

NEXANS

COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2021

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Masses	Exercice		Variation A-B	
	30/06/2021 A	31/12/2020 B	Emplois C	Ressources D
1 Financement permanent	745 891 200,30	720 848 910,25	0,00	25 042 290,05
2 Moins actif immobilisé	242 474 242,98	242 301 429,46	172 813,52	0,00
3 FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)	503 416 957,32	478 547 480,79	0,00	24 869 476,53
4 Actif circulant	1 261 649 407,90	825 570 437,21	436 078 970,69	0,00
5 Moins Passif circulant	896 385 080,06	687 742 177,62	0,00	208 642 902,44
6 BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)	365 264 327,84	137 828 259,59	227 436 068,25	0,00
7 TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) A-B	138 152 629,48	340 719 221,20	0,00	202 566 591,72

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	30/06/2021		31/12/2020	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* AUTOFINANCEMENT (A)	22 435 200,00	59 368 506,95	11 217 600,00	76 545 490,46
Capacité d'autofinancement	0,00	59 368 506,95	0,00	76 545 490,46
Distributions de bénéfices	22 435 200,00		11 217 600,00	0,00
Différentiel Amort. Sorti				
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		348 518,76		7 000 000,00
Cessions d'immobilisations incorporelles				
Cessions d'immobilisations corporelles				7 000 000,00
Réductions d'immobilisations financières				
Récupérations sur créances immobilisées		348 518,76		
* AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		0,00		0,00
Augmentations de capital, apports		0,00		0,00
Subvention d'Investissement & Provisions réglementées				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		0,00		0,00
(Nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		37 281 825,71		72 327 890,46
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
* ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	12 412 349,18		28 712 604,53	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	0,00		221 686,18	
Acquisitions d'immobilisations corporelles	1 653 975,97		19 308 267,48	
Acquisitions d'immobilisations financières	0,00		0,00	
Augmentations des créances immobilisées	10 758 373,21		9 182 650,87	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00		0,00	
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	0,00		0,00	
* EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)			1 600 000,00	
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	12 412 349,18		30 312 604,53	
III. VARIATION DE BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	227 436 068,25	0,00	0,00	145 000 695,02
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	0,00	202 566 591,72	187 015 980,95	0,00
TOTAL GENERAL	239 848 417,43	239 848 417,43	217 328 585,48	217 328 585,48

ATTESTATION



89, Rue Chaouia
20090 Casablanca



Lot 57, Tour CFC
Quartier Casa-Anfa
20220 Casablanca

NEXANS MAROC S.A

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2021

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de NEXANS MAROC S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et le tableau de financement, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 745 891 200 MAD, dont un bénéfice net de 47 477 490 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de Nexans Maroc S.A. Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le conseil d'administration le 27 septembre 2021, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2021, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 28 septembre 2021

Les Commissaires aux Comptes



NEXANS

ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES AU 30 JUIN 2021

TABLEAU DES VARIATION CAPITAUX PROPRES

		Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat net de l'exercice	A U T R E S					Totaux Capitaux Propres
						Ecarts de conversion	Ecarts de réévaluation	Titres de l'entreprise consolidée	...	Total Autres	
* Situation à la clôture N - 3	31/12/2018	224 352	0	458 244	7 244	0	0	0	0	0	689 840
+ Mouvements				(1 730)	18 158	0	0	0	0	0	16 428
* Situation à la clôture N - 2	31/12/2019	224 352	0	456 514	25 402	0	0	0	0	0	706 268
+ Mouvements				14 184	21 550						35 734
* Situation à la clôture N - 1	31/12/2020	224 352	0	470 699	46 952	0	0	0	0	0	742 002
+ Mouvements				24 516	2 220						26 735
* Situation à la clôture N	30/06/2021	224 352	0	495 214	49 171	0	0	0	0	0	768 738

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

	Exercice 2021 30/06/2021	Exercice 2020 31/12/2020
Flux de trésorerie liés à l'activité :		
* Résultat net des sociétés intégrées	51 346	47 187
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</i>		
- Dotations d'exploitation (hors provisions sur actif circulant)	15 610	32 638
+ Quote Part Subvention Investissement passée au CPC	0	0
- Variation des impôts différés	(872)	5 305
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	220	(6 935)
- Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
* Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	66 303	78 195
* Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0	0
* Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	116 760	(186 339)
I * Flux net de trésorerie généré par l'activité	(50 457)	264 534
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :		
* Acquisition d'immobilisations	8 115	26 731
* Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	270	7 040
* Incidence des variations de périmètre		
* Subvention Investissement Reçue		
II * Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(7 845)	(19 691)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :		
* Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	18 751	9 376
* Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	3 684	1 842
* Augmentations de capital en numéraire	0	0
* Emissions d'emprunts	0	0
* Remboursements d'emprunts	0	0
III * Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(22 435)	(11 218)
IV Variation de trésorerie	(80 738)	233 625
* Trésorerie d'ouverture	261 883	28 258
* Trésorerie de clôture	181 145	261 883
* Incidence des variations des monnaies étrangères	0	0
* Différence	(80 738)	233 625

