



Résultats annuels 2017 :

*Chiffre d'affaires en croissance à changes comparables
Rentabilité opérationnelle & rentabilité nette en amélioration continue
Poursuite du désendettement*

Chiffre d'affaires annuel : 146,6 M€

Retour de la croissance avec une hausse des ventes annuelles de +1,4% à changes comparables (-1,2% à changes courants)

EBITDA : 13,5 M€

*Amélioration continue de l'EBITDA (+0,6 M€) et
du taux d'EBITDA (+0,5 pt à 9,2%)*

Résultat opérationnel courant : 7,7 M€

Hausse de +1,2 M€

Résultat opérationnel : 6,7 M€

Solide croissance de +29,3%

Résultat net part du Groupe : 3,4 M€

Progression pour la deuxième année consécutive, +1,15 M€

Endettement financier net : 10,0 M€

Au plus bas depuis 4 ans

Le Conseil d'administration de Baccarat, réuni le 22 mars 2018, a arrêté les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017. Les procédures d'audit sur les comptes ont été effectuées. Le rapport des Commissaires aux comptes sera émis après finalisation des procédures requises pour la publication du rapport financier annuel.

COMMUNIQUE FINANCIER

Daniela Riccardi, Directeur Général de Baccarat, a déclaré : « Pour la 4^{ème} année consécutive, les résultats du Groupe ont continué à progresser et les indicateurs clés se sont améliorés de façon significative sur les axes stratégiques de croissance. L'augmentation des ventes, hors effet de change, est entièrement organique et reflète la performance positive du Retail et assimilé, du e-commerce, des Etats-Unis et des marchés émergents asiatiques.

L'EBITDA s'est renforcé grâce à la meilleure productivité de la Manufacture et à des coûts de marketing et communication ciblés sur des opérations à plus forte rentabilité.

L'innovation concentrée sur notre stratégie « les beaux cadeaux dans une boîte rouge » rencontre un succès chez nos clients fidèles, tout en attirant de nouveaux prospects et en particulier les millennials. Ces fondamentaux sont au cœur de la vitalité de la marque et, combinés à des investissements opérationnels, permettront d'assurer la croissance de l'activité.

La réalisation attendue de la cession de 88,8% du capital de Baccarat à Fortune Fountain Capital permettra d'exécuter pleinement le plan stratégique. »

Principaux indicateurs financiers

<i>en milliers d'Euros</i>	2017	2016
Chiffre d'affaires	146 596	148 342
<i>Var. changes courants</i>	<i>-1,2%</i>	
<i>Var. changes comparables</i>	<i>1,4%</i>	
EBITDA⁽¹⁾	13 515	12 942
<i>en pourcentage du chiffre d'affaires</i>	<i>9,2%</i>	<i>8,7%</i>
Résultat opérationnel courant	7 689	6 500
Autres produits et charges opérationnels	(1 007)	(1 333)
Résultat opérationnel	6 682	5 167
Résultat financier	(2 005)	(1 173)
Résultat net consolidé part du Groupe	3 378	2 230

⁽¹⁾ Cf. définitions ci-après

Performances opérationnelles et financières

(en milliers d'euros)	4ème trimestre 2017	4ème trimestre 2016	Variation à changes courants	Variation à changes comparables	Cumul 2017	Cumul 2016	Variation à changes courants	Variation à changes comparables
Europe	15 576	15 883	-1,9%	-1,7%	50 624	48 561	+4,2%	+4,7%
Amériques	9 922	10 803	-8,2%	-3,0%	25 264	26 430	-4,4%	-2,4%
Japon	13 808	15 882	-13,1%	-3,4%	47 251	49 979	-5,5%	-0,5%
Asie hors Japon	7 056	6 161	+14,5%	+20,7%	17 822	16 129	+10,5%	+13,6%
Reste du Monde	1 482	1 753	-15,4%	-15,2%	5 635	7 243	-22,2%	-22,1%
TOTAL	47 844	50 482	-5,2%	-0,3%	146 596	148 342	-1,2%	+1,4%

Le chiffre d'affaires consolidé 2017 s'élève à 146,6 M€, en croissance de +1,4% à changes comparables. L'activité du Groupe au cours de l'année a notamment été tirée par la croissance organique du réseau Retail et assimilé et le dynamisme de la marque sur le marché asiatique. Après prise en compte de l'impact négatif des devises résultant du renforcement de l'Euro en 2017, le chiffre d'affaires affiche une légère baisse de -1,2% à changes courants.

