

**Résultats semestriels 2018 :**

- **Croissance significative du chiffre d'affaires**
- **Amélioration continue de la rentabilité**
- **Résultat net semestriel positif pour la première fois depuis 2011**
- **Endettement Financier Net en dessous de la barre des 10 M€**

**Chiffre d'affaires semestriel : 69,1 M€**

*En hausse de +0,9% en données publiées et  
+6,5% à changes comparables*

**EBITDA semestriel : 5,4 M€**

*En nette progression (3,1 M€ au S1 2017)*

**Résultat opérationnel courant semestriel : 2,3 M€**

*En croissance de +2,2 M€ par rapport au S1 2017*

**Résultat opérationnel semestriel : 1,6 M€**

*En progression de +1,5 M€ par rapport au S1 2017*

**Résultat Net positif : c.1 M€**

*Contre une perte de - 1,3 M€ au S1 2017*

**Un Endettement Financier net maîtrisé à 9,0 M€**

*(10,0 M€ à fin décembre 2017)*

Le Conseil d'administration de Baccarat, réuni le 27 septembre 2018, a arrêté les comptes consolidés résumés au 30 juin 2018, qui ont fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux comptes. Le rapport financier semestriel a été déposé à l'AMF et mis à la disposition du public ce jour. Il peut être consulté sur [www.baccarat-finance.com](http://www.baccarat-finance.com).

Daniela Riccardi, Directeur Général de Baccarat, a déclaré : « *La performance de Baccarat continue à se renforcer au premier semestre 2018 grâce notamment à la bonne tenue du cœur d'activité et au retour de la croissance de l'activité flaconnage, après plusieurs années difficiles.* »

*Les niveaux de résultats et de trésorerie se sont également améliorés et reflètent une profitabilité et une structure financière plus solides et pérennes.*

*La structure organisationnelle de Baccarat est dorénavant prête pour la mise en place du plan stratégique, soutenu par le nouvel actionnaire majoritaire, dont les principaux axes de croissance sont l'expansion géographique et les ouvertures de nouveaux points de vente, le renforcement des opérations digitales et de la présence sur les réseaux sociaux, et le lancement de la collection de mobilier de luxe Baccarat La Maison en janvier 2019 ».*

### Principaux indicateurs financiers

<i>en milliers d'Euros</i>	<b>S1 2018</b>	<b>S1 2017</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>69 089</b>	<b>68 488</b>
<i>Var changes courants</i>	<i>0,9%</i>	
<i>Var changes comparables</i>	<i>6,5%</i>	
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>5 437</b>	<b>3 083</b>
<i>en pourcentage du chiffre d'affaires</i>	<i>7,9%</i>	<i>4,5%</i>
Résultat opérationnel courant	2 274	140
Autres produits et charges opérationnels	(671)	(48)
Résultat opérationnel	1 603	92
Résultat financier	(19)	(826)
<b>Résultat net consolidé part du Groupe</b>	<b>997</b>	<b>(1 264)</b>

<sup>(1)</sup> Cf. définitions ci-après

**Performances opérationnelles et financières**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Cumul 2018	Cumul 2017	Variation à changes courants	Variation à changes comparables
Europe	29 704	23 116	+28,5%	+28,7%
Amériques	9 419	10 445	-9,8%	+0,8%
Japon	20 200	23 758	-15,0%	-8,0%
Asie hors Japon	7 139	8 163	-12,5%	-4,6%
Reste du Monde	2 627	3 006	-12,6%	-12,4%
<b>TOTAL</b>	<b>69 089</b>	<b>68 488</b>	<b>+0,9%</b>	<b>+6,5%</b>

**Analyse de l'activité du premier semestre 2018 (par rapport à la même période en 2017)**

Le chiffre d'affaires du Groupe ressort à 69,1 M€ sur le premier semestre 2018, soit une progression de +6,5% à changes comparables par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Après prise en compte de l'impact négatif des fluctuations des devises étrangères par rapport à l'euro, la progression du chiffre d'affaires à changes courants reste positive à +0,9%.

En **Europe**, le premier semestre 2018 se clôture par une croissance significative des ventes de +28,7% à changes comparables (+28,5% à changes courants). Cette performance a notamment été portée par un volume d'opérations avec nos partenaires stratégiques BtoB (activité flaconnage) en forte progression, mais elle s'explique également par la bonne tenue des ventes des boutiques en propre et des concessions dans les grands magasins, par la croissance de l'activité en Europe de l'Est et enfin par la hausse continue des redevances de marque.