ATTESTATION



89, Rue Chacoula
20090 Casablanca



Lot 57, Tour CPC
Quartier Casa-Anfa
20200 Casablanca

GRUPE NEXANS MAROC

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2021

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société NEXANS MAROC S.A et ses filiales (Groupe Nexans Maroc), comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et de charges consolidés, l'état de variation des capitaux propres consolidés, le tableau des flux de trésorerie consolidé et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 796 103 KMAD, dont un bénéfice net consolidé de 51 346 KMAD. Cette situation intermédiaire a été établie le 27 septembre 2021, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Nexans Maroc arrêtés au 30 juin 2021, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 28 septembre 2021

Les Commissaires aux Comptes



COMMUNICATION FINANCIERE

Le Conseil d'Administration de Nexans Maroc a tenu sa réunion le 27 septembre 2021 sous la présidence de Monsieur Jean Christophe Juillard. Il a procédé à l'arrêt des comptes comme suit :

Comptes consolidés : Le résultat net consolidé Nexans Maroc s'établit en juin 2021 à 51 MDhs, comparé à 14 MDhs en 2020 pour la même période.

Le chiffre d'affaires consolidé à fin Juin 2021 a atteint 1 064 Mdhs, en hausse de 20% par rapport à la même période de 2020. L'inflation des prix de métaux (Cuivre et Aluminium) a contribué dans une large mesure à cette augmentation. La croissance à cours des métaux et des monnaies constants se situe, quant à elle, à 8% et s'explique par la reprise économique post COVID 19.

Dans ce contexte, Nexans Maroc a, en 2021, amélioré son résultat net consolidé de 37 millions de dirhams pour atteindre 51 millions de dirhams.

Cette amélioration du résultat consolidé a été portée par les secteurs des produits bâtiment, infrastructure et l'activité distribution, alors que l'activité câbles aéronautiques recule de 15% par rapport à la même

période de l'année dernière, activité fortement impactée par la pandémie.

En parallèle avec ce résultat satisfaisant, la société poursuit sa politique de maîtrise de son besoin en fond de roulement à travers le contrôle des comptes clients et la rationalisation des stocks conformément à sa stratégie d'améliorer sa rentabilité tout en réduisant son BFR à un niveau conforme aux standards internationaux.

Comptes sociaux : Le résultat net social de Nexans Maroc a été arrêté à 47 Mdhs, comparé à 18 Mdhs en 2020 pour la même période. Amélioration du résultat net grâce à l'amélioration du résultat opérationnel, et celle du résultat non courant.

Perspectives 2021: Nexans Maroc voit le maintien de ses positions sur le marché marocain, et la poursuite de son développement à l'export, en particulier en Afrique francophone. Cette évolution sera accompagnée d'investissements industriels.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/06/2021

I - PERIMETRE, METHODES ET MODALITES DE CONSOLIDATION :

Au 30 Juin 2021, le périmètre de consolidation de Nexans Maroc est composé des six sociétés suivantes :

- Nexans Maroc, société consolidante ;
- Sirmel, société de droit Marocain et filiale à 84, 83 % de Nexans Maroc ;
- Sirmel Sénégal, société de droit sénégalais et filiale de Sirmel à 51, 00 % ;
- Tourets et Emballages du Maroc (T.E.M.), filiale à 100 % de Nexans Maroc ;
- COPREMA s.a.r.l., société immobilière et filiale à 99,90 % de Nexans Maroc ;
- Nexans Côte d'Ivoire, société de droit Ivoirien et filiale de Nexans Maroc à 41, 00 %

Les quatre premières filiales sont sous le contrôle exclusif de Nexans Maroc et leur consolidation a été effectuée par intégration globale. Nexans Côte d'Ivoire est sous contrôle conjoint a été consolidée par intégration proportionnelle.