En **Europe**, le chiffre d'affaires est en progression de +4,7% à changes comparables (+4,2% à changes courants), porté par le dynamisme des opérations avec nos partenaires stratégiques, des ventes significatives en luminaires, des revenus de licences de marque en forte hausse et enfin une performance à deux chiffres de la concession Harrods à Londres.

En **Amériques** (-2,4% à changes comparables), la progression des ventes aux Etats-Unis, qui représente plus de 90% des ventes sur la zone, est de +5,3%, avec notamment une performance significative du flagship de Madison Avenue. En Amérique Latine, la baisse des revenus s'établit à -41,4%.

Au **Japon**, l'année se clôture sur une légère baisse du chiffre d'affaires de -0,5% à changes comparables (-5,5% à changes courants), avec une croissance des ventes dans les grands magasins en concession et un volume d'affaires plus conséquent avec les clients « corporate ».

En **Asie hors Japon**, les ventes affichent une croissance remarquable de +13,6% à changes comparables (+10,5% à changes courants), tirées notamment par une augmentation significative de l'activité en Chine. Ces bons résultats confirment le potentiel de croissance de Baccarat sur cette zone, notamment dans le Retail et assimilé.

Dans le reste du monde, le chiffre d'affaires est en baisse de -22,1% à changes comparables (-22,2% à changes courants) et reflète les difficultés persistantes au Moyen-Orient.

Malgré l'effet défavorable de l'évolution des parités monétaires, l'EBITDA affiche une croissance de +0,6 M€ à changes courants et s'établit à 13,5 M€. Cette progression s'explique cette année encore par de nouveaux gains de productivité à la Manufacture, une gestion rigoureuse de l'ensemble des coûts d'exploitation et des opérations de marketing et communication à plus forte rentabilité.

Le résultat opérationnel courant a atteint son plus haut niveau depuis plus de 5 ans, à 7,7 M€. Cette nette amélioration s'explique à la fois par la croissance de l'EBITDA et par la baisse des dotations aux amortissements et des provisions pour départ en retraite.

COMMUNIQUE FINANCIER

Les autres produits et charges opérationnels non courants représentent une charge nette de -1,0 M€, contre une charge de -1,3 M€ en 2016. Cela porte le résultat opérationnel à 6,7 M€ pour l'année 2017 contre 5,2 M€ l'an passé.

Le coût de l'endettement financier net s'établit à -0,9 M€, stable par rapport à 2016, tandis que les charges financières sont en augmentation de 0,8 M€, sous l'effet des fluctuations des devises étrangères sur le financement des filiales (en particulier en Dollar US et en Yen). Le résultat financier s'élève donc à -2,0 M€ en 2017 contre -1,2 M€ en 2016.

Après prise en compte de la charge d'impôt, en baisse de -0,4 M€ par rapport à 2016, le résultat net part du Groupe s'élève à 3,4 M€ sur l'exercice, positif pour la deuxième année consécutive et en croissance de plus de 50% par rapport à 2016.

Flux de trésorerie et structure financière

<i>en milliers d'euros</i>	2017	2016
<i>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</i>	11 996	12 298
<i>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</i>	(2 868)	(7 063)
<i>Impôt sur le résultat payé</i>	(1 059)	(931)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	8 069	4 304
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(3 718)	(3 841)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(2 439)	(1 203)
Variation de la trésorerie	1 912	(740)
Trésorerie d'ouverture	26 953	27 727
Effet de la variation des taux de change	(551)	(34)
Variation de la trésorerie	1 912	(740)
Trésorerie de clôture	28 314	26 953

La trésorerie du Groupe est en hausse de +1,4 M€ par rapport à 2016, sous l'effet des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles, qui s'élèvent à 8,1 M€ (+3,8 M€ par rapport à 2016). Cette progression s'explique notamment par la croissance de l'EBITDA et une moindre consommation de la trésorerie par le besoin en fonds de roulement. La trésorerie allouée aux investissements opérationnels (rénovations de boutiques, investissements dans l'outil industriel) est quasi stable à 3,7 M€ par rapport à l'an passé et celle allouée aux financements de 2,4 M€ est en hausse de +1,2 M€ par rapport à 2016, résultat principalement de la baisse des tirages sur les lignes de crédit.