En **Amériques**, le chiffre d'affaires affiche une croissance de +0,8% à changes comparables (-9,8% à changes courants). Aux Etats-Unis, qui représentent plus de 90% des ventes de la région, l'activité du premier semestre a été portée par le dynamisme des ventes auprès des distributeurs multimarques.

Au **Japon**, les ventes du premier semestre 2018 sont en baisse de -8,0% à changes comparables (-15,0% à changes courants). Cette baisse s'explique principalement par l'émission au premier trimestre 2018 d'un avoir relatif au rachat de stocks auprès du grand magasin Isetan à l'occasion de son passage en concession et par une répartition des affaires spéciales moins favorable au premier semestre 2018 qu'à la même période en 2017.

**L'Asie hors Japon** clôture le premier semestre 2018 sur une baisse de l'activité de -4,6% à changes comparables (-12,5% à changes courants). Cette région est également pénalisée par la réalisation d'affaires spéciales significatives au cours du premier semestre 2017 à Hong-Kong. Il convient de noter que les ventes en Chine, en Indonésie, en Corée du Sud, à Singapour et à Macao sont en croissance sur le semestre.

**Le reste du monde** affiche une baisse de son chiffre d'affaires de -12,4% à changes comparables (-12,6% à change courants), notamment au Maghreb et au Moyen-Orient. Cependant, les ventes sont en croissance au deuxième trimestre 2018, signe d'une meilleure tendance.

La progression du chiffre d'affaires combinée à des coûts de production maîtrisés et à une gestion rigoureuse des autres coûts de structure ont permis une progression significative de l'EBITDA qui s'établit à 5,4 M€ à la fin du premier semestre 2018, contre 3,1 M€ l'an passé. La rentabilité d'exploitation (EBITDA / CA) atteint un niveau de 7,9%, en progression de +3,4 points par rapport au premier semestre 2017.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 2,3 M€ au premier semestre 2018, en hausse de +2,2 M€ par rapport à la même période l'an dernier.

Après prise en compte de l'impact négatif des autres produits et charges opérationnels composés essentiellement de coûts de réorganisation non récurrents, le résultat opérationnel atteint 1,6 M€ à fin juin 2018, contre 0,1 M€ à fin juin 2017.

Le résultat financier net du premier semestre 2018 est proche de l'équilibre, l'impact favorable de l'évolution du cours des devises étrangères sur les comptes courants libellés dans ces devises compensant le coût de l'endettement net, resté stable sur la période.

Compte tenu d'une charge d'impôt de 0,6 M€, en légère hausse par rapport à l'an passé, le résultat net part du Groupe atteint presque 1 M€ et est positif pour la première fois sur un premier semestre depuis 2011.

### Flux de trésorerie et structure financière

<i>en milliers d'Euros</i>	<b>S1 2018</b>	<b>S1 2017</b>
<i>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</i>	4 357	2 317
<i>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</i>	(1 424)	2 481
<i>Impôt sur le résultat payé</i>	(419)	(749)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>2 514</b>	<b>4 049</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(34)</b>	<b>(1 231)</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(1 755)</b>	<b>(3 500)</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>725</b>	<b>(682)</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>28 314</b>	<b>26 953</b>
Effet de la variation des taux de change	101	(327)
Variation de la trésorerie	725	(682)
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>29 140</b>	<b>25 944</b>

La génération nette de trésorerie sur le semestre s'établit à +0,7 M€ contre une consommation de -0,7 M€ au premier semestre 2017 sous l'effet :

- De la croissance significative de la capacité d'autofinancement (+2,0 M€), directement liée à l'amélioration de la profitabilité et partiellement absorbée par une augmentation du besoin en fonds de roulement, notamment due à une hausse des stocks, des encaissements clients moindres et des paiements fournisseurs plus importants par rapport au premier semestre 2017 ;
- De la trésorerie allouée aux investissements opérationnels (investissements dans l'outil industriel et rénovations de boutiques principalement) de -1,3 M€, compensée par le remboursement de fonds d'assurance en garantie des paiements d'indemnités de retraite de 1,1 M€ ;
- Du service de la dette à hauteur de -1,8 M€, reflet des tirages sur lignes de crédit au Japon par rapport à fin 2017 et du paiement de la charge d'intérêts du semestre.

