	<b>1810,8</b>

<sup>5</sup> Reclassement de la provision pour risque fiscal de 15,0 M€ en dette d'impôt exigible conformément à l'application de la norme IFRIC 23.

## ANNEXE 4 : TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE SIMPLIFIE

(IFRS – en M€)	31 déc. 2019	31 déc. 2018 publié	31 déc. 2018 retraité
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>0,9</b>	29,7	29,7
Résultat net des activités abandonnées	<b>(0,2)</b>	0,0	2,3
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1,1</b>	29,7	27,4
<u>Capacité d'autofinancement</u>	<u><b>57,0</b></u>	<u>79,5</u>	<u>75,9</u>
Variation du BFR lié à l'activité	<b>43,7</b>	2,4	(1,4)
Flux de trésorerie d'exploitation des activités abandonnées	<b>3,5</b>	(0,0)	7,4
<b>Flux nets liés à l'activité</b>	<b>104,2</b>	81,8	81,8
Investissements nets en immobilisations corporelles et incorporelles	<b>(20,0)</b>	(24,2)	(24,0)
Investissements nets en placements financiers	<b>63,7</b>	40,0	41,1
Flux nets sur acquisitions de sociétés consolidées	<b>(5,4)</b>	(54,1)	(54,1)
Investissement dans les entreprises mises en équivalence	-	(1,0)	(1,0)
Flux de trésorerie d'investissement des activités abandonnées	<b>5,2</b>	-	(1,3)
<b>Flux nets liés aux investissements</b>	<b>43,5</b>	(39,2)	(39,2)
Augmentation de capital liée à l'exercice des stock-options	-	-	-
Augmentation de capital liée aux minoritaires dans les sociétés intégrées	-	0,1	0,1
Acquisitions et cessions d'actions propres	<b>0,0</b>	0,0	0,0
Dividendes versés	<b>(8,3)</b>	(11,8)	(11,8)
Variation nette des emprunts	<b>(15,8)</b>	(4,0)	(3,5)
Flux de trésorerie de financement des activités abandonnées	-	-	(0,5)
<b>Flux nets des opérations de financement</b>	<b>(24,1)</b>	(15,6)	(15,6)
Incidence des conversions	<b>1,6</b>	(0,3)	(0,3)
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>125,1</b>	26,8	26,8
Trésorerie nette des activités abandonnées et destinées à être cédées	<b>16,2</b>	-	-
Trésorerie nette des activités destinées à être cédées	<b>28,1</b>	-	-
<b>Variation de la trésorerie nette hors activités abandonnées et destinées à être cédées</b>	<b>80,8</b>	26,8	26,8

## ANNEXE 5 : TABLEAU DE PASSAGE DE LA MARGE BRUTE

<i>(IFRS – en M€)</i>	31 déc. 2019	31 déc. 2018 publié	31 déc. 2018 retraité
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1017,3</b>	997,2	961,7
Produits financiers des compagnies d'assurance	10,7	8,6	8,3
Commissions de courtage versées aux intermédiaires	(163,3)	(141,3)	(141,2)
Charges techniques d'assurance	(404,6)	(400,4)	(380,0)
Charges ou produits nets de cessions de réassurance	(2,8)	(12,8)	(12,8)
Autres	0,1	0,1	0,0
<b>Marge brute</b>	<b>457,4</b>	451,5	436,0
<i>Dont courtage</i>	<b>412,3</b>	393,4	387,5
<i>Dont portage de risque</i>	<b>45,1</b>	58,1	48,6

## ANNEXE 6 : TABLEAU DE PASSAGE DE LA TRESORERIE NETTE RETRAITEE

<i>(IFRS – en M€)</i>	31 décembre 2019	1 janvier 2019
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie</b>	<b>219,2</b>	136,2
Concours bancaires courants	(18,5)	(16,3)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>200,7</b>	119,9
Comptes à terme	97,5	64,8
<b>Trésorerie nette retraitée</b>	<b>298,2</b>	184,7