COMMUNIQUE FINANCIER

<i>en milliers d'euros</i>	déc. 2017	déc. 2016
Capitaux engagés	62 357	63 803
Capitaux Propres	52 344	49 456
Endettement financier net (EFN)*	(10 013)	(14 347)
<i>dont Endettement financier brut long terme</i>	<i>(28 879)</i>	<i>(27 408)</i>
<i>dont Endettement financier brut court terme</i>	<i>(10 413)</i>	<i>(14 118)</i>
<i>dont Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>28 726</i>	<i>26 955</i>
<i>dont Juste valeur des instruments financiers actif</i>	<i>553</i>	<i>246</i>
<i>dont Juste valeur des instruments financiers passif</i>	<i>-</i>	<i>(22)</i>
<i>EFN/Capitaux propres</i>	<i>19,1%</i>	<i>29,0%</i>
<i>EFN/EBITDA</i>	<i>0,7</i>	<i>1,1</i>

* L'endettement financier net inclut désormais la totalité de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à l'actif et au passif du bilan. Les montants publiés à fin décembre 2016 ont été retraités en conséquence.

Baccarat affiche une structure financière solide au 31 décembre 2017. L'endettement financier net du Groupe s'élève à 10,0 M€, en baisse de 4,3 M€ par rapport à la clôture de l'exercice précédent et représente 0,7 fois l'EBITDA contre 1,1 fois en 2016.

La dette brute inclut le Prêt Relais intragroupe à long terme de 22,26 M€ accordé par SDL Investments I Sàrl le 20 février 2015 en remplacement des crédits bancaires remboursés à la même date dans le cadre de la cession par Starwood Capital Group de Groupe du Louvre et du reclassement de sa participation indirecte dans Baccarat SA au sein de sa filiale SDL Investments I Sàrl.

Lors de sa session du 22 mars 2018, le Conseil d'Administration a autorisé une nouvelle modification du dispositif du contrat de Prêt Relais vis-à-vis de SDL Investments I Sàrl : le délai pour mandater une banque d'affaires et proposer des offres de financement a été prorogé au 31 mars 2019 et les dates de remboursement de la tranche B (12 M€) prévue le 31 décembre 2018, ainsi que celle de la tranche A (10,26 M€) prévue le 22 janvier 2019 ont été reportées au 30 juin 2019.

La décomposition des dettes financières (long terme / court terme) présentée ci-dessus tient compte de ces reports d'échéance.

Evènements postérieurs à la clôture

Evolution du litige « Risques liés à l'amiante »

Sur les 296 salariés ou ex-salariés ayant interjeté appel des décisions rendues par le Conseil des Prud'hommes, la Cour d'Appel de Nancy a examiné l'appel formé par 31 d'entre eux. Par arrêts rendus le 16 février 2018, la Cour a infirmé les décisions rendues en première instance et a condamné Baccarat à verser à chacun des plaignants la somme de 11 000 € au titre du préjudice d'anxiété et 200 € au titre de l'article 700. La Société a décidé de former un pourvoi à l'encontre de ces arrêts devant la Cour de Cassation.

La Cour examinera une partie des dossiers des autres appelants à la fin de l'année 2018 et une autre partie au cours de l'année 2019.

Par ailleurs, le Conseil des Prud'hommes de Nancy a jugé, le 22 janvier 2018, le dossier amiante du dernier salarié qui restait pendant devant lui. La Société Baccarat a été condamnée à verser audit salarié la somme de 10 000 € au titre du préjudice d'anxiété et 1 000 € au titre de l'article 700. Chacune des parties a décidé de faire appel de cette décision.

Le délai de prescription de deux ans pour former de nouvelles demandes d'indemnisation est normalement expiré depuis décembre 2015, étant toutefois précisé, à la faveur d'une récente jurisprudence isolée, que l'Association de défense des victimes de l'amiante (l'ADEVA) considère que ce délai pourrait être porté de deux à cinq ans. A ce jour, aucune nouvelle demande en réparation du préjudice d'anxiété n'a été formée contre Baccarat.

Ces évènements n'ont pas conduit la Société à ajuster le montant des provisions dotées au 31 décembre 2017.

Point à date sur les procédures judiciaires engagées par Consellior à l'encontre de Baccarat, Groupe du Louvre et Société du Louvre

La société Baccarat a été assignée le 15 novembre 2012 par la société Consellior SAS, actionnaire minoritaire détenant plus de 5% du capital de Baccarat, puis par certains actionnaires individuels, en vue d'obtenir l'annulation des résolutions relatives à l'augmentation de capital réservée de 27,5 M€ souscrite par Catterton Partners (CP Crystal Luxco, Sarl), telle que votée par l'Assemblée générale extraordinaire du 28 juin 2012.