<i>en milliers d'Euros</i>	<b>juin-18</b>	<b>déc-17</b>	<b>juin-17</b>
Capitaux engagés	62 067	62 357	60 504
Capitaux Propres	53 057	52 344	48 898
Endettement financier net (EFN)	(9 010)	(10 013)	(11 606)
<i>dont Endettement financier brut long terme</i>	(28 947)	(28 879)	(27 397)
<i>dont Endettement financier brut court terme</i>	(9 124)	(10 413)	(10 740)
<i>dont Trésorerie</i>	29 146	28 726	25 949
<i>dont Juste-valeur des instruments financiers actif</i>	103	553	582
<i>dont Juste-valeur des instruments financiers passif</i>	(188)	-	-

La structure du bilan reste robuste avec un endettement financier net à fin juin 2018 de 9,0 M€, en baisse de 1,0 M€ par rapport à fin décembre 2017.

La dette brute inclut la totalité des financements auprès du nouvel actionnaire majoritaire Fortune Legend Limited Sàrl acquis auprès de SDL Investments I Sàrl (Starwood) à l'occasion du rachat du bloc de contrôle de 88,8% du capital de Baccarat le 20 juin 2018, pour un total de 27,4 M€. Ce financement comprend notamment 22,26 M€ de prêt relais consenti par SDL Investment I Sàrl le 20 juin 2015 en remplacement des crédits bancaires. Les conditions financières attachées à ces financements demeurent inchangées mais les garanties et suretés accordées par Baccarat SA ont été levées le 20 juin 2018.

#### **Evènements postérieurs à la clôture :**

Au cours de sa réunion du 27 septembre 2018, le Conseil d'administration a décidé d'autoriser la signature d'un nouvel avenant au contrat de Prêt relais vis-à-vis de Fortune Legend Limited Sàrl (prêt relais acquis auprès de SDL Investments I Sàrl). Ainsi le délai pour mandater une banque d'affaires et

fournir à Fortune Legend Limited Sàrl des offres de refinancement alternatif est fixé au 30 septembre 2019 et la date de remboursement final de la Tranche A (10 260 K€) et de la Tranche B (12 000 K€) dudit prêt est fixée au 30 juin 2020. Ces nouvelles échéances s'appliquent également au prêt de 5 137 K€ acquis par Fortune Legend Limited Sàrl le 20 juin 2018 auprès de SDL Investments I Sàrl.

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

**Perspectives :**

Le changement d'actionnaire majoritaire, intervenu le 20 juin 2018<sup>1</sup>, va permettre d'accélérer la mise en exécution du plan stratégique du Groupe, et ce dès le second semestre 2018. Plusieurs projets de développement ont d'ores et déjà été lancés, parmi lesquels l'ouverture de nouvelles boutiques dans les grandes villes mondiales du luxe et le renforcement de notre présence sur les sites de commerce en ligne et sur les réseaux sociaux en Chine. Par ailleurs, le Groupe continue à œuvrer pour identifier et saisir les opportunités de développement des licences de marques, afin de créer et de faire vivre une « nouvelle expérience Baccarat ». Enfin, le second semestre 2018 sera également marqué par le lancement d'une nouvelle collection de bijoux baptisée « Etoile de mon cœur », développée avec le créateur de joaillerie Lorenz Baümer, et qui constitue une véritable porte d'entrée vers la Maison Baccarat.

L'acquisition de 88,8% du capital de Baccarat par Fortune Fountain Capital (« FFC »), via sa filiale indirecte Fortune Legend Limited S.à.r.l. (« FLL »), sera suivie du dépôt par FLL auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, dans les prochaines semaines, d'un projet d'offre publique d'achat simplifiée sur le solde des actions en circulation, au même prix par action que pour l'Achat de Bloc (222,70 € par action), afin qu'elle se prononce sur la conformité du projet d'offre publique. A cet effet, le cabinet Ledouble a été désigné comme expert indépendant par Baccarat.

FLL a indiqué ne pas avoir l'intention de procéder à un retrait de Baccarat de la cote du marché réglementé d'Euronext Paris.

Retrouvez l'intégralité de l'information financière du groupe Baccarat sur le site Internet [www.baccarat-finance.com](http://www.baccarat-finance.com) ou sur [www.actusnews.com](http://www.actusnews.com).

