

**Performances opérationnelles pour l'exercice 2018 en ligne avec les derniers objectifs communiqués au marché soulignant la capacité de résistance d'Antalis dans un environnement économique complexe**

Chiffre d'affaires à 2 311 M€ en légère baisse en données comparables ;  
marge d'EBITDA à 3,2 %

- **Chiffre d'affaires** à 2 311 M€ en baisse de 1,0 % en données comparables (- 2,8 % en données publiées)
- **EBITDA** à 75 M€ en baisse de 10,7 % en données comparables (- 11,5 % en données publiées) ; **marge d'EBITDA à 3,2 %** (- 0,4 point)
- **Croissance de 3,5 % de la marge brute en Emballage** qui représente avec la **Communication Visuelle 37 %** de la marge brute totale du groupe (+ 2 points)
- **Endettement financier net à 288 M€**
- **Résultat net-part du groupe en perte de 30 M€**

Hervé Poncin, Directeur général d'Antalis a déclaré : « En 2018, la croissance modérée de l'économie et l'augmentation significative des prix liée à l'envolée du prix de la pâte à papier ont pesé sur le marché de la distribution en Europe, principalement sur les volumes dans le secteur Papiers. Dans ce contexte, à périmètre et taux change constants, nos performances opérationnelles résistent bien. Notre chiffre d'affaires est en léger retrait à 2,3 milliards d'euros et notre marge d'EBITDA s'établit à 3,2 %. Ces performances, en ligne avec les derniers objectifs communiqués au marché, reflètent les hausses des prix de vente, la gestion stricte des marges et la solide croissance de l'Emballage. La transformation de notre modèle économique continue de progresser, les secteurs de l'Emballage et de la Communication Visuelle représentant désormais 37 % de la marge brute totale du groupe, en augmentation de 2 points par rapport à 2017. ».

**Compte de résultat consolidé**

Le conseil d'administration, réuni le 28 mars 2019, a arrêté les comptes consolidés de l'exercice 2018.

| en millions d'euros                     | 2018           | 2017                       | Δ<br>en données<br>publiées | Δ<br>en données<br>comparables <sup>(1)</sup> |
|---|----------------|----------------------------|-----------------------------|---|
| <b>Chiffre d'affaires</b>               | <b>2 311,0</b> | <b>2 377,4</b>             | <b>- 2,8 %</b>              | <b>- 1,0 %</b>                                |
| Marge brute                             | 560,2          | 582,4                      | - 3,8 %                     | - 1,9 %                                       |
| Taux de marge en %                      | 24,2 %         | 24,5 %                     | - 0,3 point                 | -   |
| <b>EBITDA</b>                           | <b>74,7</b>    | <b>84,4</b>                | <b>- 11,5 %</b>             | <b>- 10,7 %</b>                               |
| Marge en %                              | 3,2 %          | 3,6 %                      | - 0,4 point                 | -   |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>    | <b>52,6</b>    | <b>65,8 <sup>(2)</sup></b> | <b>- 20,1 %</b>             | <b>- 16,6 % <sup>(3)</sup></b>                |
| Marge en %                              | 2,3 %          | 2,8 %                      | - 0,5 point                 | -   |
| <b>Résultat net – part du groupe</b>    | <b>(29,8)</b>  | <b>9,4</b>                 |                             | -   |
| Résultat net dilué par actions, en euro | (0,42)         | 0,13                       |                             | -   |
| Nombre moyen dilué d'actions            | 70 792 514     | 70 951 156                 |                             | -   |

(1) La variation en données comparables retraite les impacts de change et de périmètre.

(2) Y inclus un gain de 2,3 millions d'euros lié à une modification d'un régime de retraite en Suisse.

(3) Hors impact également du gain ci-dessus.