Selon un jugement du Tribunal de Commerce de Nancy en date du 3 avril 2017, la société Consellior et les autres demandeurs ont été déboutés de l'ensemble de leurs demandes et ont été condamnés solidairement à payer à la société Baccarat une somme de 10 000 € au titre de l'article 700 du CPC. La société Consellior et certains autres demandeurs ont interjeté appel de cette décision, l'audience de plaidoirie étant en principe fixée au 20 juin 2018.

Dans le cadre de cette procédure pendante devant la Cour d'appel de Nancy, selon une ordonnance en date du 21 février 2018, le Juge des référés du Tribunal de commerce de Nancy a ordonné, à la demande de Consellior, la mise sous séquestre de la participation détenue par L Catterton (ex

COMMUNIQUE FINANCIER

Catterton Partners – CP Crystal Luxco Sàrl) dans Baccarat jusqu’au prononcé de la décision de la Cour d’appel de Nancy.

La société Baccarat et L Catterton (CP Crystal Luxco Sàrl) ont interjeté appel de cette ordonnance de référé qui, en l’état, bloquerait la réalisation de la transaction convenue avec Fortune Fountain Capital selon le contrat d'acquisition d'actions conclu le 19 octobre 2017.

Perspectives

L’année 2018 sera une année de transition, dans l’attente de la finalisation de l’opération d’entrée au capital de Baccarat de Fortune Fountain Capital. Dans ce contexte, nous resterons concentrés sur nos axes stratégiques de croissance, à savoir, le Retail et assimilé, le e-commerce, les Etats-Unis et l’Asie, tout en renforçant notre présence sur les plateformes digitales sur les marchés occidentaux, en Chine et au Japon. Le repérage d’emplacements de boutiques dans les grandes villes mondiales du luxe ainsi que des partenariats sur de nouveaux marchés sont actuellement à l’étude pour de futures ouvertures.

En ce qui concerne la transaction attendue sur le capital de Baccarat, suite à l’annonce faite le 19 octobre 2017, après obtention de l'avis positif du comité d'entreprise sur la signature par Fortune Fountain Capital du contrat d'acquisition de 88,8% du capital de Baccarat, auprès d'entités affiliées à Starwood Capital Group (détenant 66,71% du capital de Baccarat) et à L Catterton (détenant 22,07% du capital de Baccarat), la réalisation de l'opération reste soumise à certaines approbations réglementaires en République populaire de Chine ainsi qu'aux conditions de closing usuelles.

Par ailleurs, comme indiqué ci-dessus, la mise sous séquestre des actions détenues par L Catterton (CP Crystal Luxco Sàrl) ne permettrait pas, en l'état des accords, la réalisation de la transaction convenue avec Fortune Fountain Capital selon le contrat d'acquisition d'actions conclu le 19 octobre 2017, et il a été interjeté appel de l'ordonnance de référé du Tribunal de Commerce de Nancy du 21 février 2018.

Conformément à la réglementation, la réalisation de l'acquisition sera suivie d'une offre publique d'achat obligatoire sur le solde des actions Baccarat au prix de 222,70 € par action.

Baccarat aura l'occasion de s'exprimer à nouveau, plus en détail, sur cette opération en temps voulu.

Retrouvez l’intégralité de l’information financière du Groupe Baccarat sur le site Internet www.baccarat-finance.com ou sur www.actusnews.com.

Contacts

Baccarat

Pascale Amiel, CFO

Caroline de Laurens, Directrice des relations presse et publiques

Tél : 01 40 22 11 00

A propos de Baccarat

Baccarat (Paris, Euronext, BCRA) est une marque de luxe française internationalement reconnue comme un leader des produits en cristal haut-de-gamme et exclusifs. Depuis sa création en 1764, la société, dont la Manufacture est basée à Baccarat en Lorraine, est synonyme d'un savoir-faire unique et symbole de l'Art de Vivre à la Française. Depuis près de 250 ans, la marque a inspiré des créateurs de renom du monde en entier. Allant des luminaires d'exception à l'art de la table, des objets de décoration uniques à des bijoux raffinés et du flaconnage sur mesure, les produits de la marque et sa tradition d'excellence sont largement distribués à travers le monde. Depuis 2005, Baccarat est contrôlé par Starwood Capital Group L.L.C., au travers de la société Groupe du Louvre jusqu'au 20 février 2015 et SDL Investments I Sàrl depuis cette date. Retrouvez tout l'univers de Baccarat sur www.baccarat.com

BACCARAT – Résultats de l'année 2017

Principales définitions

Chiffre d'affaires à changes courants et à changes comparables :

Le chiffre d'affaires à changes courants correspond au chiffre d'affaires publié. Le retraitement opéré pour obtenir le chiffre d'affaires à changes comparables consiste à convertir le chiffre d'affaires de l'exercice précédent libellé en devises étrangères au taux de change de l'exercice en cours afin de neutraliser les effets des fluctuations des parités monétaires sur l'évolution de l'activité.