**Contacts****Baccarat**

Pascale Amiel, CFO

Caroline de Laurens, Directrice des relations presse et publiques

Tél : 01 40 22 11 00

---

<sup>1</sup> Cf. communiqué de presse : Baccarat a pris connaissance de la finalisation de l'acquisition portant sur 88,8% de son capital

**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 plus 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 le 20 juin 2018, Baccarat est contrôlée par Fortune Fountain Capital, au travers de sa filiale indirecte Fortune Legend Limited Sàrl, immatriculée au Luxembourg. Retrouvez tout l'univers de Baccarat sur [www.baccarat.com](http://www.baccarat.com)

## BACCARAT – Résultats du Premier semestre 2018

### 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 aux 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 comptes consolidés résumés au 30 juin 2018.

**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 diminué 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 du Premier semestre 2018

## Comptes consolidés résumés

## Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>1er semestre 2018</b>	<b>1er semestre 2017</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>69 089</b>	<b>68 488</b>
Autres produits de l'activité	64	102
Achats consommés y/c variation de stocks	(3 117)	(5 018)
Charges de personnel	(32 104)	(31 570)
Charges externes	(27 364)	(27 479)
Impôts et taxes	(931)	(928)
Dotations aux amortissements	(3 012)	(3 068)
Dotations aux provisions nettes de reprises	(353)	(174)
Autres produits et charges opérationnels courants	2	(213)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 274</b>	<b>140</b>
Autres produits et charges opérationnels	(671)	(48)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 603</b>	<b>92</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	26	13
Coût de l'endettement financier brut	(474)	(476)
Autres produits et charges financiers	429	(363)
<b>Résultat financier</b>	<b>(19)</b>	<b>(826)</b>
<b>Résultat avant impôt et résultat des entreprises mises en équivalence</b>	<b>1 584</b>	<b>(734)</b>
Charge d'impôt sur le résultat	(573)	(549)
Résultat dans les entreprises mises en équivalence	(18)	(17)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>993</b>	<b>(1 300)</b>
<i>Dont résultat net Part du Groupe</i>	997	(1 264)
<i>Dont résultat net Part des intérêts non contrôlés</i>	(4)	(36)
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>	<i>1,20</i>	<i>(1,56)</i>
<i>Résultat dilué par action (en euros)</i>	<i>1,20</i>	<i>(1,56)</i>

## Etat du résultat global consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>1er semestre 2018</b>	<b>1er semestre 2017</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>993</b>	<b>(1 300)</b>
<i>Autres éléments du résultat global :</i>		
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies <sup>(1)</sup>	(38)	166
Eléments non recyclables en résultat	(38)	166
Ecart de conversion	168	482
Variation de juste valeur et transferts en résultat liés aux instruments financiers	(411)	94
Eléments recyclables en résultat	(243)	576
<b>Autres éléments du résultat global net d'impôt</b>	<b>(281)</b>	<b>742</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>712</b>	<b>(558)</b>
Dont Part du Groupe	701	(479)
Dont Part des intérêts non contrôlés	11	(79)

<sup>(1)</sup> nettes d'impôt

## Etat de la situation financière consolidée - ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Immobilisations incorporelles	2 264	2 438	2 612
Immobilisations corporelles	30 858	32 614	33 833
Autres actifs financiers non courants	5 180	6 258	6 439
Actifs d'impôts différés	3 020	2 986	3 731
<b>Actifs non courants</b>	<b>41 322</b>	<b>44 296</b>	<b>46 615</b>
Stocks et en-cours	50 865	43 425	45 004
Créances clients et comptes rattachés	20 855	21 458	17 509
Créances d'impôts exigibles	380	357	317
Autres actifs courants	9 971	8 811	8 315
Autres actifs financiers courants	426	355	395
Juste valeur des instruments financiers	103	553	582
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29 146	28 726	25 949
<b>Actifs courants</b>	<b>111 746</b>	<b>103 685</b>	<b>98 071</b>
<b>Total Actif</b>	<b>153 068</b>	<b>147 981</b>	<b>144 686</b>