Le chiffre d'affaires d'Antalis s'établit à 2 311 millions d'euros, en retrait de 2,8 % par rapport au 31 décembre 2017 (- 1,0 % en données comparables). Cette baisse traduit essentiellement le recul des volumes en Papiers dans un marché européen en baisse d'environ 7 % en volume, l'impact négatif des devises à hauteur de 29 millions d'euros (principalement livre sterling et franc suisse) ainsi qu'un effet de périmètre défavorable de 24 millions d'euros lié à la cession des filiales en Afrique du Sud et au Botswana. Les acquisitions réalisées en 2018 dans les secteurs Papiers et Emballage ont contribué au chiffre d'affaires à hauteur de 9 millions d'euros.

La marge brute s'établit à 560 millions d'euros, en retrait de 3,8 % (- 1,9 % en données comparables). Cette diminution résulte principalement de la baisse des volumes en Papiers partiellement compensée par les hausses des prix de vente. Le taux de marge brute s'établit ainsi à 24,2 %, en retrait de 0,3 point par rapport à 2017. Le poids de l'Emballage et de la Communication Visuelle dans la marge brute totale d'Antalis a continué de progresser pour s'établir à 37 %, en hausse de 2 points par rapport à l'année précédente.

L'EBITDA s'établit à 75 millions d'euros, en baisse de 11,5 % (- 10,7 % en données comparables) par rapport au 31 décembre 2017. L'impact négatif des devises (1,4 million d'euros) et la baisse des volumes en Papiers ont été compensés partiellement par l'amélioration du mix produits. Le taux de marge d'EBITDA s'établit à 3,2 % (- 0,4 point).

Le résultat opérationnel courant s'élève à 53 millions d'euros (- 20,1 %) à comparer à un résultat opérationnel courant de 66 millions d'euros au 31 décembre 2017 qui incluait un gain de 2 millions d'euros lié à une modification d'un régime de retraite (Suisse). En excluant ce gain et à taux de change et périmètre constants, le résultat opérationnel courant est en recul de 16,6 %.

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à 44 millions d'euros, incluant principalement les coûts de restructuration et de refinancement.

Après prise en compte des frais financiers et de l'impôt, la perte de l'exercice s'élève à 30 millions d'euros à comparer à un bénéfice de 9 millions d'euros au 31 décembre 2017.

L'endettement financier net s'établit à 288 millions d'euros au 31 décembre 2018, en hausse de 40 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2017. Cette augmentation s'explique notamment par l'incidence du refinancement, finalisé mi 2018.

Les procédures d'audit sont en cours, le rapport de certification sera émis dès qu'elles seront finalisées.

### Faits marquants de l'exercice

Lors du 1<sup>er</sup> semestre 2018, Antalis a finalisé le refinancement de son contrat de crédit syndiqué (285 millions d'euros) et de son principal contrat d'affacturage (215 millions d'euros), lui permettant de sécuriser ses financements jusqu'au 31 décembre 2021 et de poursuivre sa stratégie de croissance externe. L'entrée en vigueur des nouvelles conditions contractuelles a représenté une augmentation de l'ordre de 200 points de base du taux effectif moyen d'une année sur l'autre.

Antalis a poursuivi la transformation de son modèle économique vers les marchés les plus dynamiques tout en confortant son leadership dans le secteur Papiers en Europe. Antalis a ainsi acquis l'activité de distribution de produits d'Emballage d'Alos en Suède ainsi que l'activité Papiers d'Igepa dans les pays Nordiques (Suède, Norvège). Par ailleurs, n'ayant pu trouver un accord à des conditions satisfaisantes avec le distributeur Verla, Antalis a mis un terme début novembre à son projet d'acquisition en Roumanie.

Début octobre, le groupe a cédé à l'équipe dirigeante locale ses filiales en Afrique du Sud et au Botswana essentiellement centrées sur le secteur Papiers. Ces sociétés ont réalisé un chiffre d'affaires d'environ 70 millions d'euros en 2017. Cette cession s'est traduite par la constatation d'une moins-value d'environ 9 millions d'euros dans les comptes consolidés.