Exclusions du périmètre :

Les autres filiales et participations énumérées ci-après, ne sont pas retenues dans le périmètre de consolidation, soit parce que Nexans n'exerce aucune influence (Les Câbleries du Sénégal) ou certaines sont en cours de dissolution (le cas des filiales CGMB, MANELER et CGMS) ou que leurs données comptables (bilans et chiffres d'affaires) ne sont pas assez significatives par rapport aux comptes consolidés de Nexans Maroc (le cas de la participation de IMOUKA) :

• CGMB	(59, 65 %)
• MANELER	(99, 50 %)
• CGMS	(99, 99 %)
• IMOUKA	(16, 67 %)
• Les Câbleries du Sénégal	(18, 60 %)

II - REGLES DE CONSOLIDATION :

• Méthodes d'évaluation et de présentation :

Les comptes individuels des sociétés consolidées sont établis ou retraités conformément aux dispositions de la loi comptable marocaine en vigueur n° 9/88. Cependant, les retraitements de consolidation sont effectués d'une part, suivant la méthodologie préconisée par le Conseil National de la Comptabilité, dans son Avis n° 5, émis le 26/05/2005, et d'autre part, en cohérence avec certaines règles et choix retenus dans le cadre de la consolidation du groupe Nexans France effectuée selon les normes internationales IFRS lorsque ces derniers sont compatibles avec les principes comptables applicables au Maroc.

Les principales méthodes et règles d'évaluation sont les suivantes :

Immobilisations corporelles	Coût d'acquisition ou de production amorti sur la durée d'utilité de chaque catégorie d'immobilisations.
Immobilisations financières	
Prêts et créances immobilisées	Montant nominal
Titres de participation	Prix d'achat, à l'exclusion des frais d'acquisition.
Corrections de valeur	Si la valeur d'inventaire estimée est inférieure à la valeur d'entrée.
Stocks	
Evaluation à l'entrée	Les stocks sont comptabilisés au coût unitaire moyen pondéré de leur coût d'acquisition ou de production ou à leur valeur nette de réalisation, si celle-ci est inférieure à la valeur d'entrée. La valeur nette de réalisation des stocks à la clôture est déterminée en se fondant sur leur valeur actuelle tenant compte de la dépréciation de chaque article. Une dépréciation est calculée par application d'un coefficient de risque et de perte défini selon les hypothèses de la Direction et en fonction du degré d'obsolescence et de rotation de chaque article.
Correction de valeur	Si la valeur actuelle est inférieure à la valeur d'entrée (obsolescence, rotation...)
Créances clients	
Evaluation à l'entrée	Montant nominal
Correction de valeur	Créances impayées faisant l'objet de recours judiciaire ou présentant un risque de non recouvrement probable. Conformément à l'avis N°5 du CNC.
Impôts différés	
Modalités de calcul du résultat par action	Résultat Net par Groupe divisé par le nombre d'actions.

• Principaux retraitements :

1. Traitement des écarts d'acquisition :

Les écarts d'acquisition négatifs dégagés, à fin 2002 pour Sirmel et à fin 2004 pour T.E.M., ont fait l'objet d'un amortissement intégral à la clôture de l'exercice 2005.

Un écart d'acquisition négatif enregistré également en 2006, suite à l'acquisition de nouveaux titres Sirmel, a fait l'objet du même traitement.

Le goodwill dégagé sur les titres de COPREMA à fin 2008 a été intégralement amorti en 2009.

Le badwill réalisé en 2012 sur les titres de Sirmel Sénégal a été enregistré pour sa totalité en résultat non courant de l'exercice.

2 - Retraitement des immobilisations en non-valeurs :

Les charges à répartir sur plusieurs exercices ont été annulées aussi bien au bilan qu'au niveau du poste des dotations aux amortissements du C.P.C.

3 - Elimination de la marge brute bénéficiaire sur stock intra-groupe :

Au bilan consolidé, les stocks ont subi une diminution à raison de la marge brute intra-groupe, dont la variation a été enregistrée en résultat, après constatation des impôts différés y afférents.

4 - Ecarts de conversion :

Les éléments monétaires du bilan sont convertis au cours de clôture, à chaque arrêté comptable. Les écarts de conversion correspondants sont inscrits en résultat financier. Ainsi, les gains et pertes, latents et réalisés, liés aux écarts de conversion sont comptabilisés au compte de produits et charges en résultat financier.

5 - Impôts différés

Les impôts différés sont enregistrés à la fois sur les retraitements de consolidation ayant un impact sur les résultats, ainsi que sur les différences temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal, constatées au niveau des comptes sociaux individuels.