## Etat de la situation financière consolidée - PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Capital social	20 768	20 768	20 768
Primes liées au capital	24 829	24 829	24 829
Réserves	10 987	8 058	7 995
Réserves de conversion	(5 072)	(5 223)	(3 943)
Résultat de l'exercice	997	3 378	(1 264)
<b>Capitaux propres - Part revenant au groupe</b>	<b>52 509</b>	<b>51 810</b>	<b>48 385</b>
Part revenant aux intérêts non contrôlés	548	534	513
<b>Capitaux propres</b>	<b>53 057</b>	<b>52 344</b>	<b>48 898</b>
Emprunts et dettes financières à long terme	28 947	28 879	27 397
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	8 440	9 744	10 103
Provisions	5 401	5 404	5 403
Autres passifs non courants	29	66	98
Passifs d'impôts différés	13	-	33
<b>Passifs non courants</b>	<b>42 830</b>	<b>44 093</b>	<b>43 034</b>
Provisions	1 779	1 303	982
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	15 682	17 504	15 814
Autres passifs courants	30 225	22 324	25 002
Dettes financières à court terme	9 124	10 413	10 740
Juste valeur des instruments financiers	188	-	-
Passifs d'impôts exigibles	183	-	216
<b>Passifs courants</b>	<b>57 181</b>	<b>51 544</b>	<b>52 754</b>
<b>Total Passif</b>	<b>100 011</b>	<b>95 637</b>	<b>95 788</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>153 068</b>	<b>147 981</b>	<b>144 686</b>

## Etat des flux de trésorerie consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>1er semestre 2018</b>	<b>1er semestre 2017</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>993</b>	<b>(1 300)</b>
Dotations aux amortissements et provisions	2 059	2 912
Variation de juste valeur	227	(264)
Plus ou moins-values de cession	39	(60)
Résultat dans les sociétés mises en équivalence	18	17
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>3 336</b>	<b>1 305</b>
Elimination de la charge d'impôt	573	549
Elimination du coût de l'endettement financier net	448	463
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>4 357</b>	<b>2 317</b>
Variation des stocks et en-cours	(6 706)	(5 163)
Variation des clients et autres débiteurs	75	5 324
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	5 207	2 320
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>(1 424)</b>	<b>2 481</b>
Impôt sur le résultat payé	(419)	(749)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>2 514</b>	<b>4 049</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 265)	(1 379)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-
Acquisitions d'actifs financiers	-	(15)
Cessions d'actifs financiers	1 136	136
Variation des autres actifs financiers	95	27
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(34)</b>	<b>(1 231)</b>
Remboursements d'emprunts	(1 309)	(3 036)
Intérêts financiers versés	(446)	(464)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(1 755)</b>	<b>(3 500)</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>725</b>	<b>(682)</b>
Trésorerie d'ouverture	28 314	26 953
Effet de la variation des taux de change	101	(327)
Trésorerie de clôture	29 140	25 944
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>725</b>	<b>(682)</b>

## Etats de variation des capitaux propres consolidés

Au 30 juin 2018, 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	Part revenant au Groupe	Part revenant aux intérêts non contrôlés	Total capitaux propres
<b>Au 1er janvier 2018</b>	<b>20 768</b>	<b>24 829</b>	<b>8 309</b>	<b>(2 096)</b>	<b>51 810</b>	<b>534</b>	<b>52 344</b>
<b>Résultat net</b>			<b>997</b>		<b>997</b>	<b>(4)</b>	<b>993</b>
<i>Autres éléments du résultat global :</i>							
Variations de juste valeur et transferts en résultat liés aux instruments financiers				(411)	(411)		(411)
Variation de la réserve de conversion				153	153	15	168
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies			(38)		(38)		(38)
<b>Autres éléments du résultat global</b>			<b>(38)</b>	<b>(258)</b>	<b>(296)</b>	<b>15</b>	<b>(281)</b>
Autres mouvements			(2)		(2)	3	1
<b>Au 30 juin 2018</b>	<b>20 768</b>	<b>24 829</b>	<b>9 266</b>	<b>(2 354)</b>	<b>52 509</b>	<b>548</b>	<b>53 057</b>

Au 30 juin 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	Part revenant au Groupe	Part revenant aux intérêts non contrôlés	Total capitaux propres
<b>Au 1er janvier 2017</b>	<b>20 768</b>	<b>24 829</b>	<b>4 798</b>	<b>(1 531)</b>	<b>48 864</b>	<b>592</b>	<b>49 456</b>
<b>Résultat net</b>			<b>(1 264)</b>		<b>(1 264)</b>	<b>(36)</b>	<b>(1 300)</b>
<i>Autres éléments du résultat global :</i>							
Variations de juste valeur et transferts en résultat liés aux instruments financiers				94	94		94
Variation de la réserve de conversion				525	525	(43)	482
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes			166		166		166
<b>Autres éléments du résultat global</b>			<b>166</b>	<b>619</b>	<b>785</b>	<b>(43)</b>	<b>742</b>
<b>Au 30 juin 2017</b>	<b>20 768</b>	<b>24 829</b>	<b>3 700</b>	<b>(912)</b>	<b>48 385</b>	<b>513</b>	<b>48 898</b>