## Chiffres clés par zone géographique

| en millions d'euros       | 2018           | 2017           | Variation       |
|---------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b> |                |                |                 |
| Principaux Pays européens | 1 179,4        | 1 203,0        | - 2,0 %         |
| - Royaume-Uni & Irlande   | 594,8          | 619,3          | - 4,0 %         |
| - Allemagne & Autriche    | 309,3          | 312,7          | - 1,1 %         |
| - France                  | 275,3          | 271,0          | + 1,6 %         |
| Reste de l'Europe         | 929,6          | 944,6          | - 1,6 %         |
| Reste du Monde            | 202,0          | 229,8          | - 12,1 %        |
| <b>TOTAL</b>              | <b>2 311,0</b> | <b>2 377,4</b> | <b>- 2,8 %</b>  |
| <b>Marge brute</b>        |                |                |                 |
| Principaux Pays Européens | 267,8          | 273,1          | - 1,9 %         |
| Reste de l'Europe         | 235,4          | 245,0          | - 3,9 %         |
| Reste du Monde            | 57,0           | 64,3           | - 11,4 %        |
| <b>TOTAL</b>              | <b>560,2</b>   | <b>582,4</b>   | <b>- 3,8 %</b>  |
| <b>EBITDA</b>             |                |                |                 |
| Principaux Pays Européens | 38,4           | 41,9           | - 8,5 %         |
| - Marge d'EBITDA          | 3,3 %          | 3,5 %          | - 0,2 point     |
| Reste de l'Europe         | 28,2           | 32,8           | - 14,0 %        |
| - Marge d'EBITDA          | 3,0 %          | 3,5 %          | - 0,5 point     |
| Reste du Monde            | 8,1            | 9,7            | - 16,2 %        |
| - Marge d'EBITDA          | 4,0 %          | 4,2 %          | - 0,2 point     |
| <b>TOTAL</b>              | <b>74,7</b>    | <b>84,4</b>    | <b>- 11,5 %</b> |

- **Principaux Pays Européens**

Les Principaux Pays Européens ont généré un chiffre d'affaires de 1 179 millions d'euros en retrait de 2,0 % (- 1,5 % à taux de change constants) reflétant la baisse des volumes en Papiers et le recul de l'activité en Communication Visuelle au Royaume-Uni dans le contexte du Brexit. Ces impacts défavorables ont été compensés partiellement par la bonne dynamique de l'Emballage en Allemagne et au Royaume-Uni.

La marge brute s'établit à 268 millions d'euros, en recul de 1,9 % (- 1,6 % à taux de change constants), représentant un taux de marge brute de 22,7 %, stable par rapport au 31 décembre 2017.

Le chiffre d'affaires du Royaume-Uni et de l'Irlande s'élève à 595 millions d'euros (- 4,0 % en données publiées, - 3,1 % à taux de change constants), celui de l'Allemagne et de l'Autriche à 309 millions d'euros (- 1,1 %) et celui de la France à 275 millions d'euros (+ 1,6 %).

L'EBITDA des Principaux Pays Européens s'élève à 38 millions d'euros, en baisse de 8,5 % (- 8,2 % à taux de change constants). L'amélioration des performances opérationnelles de la France et l'impact positif du mix produits ont permis de compenser partiellement la baisse des volumes en Papiers et la dépréciation de la livre sterling. La marge d'EBITDA s'établit à 3,3 %, en recul de 0,2 point par rapport au 31 décembre 2017.

- **Reste de l'Europe**

Le chiffre d'affaires de la zone Reste de l'Europe s'élève à 930 millions d'euros, en baisse de 1,6 % (- 0,9 % en données comparables). Ce recul traduit principalement la baisse des volumes en Papiers et l'impact négatif des devises (principalement franc suisse, livre turque, couronne suédoise). L'acquisition de l'activité de distribution de produits d'Emballage d'Alos et celle d'Igepa dans le secteur Papiers ont contribué positivement au chiffre d'affaires (9 millions d'euros).

La marge brute s'élève à 235 millions d'euros, en recul de 3,9 % (- 2,9 % en données comparables) et représente un taux de marge brute de 25,3 %, en recul de 0,6 point par rapport au 31 décembre 2017.

L'EBITDA à 28 millions d'euros est en retrait de 14,0 % (- 15,0 % en données comparables). L'Italie, les pays de l'Est et les pays baltes ont amélioré leurs performances, notamment grâce à la croissance de l'Emballage. La marge d'EBITDA s'établit à 3,0 %, en recul de 0,5 point par rapport au 31 décembre 2017.

#### - *Reste du Monde*

Le chiffre d'affaires de la zone Reste du Monde s'élève à 202 millions d'euros, en baisse de 12,1 % (+ 2,4 % en données comparables) reflétant principalement l'effet de périmètre (24 millions d'euros) lié à la cession des filiales en Afrique du Sud et l'impact défavorable des devises (real brésilien, rand, dollar US).

La marge brute s'établit à 57 millions d'euros, en recul de 11,4 % (+ 0,8 % en données comparables) et représente un taux de marge brute de 28,2 %, en progression de 0,2 point par rapport au 31 décembre 2017.

L'EBITDA s'élève à 8 millions d'euros, en retrait de 16,2 % (- 3,5 % en données comparables). La région Asie Pacifique a amélioré ses performances opérationnelles par rapport à l'année précédente. La marge d'EBITDA s'établit à 4,0 %, en retrait de 0,2 point par rapport au 31 décembre 2017.

### Chiffres clés par secteur d'activité

| en millions d'euros    | Chiffre d'affaires |                |                | Marge brute  |              |                | Marge brute/Chiffre d'affaires |               |                    |
|------------------------|--------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------------------------|---------------|--------------------|
|                        | 2018               | 2017           | Variation      | 2018         | 2017         | Variation      | 2018                           | 2017          | Variation          |
| Papiers                | 1 580,7            | 1 654,5        | - 4,5 %        | 355,9        | 380,7        | - 6,5 %        | 22,5 %                         | 23,0 %        | - 0,5 point        |
| Emballage              | 517,2              | 501,6          | + 3,1 %        | 144,4        | 139,5        | + 3,5 %        | 27,9 %                         | 27,8 %        | + 0,1 point        |
| Communication Visuelle | 213,1              | 221,3          | - 3,7 %        | 59,9         | 62,2         | - 3,7 %        | 28,1 %                         | 28,1 %        | -                  |
| <b>TOTAL</b>           | <b>2 311,0</b>     | <b>2 377,4</b> | <b>- 2,8 %</b> | <b>560,2</b> | <b>582,4</b> | <b>- 3,8 %</b> | <b>24,2 %</b>                  | <b>24,5 %</b> | <b>- 0,3 point</b> |

#### - *Papiers*

En 2018, le marché européen a enregistré une baisse des volumes de production d'environ 7 % en raison notamment des hausses de prix liées à l'augmentation de la pâte à papier. Dans ce contexte, Antalis a réalisé un chiffre d'affaires de 1 581 millions d'euros, en recul de 4,5 % (- 2,1 % en données comparables). L'activité du groupe a fait preuve d'une meilleure résistance dans le segment des papiers d'impression à plus forte valeur ajoutée. La France a continué de bénéficier de l'effet favorable de la consolidation du secteur et a enregistré une progression de ses ventes. L'intégration de l'activité d'Igepa dans les pays nordiques (Suède, Norvège) a contribué positivement au chiffre d'affaires du groupe.

La marge brute s'élève à 356 millions d'euros, en recul de 6,5 % (- 3,7 % en données comparables). Le taux de marge brute s'établit à 22,5 %, en retrait de 0,5 point par rapport à l'année précédente.

#### - *Emballage*

Dans un marché en croissance d'environ 1 % à 2 % en Europe, Antalis a réalisé une performance supérieure à celle du marché avec un chiffre d'affaires en hausse de 3,1 % (+ 3,2 % en données comparables) à 517 millions d'euros. Antalis a en effet bénéficié dans les principaux pays européens de l'impact positif du déploiement de son projet stratégique s'appuyant notamment sur de nouveaux modèles commerciaux, ce qui lui a permis d'accroître sa base clients, en particulier dans les secteurs de la logistique et de l'industrie. L'acquisition de l'activité de distribution d'Alos en Suède a contribué positivement à la croissance du chiffre d'affaires.

La marge brute s'élève à 144 millions d'euros, en augmentation de 3,5 % (+ 3,4 % en données comparables). Le taux de marge brute est en légère amélioration à 27,9 % (+ 0,1 point). Le poids de l'Emballage dans la marge brute totale d'Antalis a continué de progresser pour s'établir à 26 % (+ 2 points).

- **Communication Visuelle**

Le chiffre d'affaires de la Communication Visuelle s'établit à 213 millions d'euros, en retrait de 3,7 % (- 1,8 % en données comparables) dans un marché atone en Europe. Ce recul est essentiellement imputable à l'impact du Brexit sur le commerce de détail au Royaume-Uni, important marché pour les clients du groupe en signalétique et affichage. En Scandinavie, dans les pays baltes et en Pologne, ce secteur est en croissance par rapport à l'année précédente.

La marge brute s'élève à 60 millions d'euros, en recul de 3,7 % (- 2,2 % en données comparables). Le taux de marge brute s'élève à 28,1 %, stable par rapport à l'année précédente. La contribution de la Communication Visuelle à la marge brute totale du groupe, stable par rapport au 31 décembre 2017, s'élève à 11 %.

**e-commerce**

Antalis a réalisé un chiffre d'affaires de 320 millions d'euros via ses e-plateformes (sites de vente en ligne, EDI). Le taux de e-pénétration en termes de lignes de commandes stock via les e-plateformes s'établit à 35,9 %, en progression de 1,1 point par rapport à 2017, dont 1,3 point pour les sites de vente en ligne.

Dans le cadre de sa stratégie de développement omnicanal, Antalis a lancé en novembre 2018 la nouvelle version de son site de e-commerce en France tout en accélérant durant l'année le développement de ses services en ligne dans les principaux pays européens. Cette stratégie devrait contribuer à accroître son taux de e-pénétration en 2019 et renforcer la satisfaction et la fidélité de ses clients.

**Perspectives**

Dans un contexte de ralentissement de la croissance mondiale et d'incertitudes économiques, en particulier au Royaume-Uni, l'activité d'Antalis devrait bénéficier de la croissance de l'Emballage soutenue par la mise en œuvre de sa stratégie de spécialisation et de la résistance de l'activité en Communication Visuelle, en particulier dans le segment de l'impression grand format. Leur contribution à la marge brute totale d'Antalis devrait continuer de progresser.

Dans le secteur Papiers, les hausses des prix de vente devraient permettre de compenser partiellement la poursuite de la baisse des volumes.

Antalis devrait être affecté en 2019 par les difficultés de son fournisseur, Arjowiggins Graphic, qui représente environ 4 % de la valeur totale de ses achats. Le processus de recherche d'un repreneur pour les activités d'Arjowiggins Creative Papers se poursuit et devrait lui permettre de continuer son activité. Dans ce contexte, Antalis envisage différentes options alternatives qui lui permettront de continuer à servir ses clients.

Sur l'exercice, Antalis devrait bénéficier de la poursuite de la réduction des coûts fixes liée à la flexibilisation de la chaîne logistique et de l'amélioration de la productivité commerciale.

Compte tenu des incertitudes mentionnées ci-dessus, Antalis communiquera ses objectifs pour l'année 2019 lors de la publication des résultats opérationnels du 1<sup>er</sup> trimestre 2019.

Par ailleurs, Antalis poursuit, avec l'appui de la banque d'affaires Goldman Sachs, le processus de recherche d'une nouvelle structure actionariale qui lui permettra de conforter la mise en œuvre et le financement de son plan stratégique.

**Information financière**

Les ratios des lignes de crédit syndiquées ont été respectés au 31 décembre 2018 :

Endettement financier net / EBITDA = 3,90 (critère ≤ 4,30)

ROC / charge d'intérêts nette = 2,71 (critère ≥ 2,55)

Une présentation des résultats 2018 est disponible sur le site internet d'Antalis [www.antalisis.com](http://www.antalisis.com)

## Calendrier

24 avril 2019 : résultats opérationnels du 1<sup>er</sup> trimestre 2019

### À propos d'Antalis

Antalis (Euronext Paris : ANTA) est le premier groupe de distribution professionnelle de Papiers (n°1 mondial hors États-Unis) et de produits d'Emballage industriel et le troisième distributeur de supports pour la Communication Visuelle en Europe. Avec un chiffre d'affaires de 2,3 milliards d'euros en 2018, le groupe emploie 5 200 personnes au service d'environ 126 000 clients, entreprises et imprimeurs, dans 41 pays. Via ses 115 centres de distribution, Antalis effectue environ 12 000 livraisons chaque jour dans le monde et a distribué 1,3 million de tonnes de papiers en 2018.

#### Contacts Analystes & Investisseurs

Xavier Roy-Contancin  
Sylvie Noqué  
01 58 04 21 90

[contact@antalisis.com](mailto:contact@antalisis.com)  
[www.antalisis.com](http://www.antalisis.com)

#### Contact Presse

Claire Doligez  
Priscille Reneaume  
01 53 70 74 25

[cdoligez@image7.fr](mailto:cdoligez@image7.fr)  
[preneaume@image7.fr](mailto:preneaume@image7.fr)

## Annexes

*Bilan consolidé*

## Actif

| <i>En millions d'euros</i>              | 31.12.2018     | 31.12.2017     |
|---|----------------|----------------|
| <b>Actifs non courants</b>              |                |                |
| Goodwill                                | 120,0          | 141,1          |
| Autres immobilisations incorporelles    | 42,8           | 41,7           |
| Immobilisations corporelles             | 38,7           | 42,3           |
| Actifs financiers non courants          | 5,9            | 4,4            |
| Actifs d'impôts différés                | 6,6            | 7,6            |
| Autres actifs non courants              | 59,6           | 13,1           |
| <b>Sous-total actifs non courants</b>   | <b>273,6</b>   | <b>250,2</b>   |
| <b>Actifs courants</b>                  |                |                |
| Stocks                                  | 194,2          | 212,1          |
| Clients et comptes rattachés            | 369,5          | 400,5          |
| Autres débiteurs                        | 71,0           | 75,1           |
| Actifs financiers courants              | 3,0            | 3,6            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 125,0          | 116,6          |
| <b>Sous-total actifs courants</b>       | <b>762,7</b>   | <b>807,9</b>   |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                      | <b>1 036,3</b> | <b>1 058,1</b> |

## Passif

| <i>En millions d'euros</i>                      | 31.12.2018     | 31.12.2017     |
|---|----------------|----------------|
| <b>Capitaux propres</b>                         |                |                |
| Capital social                                  | 213,0          | 213,0          |
| Primes liées au capital                         | 50,9           | 50,9           |
| Réserves de conversion                          | (72,5)         | (67,6)         |
| Report à nouveau et autres réserves consolidées | (78,7)         | (72,5)         |
| <b>Capitaux propres – part du groupe</b>        | <b>112,7</b>   | <b>123,8</b>   |
| Participations ne donnant pas le contrôle       | 0,7            | 0,5            |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>               | <b>113,4</b>   | <b>124,3</b>   |
| <b>Passifs non courants</b>                     |                |                |
| Provisions                                      | 42,7           | 55,2           |
| Emprunts et dettes financières                  | 257,9          | 1,0            |
| Passifs d'impôts différés                       | 0,8            | 0,8            |
| <b>Sous-total passifs non courants</b>          | <b>301,4</b>   | <b>57,0</b>    |
| <b>Passifs courants</b>                         |                |                |
| Provisions                                      | 11,4           | 5,9            |
| Emprunts et dettes financières                  | 154,9          | 363,2          |
| Fournisseurs et comptes rattachés               | 336,6          | 386,0          |
| Autres créditeurs                               | 118,6          | 121,7          |
| <b>Sous-total passifs courants</b>              | <b>621,5</b>   | <b>876,8</b>   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                             | <b>1 036,3</b> | <b>1 058,1</b> |

## Compte de résultat consolidé

| <i>En millions d'euros</i>                      | 2018          | 2017          |
|---|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires                              | 2 311,0       | 2 377,4       |
| <b>Marge brute</b>                              | <b>560,2</b>  | <b>582,4</b>  |
| Coûts de personnel                              | (266,0)       | (275,4)       |
| Autres frais administratifs et commerciaux      | (241,6)       | (241,2)       |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>            | <b>52,6</b>   | <b>65,8</b>   |
| Autres produits opérationnels                   | 27,3          | 6,5           |
| Autres charges opérationnelles                  | (71,7)        | (33,0)        |
| <b>Autres produits et charges opérationnels</b> | <b>(44,4)</b> | <b>(26,5)</b> |
| <b>Résultat opérationnel</b>                    | <b>8,2</b>    | <b>39,3</b>   |
| Coût de l'endettement financier net             | (35,6)        | (22,5)        |
| Autres produits et charges financiers           | (3,0)         | (2,9)         |
| <b>Résultat financier</b>                       | <b>(38,6)</b> | <b>(25,4)</b> |
| (Charge)/produit d'impôts                       | 0,8           | (4,4)         |
| <b>RESULTAT NET</b>                             | <b>(29,6)</b> | <b>9,5</b>    |
| Part attribuable aux :                          |               |               |
| - Actionnaires d'Antalis                        | (29,8)        | 9,4           |
| - Participations ne donnant pas le contrôle     | 0,2           | 0,1           |
| <b>Résultat net par action</b>                  |               |               |
| - Nombre d'actions moyen pondéré en circulation | 70 792 514    | 70 951 156    |
| - Nombre d'actions retenues après dilution      | 70 792 514    | 70 951 156    |
| <b>Résultat net par action (en euros)</b>       |               |               |
| - Résultat de l'ensemble consolidé              | (0,42)        | 0,13          |
| <b>Résultat dilué net par action (en euros)</b> |               |               |
| - Résultat de l'ensemble consolidé              | (0,42)        | 0,13          |



## Tableau consolidé des flux de trésorerie nette

| <i>En millions d'euros</i>   | 2018          | 2017          |
|--|---------------|---------------|
| <b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>                                 |               |               |
| Résultat opérationnel  | 8,2           | 39,3          |
| <i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</i> |               |               |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant    | 44,0          | 13,0          |
| Plus ou moins-values de cession  | 3,5           | (6,5)         |
| Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie   | (20,7)        | -             |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>  | <b>35,0</b>   | <b>45,8</b>   |
| Impôts versés  | (6,3)         | (4,8)         |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité   | (6,2)         | 8,7           |
| Variation des prêts et dépôts de garantie  | 1,0           | (1,7)         |
| <b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles (i)</b>                             | <b>23,5</b>   | <b>48,0</b>   |
| <b>Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>  |               |               |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles  | (20,6)        | (18,7)        |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles  | 4,0           | 11,3          |
| Incidence des variations de périmètre  | (7,0)         | (3,1)         |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (ii)</b>                                 | <b>(23,6)</b> | <b>(10,5)</b> |
| <b>Flux de trésorerie lié aux opérations de financement</b>  |               |               |
| Variation nette des emprunts et dettes financières   | 51,6          | (20,4)        |
| Frais financiers nets payés  | (33,2)        | (22,7)        |
| Distribution de dividendes   | (5,7)         | (8,0)         |
| <b>Flux de trésorerie lié aux opérations de financement (iii)</b>                                      | <b>12,7</b>   | <b>(51,1)</b> |
| Incidence des effets de conversion (iv)  | (1,6)         | (4,4)         |
| <b>VARIATION DE LA TRESORERIE (i+ii+iii+iv)</b>  | <b>11,0</b>   | <b>(18,0)</b> |
| Trésorerie à l'ouverture   | 113,5         | 131,5         |
| Trésorerie à la clôture  | 124,5         | 113,5         |
| <b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRESORERIE</b>  | <b>11,0</b>   | <b>(18,0)</b> |
| <b>Analyse de la trésorerie à la clôture</b>   |               |               |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie  | 125,0         | 116,6         |
| Concours bancaires courants et soldes bancaires créditeurs   | (0,5)         | (3,1)         |
| <b>Trésorerie à la clôture</b>   | <b>124,5</b>  | <b>113,5</b>  |