Résultat opérationnel courant :

Le résultat opérationnel total de Baccarat inclut l'ensemble des produits et coûts directement liés à l'activité, que ces produits soient récurrents ou qu'ils résultent d'opérations atypiques ou ponctuelles.

Les « Autres produits et charges opérationnels » regroupent les éléments inhabituels, significatifs qui sont de nature à affecter la performance économique de l'activité opérationnelle.

En conséquence, pour le suivi de la performance opérationnelle du Groupe, Baccarat utilise comme solde intermédiaire de gestion le résultat opérationnel courant, défini comme la différence entre le résultat opérationnel et les « Autres produits et charges opérationnels ».

EBITDA :

Le Groupe utilise pour le suivi de sa performance opérationnelle un solde intermédiaire de gestion, l'EBITDA. Cet indicateur correspond au résultat opérationnel courant augmenté des dotations aux amortissements et le cas échéant des provisions (nettes de reprises) sur immobilisations et des dotations aux provisions sur engagements au titre des avantages accordés au personnel (nettes de reprises) comptabilisées en résultat opérationnel courant. Les dotations nettes de reprises sur provisions courantes et non courantes ne sont pas retraitées dans le calcul de l'EBITDA.

Un rapprochement entre ces deux soldes intermédiaires de gestion et les états financiers est fourni dans les notes annexes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2017.

Capitaux engagés :

Les capitaux engagés représentent la somme des capitaux propres et de l'endettement financier net.

Endettement financier net :

L'endettement financier net est constitué de l'endettement financier brut incluant les intérêts courus et non échus diminués de la trésorerie telle que définie par la recommandation 2009R-03 du Conseil National de la Comptabilité. L'endettement financier net inclut la totalité de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à l'actif et au passif du bilan.

BACCARAT – Résultats 2017

Etats Financiers

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)

	31/12/2017	31/12/2016
Chiffre d'affaires	146 596	148 342
Autres produits de l'activité	243	548
Achats consommés y/c variation de stocks	(15 429)	(15 821)
Charges de personnel	(59 051)	(59 646)
Charges externes	(56 538)	(57 259)
Impôts et taxes	(1 477)	(1 503)
Dotations aux amortissements	(6 181)	(6 581)
Dotations aux provisions nettes de reprises	33	(704)
Autres produits et charges opérationnels courants	(507)	(876)
Résultat opérationnel courant	7 689	6 500
Autres produits et charges opérationnels	(1 007)	(1 333)
Résultat opérationnel	6 682	5 167
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	30	78
Coût de l'endettement financier brut	(951)	(1 011)
Autres produits et charges financiers	(1 084)	(240)
Résultat financier	(2 005)	(1 173)
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence	(18)	(27)
Résultat avant impôt	4 659	3 967
Charge d'impôt sur le résultat	(1 265)	(1 679)
Résultat net de l'ensemble consolidé	3 394	2 288
Dont attribuable aux propriétaires de la société	3 378	2 230
Dont attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	16	58
nombre moyen pondéré d'actions	830 713	830 713
nombre moyen pondéré d'actions (dilué)	830 713	830 713
<i>Résultat de base par action (en euros)</i>	4,09	2,75
<i>Résultat dilué par action (en euros)</i>	4,09	2,75

Etat du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)

	31/12/2017	31/12/2016
Résultat net de l'ensemble consolidé	3 394	2 288
<i>Autres éléments du résultat global :</i>		
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies ⁽¹⁾	133	(860)
Eléments non recyclables en résultat	133	(860)
Ecart de conversion	(829)	28
Variation de juste valeur et transferts en résultat liés aux instruments financiers ⁽¹⁾	190	339
Eléments recyclables en résultat	(639)	367
Autres éléments du résultat global net d'impôt	(506)	(493)
Résultat global total	2 888	1 795
Attribuable aux :		
Propriétaires de la société	2 946	1 717
Participations ne donnant pas le contrôle	(58)	78

⁽¹⁾ nettes d'impôt

Etat de la situation financière consolidée - ACTIF

(en milliers d'euros)

	31/12/2017	31/12/2016
Immobilisations incorporelles	2 438	2 682
Immobilisations corporelles	32 614	35 996
Participations dans les entreprises mises en équivalence	-	-
Autres actifs financiers non courants	6 258	6 527
Actifs d'impôt différé	2 986	3 719
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	44 296	48 924
Stocks	43 425	40 042
Créances clients	21 458	24 115
Créances d'impôt courant	357	379
Autres débiteurs	8 811	8 140
Autres actifs financiers courants	355	475
Juste valeur des instruments financiers	553	246
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28 726	26 955
TOTAL ACTIFS COURANTS	103 685	100 352
TOTAL ACTIFS	147 981	149 276

Etat de la situation financière consolidée - PASSIF

(en milliers d'euros)

	31/12/2017	31/12/2016
Capital social	20 768	20 768
Prime liée au capital	24 829	24 829
Réserves	8 058	5 505
Réserves de conversion	(5 223)	(4 468)
Résultat de l'exercice	3 378	2 230
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE	51 810	48 864
Participations ne donnant pas le contrôle	534	592
TOTAL CAPITAUX PROPRES	52 344	49 456
Emprunts et dettes financières à long terme	28 879	27 408
Avantages du personnel	9 744	10 663
Provisions	5 404	5 386
Autres passifs non courants	66	23
Passifs d'impôt différé	-	-
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	44 093	43 480
Provisions	1 303	1 045
Dettes fournisseurs	17 504	17 455
Autres créditeurs	22 324	23 291
Dettes financières à court terme	10 413	14 118
Juste valeur des instruments financiers	-	22
Passifs d'impôt exigible	-	409
TOTAL PASSIFS COURANTS	51 544	56 340
TOTAL PASSIFS	95 637	99 820
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	147 981	149 276

Etat des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)

	31/12/2017	31/12/2016
Résultat net de l'ensemble consolidé	3 394	2 288
Dotations aux amortissements et provisions	6 418	7 289
Variation de juste valeur	(139)	(94)
Plus ou moins-values de cession	119	176
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	18	27
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	9 810	9 686
Elimination de la charge d'impôt	1 265	1 679
Elimination du coût de l'endettement financier net	921	933
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	11 996	12 298
Variation des stocks et en-cours	(5 413)	(4 147)
Variation des clients et autres débiteurs	104	(1 936)
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	2 441	(980)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(2 868)	(7 063)
Impôt sur le résultat payé	(1 059)	(931)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES	8 069	4 304
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 833)	(3 806)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	18
Variation des autres actifs financiers	(17)	(53)
Cessions d'actifs financiers	130	-
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(3 718)	(3 841)
Emission d'emprunts	-	331
Remboursement d'emprunts	(1 518)	(588)
Intérêts financiers versés	(921)	(946)
Dividendes payés	-	-
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT	(2 439)	(1 203)
VARIATION DE LA TRESORERIE	1 912	(740)
Trésorerie d'ouverture	26 953	27 727
Effet de la variation des taux de change	(551)	(34)
Trésorerie de clôture	28 314	26 953
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	1 912	(740)

Etats de variation des capitaux propres consolidés

Au 31 décembre 2017, la variation des capitaux propres se présente de la façon suivante :

(en milliers d'euros)

	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Total Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2016	20 768	24 829	4 798	(1 531)	48 864	592	49 456
Augmentation de capital							
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société			3 378		3 378	16	3 394
<i>Autres éléments du résultat global :</i>							
Variation de juste valeur et transferts en résultat liés aux instruments financiers				190	190		190
Variation de la réserve de conversion				(755)	(755)	(74)	(829)
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies			133		133		133
Total autres éléments du résultat global			133	(565)	(432)	(74)	(506)
Au 31 décembre 2017	20 768	24 829	8 309	(2 096)	51 810	534	52 344

Au 31 décembre 2016, la variation des capitaux propres se présente de la façon suivante :

(en milliers d'euros)

	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Total Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2015	20 768	24 829	3 428	(1 878)	47 147	514	47 661
Augmentation de capital							
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société			2 230		2 230	58	2 288
<i>Autres éléments du résultat global :</i>							
Variation de juste valeur et transferts en résultat liés aux instruments financiers				339	339		339
Variation de la réserve de conversion				8	8	20	28
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies			(860)		(860)		(860)
Total autres éléments du résultat global			-	(860)	(513)	20	(493)
Au 31 décembre 2016	20 768	24 829	4 798	(1 531)	48 864	592	49 456