NEXANS

ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES AU 30 JUIN 2021

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2021

(en milliers de DH)

A C T I F		Clôture 30/06/2021 Net	Clôture 31/12/2020 Net
I	* ACTIF IMMOBILISE	230 711	238 642
	* Ecart d'acquisition	-	-
	* Immobilisations incorporelles	2 013	2 207
	* Immobilisations corporelles	202 470	216 506
	* Immobilisations financières	26 228	19 928
	* Titres mis en équivalence	-	-
II	* ACTIF CIRCULANT	1 617 423	1 160 820
	* Stocks et en cours - nets	407 448	291 899
	* Clients et comptes rattachés - nets	739 117	582 372
	* Autres créances et comptes de régularisation	346 043	286 549
	* Valeurs mobilières de placement	124 814	0
III	* DISPONIBILITES	152 262	353 928
	Total Actif	2 000 396	1 753 390

P A S S I F		Clôture 30/06/2021 Net	Clôture 31/12/2020 Net
I	* CAPITAUX PROPRES (Part du groupe)	768 738	742 002
	* Capital	224 352	224 352
	* Primes	-	-
	* Réserves et reports à nouveau consolidés	495 214	470 699
	* Résultat net consolidé de l'exercice - Part du Groupe	49 171	46 952
	* Autres	0	0
II	* INTERETS MINORITAIRES	27 365	25 190
	* Réserves des minoritaires	25 191	24 955
	* Résultat net des minoritaires	2 175	235
III	* PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	1 163	1 109
IV	* DETTES	1 203 131	985 089
	* Emprunts et dettes financières - Court Terme	95 931	92 045
	* Fournisseurs et comptes rattachés	816 753	683 091
	* Autres dettes et comptes de régularisation	290 447	209 953
	Total Passif	2 000 396	1 753 390

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES (HORS TAXES) CONSOLIDE

N A T U R E		Clôture 2020 30/06/2021	Clôture 2019 30/06/2020
*	Chiffre d'affaires	1 063 644	886 351
*	Autres produits d'exploitation	89 241	839
*	Achats consommés	857 121	614 569
*	Charges de personnel	87 122	83 973
*	Autres charges d'exploitation	79 458	84 885
*	Impôts et taxes	3 646	2 334
*	Dotations d'exploitation	46 405	55 224
*	Résultat d'exploitation	79 133	46 205
*	Charges et produits financiers	-5 463	-9 200
*	Résultat courant des entreprises intégrées	73 670	37 005
*	Charges et produits non-courants (3)	-1 179	-13 654
*	Impôts sur les bénéfices courants (3)	22 017	10 939
*	Impôts sur les bénéfices différés (en consolidation)	-872	-1 396
*	Total impôts sur les résultats	21 145	9 544
*	Résultat net des entreprises intégrées	51 346	13 808
*	Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mise en équivalence	0	0
*	Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	0	0
*	Résultat net de l'ensemble consolidé	51 346	13 808
*	Intérêts minoritaires	2 175	-382
*	Résultat net (Part du groupe)	49 171	14 189
*	Résultat net (part du Groupe) par action	21,92	6,32

Notes : 1) Variation de stocks : stock final-stock initial : augmentation(+); diminution (-)
2) Achats revendus ou achats consommés : achat-variation de stocks.

ETAT DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDE

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)

		EXERCICE 30/06/2021	EX. PRECEDENT 30/06/2020
1	Ventes de marchandises (en l'état)	284 263	268 753
2	- Achats revendus de marchandises	141 937	164 525
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	142 326	104 228
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	847 651	572 513
3	* Ventes de biens et services produits	779 380	617 598
4	* Variation de stocks de produits	68 268	-45 109
5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	2	24
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	793 447	527 242
6	* Achats consommés de matières et fournitures	715 184	450 044
7	* Autres charges externes	78 263	77 198
IV	= VALEUR AJOUTEE : (I + II - III)	196 530	149 499
8	+ Subventions d'exploitation	0	4 167
9	- Impôts et taxes	3 646	2 334
10	- Charges de personnel	87 122	83 973
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	105 762	67 359
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	0	0
11	+ Autres produits d'exploitation	33	14
12	- Autres charges d'exploitation	1 195	7 687
13	+ Reprises d'exploitation ; transferts de charges	20 938	41 743
14	- Dotations d'exploitation	46 405	55 224
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	79 133	46 205
VII	+/- RESULTAT FINANCIER	-5 463	-9 200
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	73 670	37 005
IX	+/- RESULTAT NON COURANT	-1 179	-13 654
15	- Impôts sur les résultats	21 145	9 544
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -), y c. Int. des minoritaires	51 346	13 808

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT (A.F.)

1	Résultat net de l'exercice :		
	* Bénéfice +	51 346	13 808
	* Perte -	0	0
2	+ Dotations d'exploitation (1)	15 561	17 670
3	+ Dotations financières (1)	49	140
4	+ Dotations non courantes (1)	0	0
5	- Reprises d'exploitation (2)	0	0
6	- Reprises financières (2)	0	0
7	- Reprises non courantes (2) (3)	0	0
8	- Produits des cessions d'immobilisations	270	40
9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	489	40
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	67 176	31 618
10	- Distribution de bénéfices	22 435	14 393
II	AUTOFINANCEMENT (A.F.)	44 741	17 225

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement