

**Résultats annuels 2018 :**

- *Croissance du chiffre d'affaires la plus forte depuis 5 ans*
- *Ebitda¹ stable à son plus haut niveau jamais atteint depuis 10 ans*
- *Résultat net positif pour la troisième année consécutive*
- *Endettement Financier Net en fort recul*

Chiffre d'affaires annuel : 150,9 M€

En hausse de +5,2% à changes comparables et +2,9% en données publiées

EBITDA : 13,5 M€

Stable par rapport à 2017 malgré des fluctuations monétaires défavorables

Résultat opérationnel courant : 8,0 M€

En croissance de +4,3% par rapport à 2017

Résultat opérationnel : 6,4 M€

En baisse de -0,3 M€ par rapport à l'exercice précédent

Résultat Net positif : 4,8 M€

En croissance de +40,9%

Endettement Financier net en forte baisse à 6,4 M€

(10,0 M€ à fin décembre 2017)

Le Conseil d'administration de Baccarat, réuni le 12 avril 2019, a arrêté les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018. 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.

Daniela Riccardi, Directeur Général de Baccarat, a déclaré : « Pour la cinquième année consécutive, Baccarat continue d'améliorer ses performances dans tous les domaines. L'EBITDA en 2018 est resté stable, à son plus haut niveau depuis 10 ans, et le résultat net est à nouveau positif et en progression de plus de 40% par rapport à l'année précédente. La performance commerciale a été remarquable en 2018 : les ventes, dont la croissance a atteint son plus haut niveau depuis 5 ans, ont été portées à la

¹ Cf. définitions ci-après

fois par le dynamisme retrouvé de l'activité flaconnage après plusieurs années difficiles et la bonne tenue de l'activité cœur de métier notamment sur le continent américain et en Europe.

En 2018, nous avons également renforcé toutes les opérations visant à augmenter la visibilité de la marque et à la placer en top position dans l'esprit d'une audience plus jeune.

L'attrait de la marque continue de croître avec le succès du parfum Rouge 540 lancé en partenariat avec la Maison Francis Kurkdjian, le lancement de la collection de meubles Baccarat La Maison avec Luxury Living ainsi que la collaboration avec le monde de la Haute couture et de la mode, pour le lancement de la première collection capsule de chaussures en cristal, ou encore, avec l'édition limitée des premiers Be@rbrick en cristal en collaboration avec Medicom au Japon. L'intérêt porté à Baccarat dans ces nouveaux domaines prouve son attrait intemporel et constitue un tremplin pour les actions à mener en 2019.

L'année 2018 a été également marquée par la prise de contrôle de Baccarat par Fortune Fountain Capital via sa filiale luxembourgeoise Fortune Legend Limited dont le soutien permettra à la Maison Baccarat de viser une croissance rentable pour l'ensemble de ses actionnaires. »

Principaux indicateurs financiers

<i>en milliers d'Euros</i>		2018	2017
Chiffre d'affaires		150 879	146 596
	<i>Var. changes courants</i>	+2,9%	
	<i>Var. changes comparables</i>	+5,2%	
EBITDA⁽¹⁾		13 518	13 515
	<i>en pourcentage du chiffre d'affaires</i>	9,0%	9,2%
Résultat opérationnel courant		8 023	7 689
Autres produits et charges opérationnels		(1 669)	(1 007)
Résultat opérationnel		6 354	6 682
Résultat financier		(500)	(2 005)
Résultat net consolidé part du Groupe		4 755	3 378

⁽¹⁾ 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	60 801	50 624	+20,1%	+20,2%
Amériques	25 598	25 264	+1,3%	+5,8%
Japon	44 141	47 251	-6,6%	-3,8%
Asie hors Japon	15 005	17 822	-15,8%	-12,8%
Reste du Monde	5 334	5 635	-5,3%	-5,2%
TOTAL	150 879	146 596	+2,9%	+5,2%

En 2018, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe atteint 150,9 M€, en hausse de +5,2% à changes comparables par rapport à l'exercice précédent. Après prise en compte de l'impact négatif des parités monétaires, la progression des ventes s'établit à +2,9% à changes courants.

L'**Europe** affiche une croissance annuelle remarquable avec une progression des ventes de +20,2% à changes comparables (+20,1% à changes courants), portée par le dynamisme de l'activité avec nos partenaires stratégiques principalement dans l'activité flaconnage, la performance du réseau Retail et assimilé et la hausse continue des revenus de redevances de marque.

La région **Amériques** conclut l'année sur une croissance de l'activité de +5,8% à changes comparables (+1,3% à changes courants), tirée par la progression des ventes aux Etats-Unis, qui représentent plus de 90% des ventes de la région. Cette performance résulte notamment de la livraison d'affaires spéciales significatives, de la croissance des ventes en ligne et du dynamisme de l'activité avec les grands magasins aux Etats Unis. L'Amérique Latine a également contribué aux résultats positifs de la région en 2018 puisque ses ventes ont progressé de +5,4% à changes comparables.

Au **Japon**, les ventes des boutiques en propre et le e-commerce sont en croissance sur l'exercice alors que l'activité dans les grands magasins en concession a été plus difficile. Le chiffre d'affaires sur 2018 est en repli de -3,8% à changes comparables (-6,6% à changes courants).

En **Asie hors Japon**, le chiffre d'affaires est en baisse de -12,8% à changes comparables (-15,8% à changes courants), pénalisé par un volume conséquent d'affaires spéciales livrées en 2017 particulièrement en Chine et à Hong Kong, alors que les ventes dans certains pays d'Asie du Sud Est et en Corée du Sud ont progressé.

Sur le reste du monde, l'année s'achève sur un recul des ventes de -5,2% à changes comparables (-5,3% à changes courants), résultat principalement de la baisse de l'activité au Maghreb et dans certains pays du Moyen-Orient.

L'EBITDA consolidé du Groupe est stable par rapport à l'an passé et s'établit à 13,5 M€, sous l'effet d'une gestion continument rigoureuse des coûts de production et de structure, malgré un impact défavorable de l'évolution des parités monétaires en moyenne par rapport à 2017. La rentabilité d'exploitation (EBITDA / CA) reste élevée à 9,0%.

Le résultat opérationnel courant est à nouveau en hausse et atteint 8,0 M€ en 2018, contre 7,7 M€ en 2017, essentiellement sous l'effet de la baisse des dotations aux amortissements.

Les autres charges opérationnelles nettes d'un montant de (1,7) M€ sont essentiellement composées de coûts de réorganisation, des charges non récurrentes liées à l'Offre Publique d'Achat lancée par Fortune Legend Limited Sàrl et d'honoraires d'avocats pour la défense de Baccarat dans certains litiges.

En conséquence, le résultat opérationnel s'élève à 6,4 M€, contre 6,7 M€ en 2017.

Le résultat financier représente une charge nette de (0,5) M€ contre (2,0) M€ l'an passé. Le coût de l'endettement financier net est stable à (0,9) M€, tandis que les autres composantes du résultat financier affichent un résultat positif de +0,4 M€ contre une charge nette de (1,1) M€ l'an passé, du fait principalement de l'évolution des parités monétaires par rapport à fin 2017.

Après prise en compte de la charge d'impôt, en légère baisse de (0,1) M€, le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 4,8 M€ et affiche une progression de plus de 40% par rapport à l'exercice précédent.

Flux de trésorerie et structure financière

<i>en milliers d'Euros</i>	2018	2017
<i>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</i>	11 323	11 996
<i>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</i>	(3 326)	(2 868)
<i>Impôt sur le résultat payé</i>	(846)	(1 059)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	7 151	8 069
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(1 224)	(3 718)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(5 927)	(2 439)
Variation de la trésorerie	-	1 912
Trésorerie d'ouverture	28 314	26 953
Effet de la variation des taux de change	163	(551)
Variation de la trésorerie	-	1 912
Trésorerie de clôture	28 477	28 314

La trésorerie du Groupe s'établit à 28,5 M€ au 31 décembre 2018, en légère augmentation de +0,2 M€ par rapport au 31 décembre 2017, sous l'effet de la variation positive des taux de change.

La trésorerie générée par les activités opérationnelles s'élève à 7,2 M€, contre 8,1 M€ l'an passé, en recul de 0,9 M€ sous l'effet principalement d'une baisse de la capacité d'autofinancement induite notamment par le paiement en 2018 de charges non récurrentes telles que des indemnités de départ en retraite (1,5 M€) ou les coûts engagés dans le cadre de l'OPA obligatoire qui a suivi l'entrée au capital du nouvel actionnaire (0,4 M€). Le besoin en fonds de roulement a également entraîné une consommation de la trésorerie plus importante par rapport à l'an passé en raison d'une augmentation du niveau des stocks et des créances clients sur la fin de l'année 2018.

La trésorerie allouée aux investissements s'élève à (1,2) M€ en 2018, contre (3,7) M€ en 2017. Cette baisse résulte à la fois d'un niveau d'investissement opérationnel plus faible ((2,4) M€ en 2018 contre (3,8) M€ en 2017) et du remboursement d'un fonds d'assurance perçu en garantie des paiements d'indemnités de retraite (pour +1,1 M€).

Enfin, la trésorerie allouée aux activités de financement est quant à elle en hausse ((5,9) M€ en 2018 contre (2,4) M€ en 2017), reflet principalement des remboursements du prêt relais vis-à-vis de

l'actionnaire majoritaire Fortune Legend Limited et à son initiative pour (6,1) M€, selon les dispositions contractuelles dudit prêt.

<i>en milliers d'Euros</i>	déc. 2018	déc. 2017
Capitaux engagés	63 939	62 357
Capitaux Propres	57 536	52 344
Endettement financier net (EFN)	(6 403)	(10 013)
<i>dont Endettement financier brut long terme</i>	<i>(17 297)</i>	<i>(28 879)</i>
<i>dont Endettement financier brut court terme</i>	<i>(17 367)</i>	<i>(10 413)</i>
<i>dont Trésorerie</i>	<i>28 480</i>	<i>28 726</i>
<i>dont Juste-valeur des instruments financiers actif</i>	<i>18</i>	<i>553</i>
<i>dont Juste-valeur des instruments financiers passif</i>	<i>(237)</i>	<i>-</i>
EFN / Capitaux propres	11,1%	19,1%
EFN / EBITDA	0,5	0,7

La structure financière de Baccarat reste solide au 31 décembre 2018, avec un endettement financier net de 6,4 M€, au plus bas depuis 5 ans. Il représente à fin 2018 légèrement moins de la moitié de l'EBITDA, contre 0,7 fois l'EBITDA au 31 décembre 2017.

La dette brute inclut la totalité des financements auprès du nouvel actionnaire majoritaire Fortune Legend Limited Sàrl (« FLL »), 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 initial de 27,4 M€ (hors intérêts courus). Ce financement comprenait à la date d'acquisition 22,26 M€ de prêt relais consenti par SDL Investment I Sàrl le 20 juin 2015 en remplacement des crédits bancaires et un compte courant de 5,1 M€. Les conditions financières attachées à ces financements sont inchangées par rapport à 2017 mais les garanties et suretés accordées par Baccarat SA ont été levées le 20 juin 2018. Il est rappelé que ce financement n'était plus soumis à des covenants depuis 2015.

L'échéance de ces financements a été portée au 30 juin 2020 par décision du conseil d'administration du 27 septembre 2018.

Deux remboursements partiels anticipés du prêt relais d'un montant total de 6,1M€ ont été effectués au cours du quatrième trimestre 2018, à la demande de FLL et conformément aux clauses contractuelles, ramenant le solde des financements vis-à-vis de FLL au 31 décembre 2018 à 21,3 M€ dont 17,3 M€ à plus d'un an.

Evènements postérieurs à la clôture :

Finalisation de l'acquisition portant à 97,10% la part du capital détenue par Fortune Legend Limited, société contrôlée par Fortune Fountain Capital

Le 11 janvier 2019, Société Générale a fait connaître à l'Autorité des marchés financiers que, dans le cadre de l'offre publique d'achat simplifiée visant les actions Baccarat, ouverte du 13 décembre 2018 au 11 janvier 2019 inclus, la société Fortune Legend Limited a acquis, au prix unitaire de 222,70 € par action, 69 116 actions Baccarat sur le marché.

A la clôture de l'offre, l'initiateur détenait 806 662 actions Baccarat représentant autant de droits de vote, soit 97,10 % du capital et des droits de vote.

Risques liés à l'amiante

Certains salariés ou ex salariés de Baccarat ont saisi, à partir de fin 2013, le Conseil des Prud'hommes de Nancy afin d'obtenir condamnation de la société à réparer le préjudice d'anxiété qu'ils auraient subi du fait d'avoir travaillé pour une société ayant utilisé de l'amiante et de la situation d'inquiétude face au risque de déclaration à tout moment d'une maladie liée à l'amiante.

Les plaignants ont été déboutés de leurs demandes en première instance par le Conseil des Prud'hommes de Nancy et ont interjeté appel des décisions rendues. 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. Au cours de l'instance un salarié s'est désisté.

Par arrêts rendus le 16 février 2018, la Cour a infirmé les 30 décisions rendues en première instance le 24 mars 2016 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 du Code de procédure civile. La Société a formé un pourvoi à l'encontre de ces arrêts le 13 avril 2018.

Concernant les 265 autres dossiers déferés devant la Cour d'Appel, la société a soulevé un incident de procédure afin que soit prononcée la suspension des instances pendantes devant la Cour d'Appel dans l'attente de l'examen des pourvois en cassation formés à l'encontre des 30 arrêts rendus précédemment par la cour d'Appel de Nancy. Par deux séries d'ordonnances des 27 novembre 2018 et 12 février 2019, la cour d'Appel de Nancy, a fait droit aux demandes de Baccarat, et a prononcé les sursis à statuer en attente de la décision de la Cour de Cassation relative à l'examen des pourvois.

En plus des 296 instances visées au paragraphe précédent, 154 autres nouveaux requérants ont saisi en novembre 2018 le Conseil de Prud'hommes de Nancy afin de voir condamner la société Baccarat à leur verser la somme de 15 000 € en réparation de leur préjudice d'anxiété, ainsi que 1 000 € au titre de l'article 700 du Code de Procédure Civile. Lors de son audience d'orientation et de conciliation du 7 mars 2019, le Conseil des prud'hommes a renvoyé les affaires devant le prochain bureau de jugement du 3 octobre 2019. Sauf revirement toujours possible, ces demandes sont prescrites au visa de la jurisprudence actuelle de la chambre sociale de la Cour de Cassation.

Remboursement d'emprunt

Le 28 Janvier 2019, Baccarat a reçu une troisième demande de remboursement partiel du prêt relais d'un montant de 4 M€ de la part de son actionnaire majoritaire Fortune Legend Limited Sàrl (« FLL »), en application de la clause 4.3 (a) du contrat de prêt relais (« Remboursement anticipé obligatoire du prêt relais à l'initiative du Prêteur »). Le total des remboursements au titre du prêt relais est de 10,1 M€ à ce jour, ramenant le principal du prêt relais à la date de la prise de contrôle de la société par FLL de 22,26 M€ à 12,16 M€ et par conséquent, le montant total du financement accordé par FLL de 27,4 M€ à 17,3M€.

FLL, après avoir envisagé de consentir un nouveau financement à Baccarat d'un montant équivalent au total des remboursements effectués (10,1M€), a proposé de supprimer les clauses de remboursement anticipé partiel ou total du contrat de prêt relais.

Ainsi, au cours de sa réunion du 12 Avril 2019, le Conseil d'Administration de Baccarat a décidé d'autoriser la signature d'un nouvel avenant au contrat de Prêt relais vis-à-vis de FLL (prêt relais acquis auprès de SDL Investments I Sàrl) qui annule purement et simplement les dispositions des articles 4.3 (a) (« Remboursement anticipé obligatoire du Prêt Relais à l'initiative du Prêteur ») et 4.3 (b) (« Remboursement anticipé obligatoire total du Prêt Relais en cas de souscription d'un endettement auprès d'un tiers ») qui sont ainsi devenues caduques et de nul effet.

Perspectives :

2019 sera la première année pleine de mise en œuvre du plan stratégique initié en 2018. Baccarat ouvrira, sur le premier semestre, deux boutiques stratégiques dans deux des plus grandes villes du luxe, Milan et Miami, avec un concept de retail totalement expérientiel, couplant une boutique Baccarat et un BBar lounge au même endroit. D'autres emplacements sont en cours de négociation principalement aux Etats-Unis et en Chine/Asie.

Le Groupe consolidera également sa présence dans l'univers du mobilier de luxe à travers la collection Baccarat La Maison qui sera pleinement commercialisée après les expositions dans les salons de Paris et Milan avec son partenaire Luxury Living.

De nouveaux partenariats et activités de co-branding seront lancés et soutenus par des campagnes digitales afin de mettre en valeur la pertinence de la marque pour une clientèle plus jeune.

Avec une structure financière saine, une rentabilité opérationnelle améliorée et le soutien de son nouvel actionnaire majoritaire Fortune Legend Limited, Baccarat souhaite entamer dès 2019 une nouvelle phase de son expansion.

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 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

BACCARAT – Résultats de l'année 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 au 31 décembre 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 de l'année 2018

Etats Financiers

Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice 2018	Exercice 2017
Chiffre d'affaires	150 879	146 596
Autres produits de l'activité	127	243
Achats consommés y/c variation de stocks	(16 659)	(15 429)
Charges de personnel	(62 408)	(59 051)
Charges externes	(56 158)	(56 538)
Impôts et taxes	(1 602)	(1 477)
Dotations aux amortissements	(5 320)	(6 181)
Dotations aux provisions nettes de reprises	(964)	33
Autres produits et charges opérationnels courants	128	(507)
Résultat opérationnel courant	8 023	7 689
Autres produits et charges opérationnels	(1 669)	(1 007)
Résultat opérationnel	6 354	6 682
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	46	30
Coût de l'endettement financier brut	(936)	(951)
Autres produits et charges financiers	390	(1 084)
Résultat financier	(500)	(2 005)
Résultat avant impôt et résultat des entreprises mises en équivalence	5 854	4 677
Charge d'impôt sur le résultat	(1 157)	(1 265)
Résultat dans les entreprises mises en équivalence	86	(18)
Résultat net de l'ensemble consolidé	4 783	3 394
<i>Dont résultat net Part du Groupe</i>	4 755	3 378
<i>Dont résultat net Part des intérêts non contrôlés</i>	28	16
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>	5,76	4,09
<i>Résultat dilué par action (en euros)</i>	5,76	4,09

Etat du résultat global consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice 2018	Exercice 2017
Résultat net de l'ensemble consolidé	4 783	3 394
<i>Autres éléments du résultat global :</i>		
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies ⁽¹⁾	481	133
Eléments non recyclables en résultat	481	133
Ecart de conversion	436	(829)
Variation de juste valeur et transferts en résultat liés aux instruments financiers	(487)	190
Eléments recyclables en résultat	(51)	(639)
Autres éléments du résultat global net d'impôt	430	(506)
Résultat global total	5 213	2 888
Dont Part du Groupe	5 158	2 946
Dont Part des intérêts non contrôlés	55	(58)

⁽¹⁾ nette d'impôt

Etat de la situation financière consolidée

ACTIF		
<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2018	31/12/2017
Immobilisations incorporelles	2 136	2 438
Immobilisations corporelles	30 518	32 614
Titres mis en équivalence	13	0
Autres actifs financiers non courants	5 252	6 258
Actifs d'impôts différés	3 254	2 986
Actifs non courants	41 173	44 296
Stocks et en-cours	48 601	43 425
Créances clients et comptes rattachés	23 701	21 458
Créances d'impôts exigibles	451	357
Autres actifs courants	10 305	8 811
Autres actifs financiers courants	412	355
Juste valeur des instruments financiers	18	553
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28 480	28 726
Actifs courants	111 968	103 685
Total Actif	153 141	147 981
PASSIF		
<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2018	31/12/2017
Capital social	20 768	20 768
Primes liées au capital	24 829	24 829
Réserves	11 415	8 058
Réserves de conversion	(4 820)	(5 223)
Résultat de l'exercice	4 755	3 378
Capitaux propres - Part revenant au groupe	56 947	51 810
Part revenant aux intérêts non contrôlés	589	534
Capitaux propres	57 536	52 344
Emprunts et dettes financières long terme	17 297	28 879
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	7 602	9 744
Provisions	5 692	5 404
Autres passifs non courants	27	66
Passifs d'impôts différés	-	-
Passifs non courants	30 618	44 093
Provisions	1 499	1 303
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	17 183	17 504
Autres passifs courants	27 859	22 324
Dettes financières court terme	17 367	10 413
Juste valeur des instruments financiers	237	-
Passifs d'impôts exigibles	842	-
Passifs courants	64 987	51 544
Total Passif	95 605	95 637
Total du passif et des capitaux propres	153 141	147 981

Etat des flux de trésorerie consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice 2018	Exercice 2017
Résultat net de l'ensemble consolidé	4 783	3 394
Dotations aux amortissements et provisions	4 286	6 418
Variation de juste valeur	285	(139)
Plus ou moins-values de cession	8	119
Résultat dans les sociétés mises en équivalence	(86)	18
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	9 276	9 810
Elimination de la charge d'impôt	1 157	1 265
Elimination du coût de l'endettement financier net	890	921
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	11 323	11 996
Variation des stocks et en-cours	(4 168)	(5 413)
Variation des clients et autres débiteurs	(2 793)	104
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	3 635	2 441
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(3 326)	(2 868)
Impôt sur le résultat payé	(846)	(1 059)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	7 151	8 069
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 415)	(3 833)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	2
Variation des autres actifs financiers	44	(17)
Cessions/remboursements d'actifs financiers	1 146	130
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(1 224)	(3 718)
Variation de dépôts reçus	1 000	-
Remboursements d'emprunts	(6 111)	(1 518)
Intérêts financiers versés	(903)	(921)
Autres flux liés aux opérations de financement	87	-
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(5 927)	(2 439)
Variation de la trésorerie	0	1 912
Trésorerie d'ouverture	28 314	26 953
Effet de la variation des taux de change	163	(551)
Trésorerie de clôture	28 477	28 314
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	-	1 912

Etats de variation des capitaux propres consolidés

Au 31 décembre 2018, la variation des capitaux propres se présente de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	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
Au 1er janvier 2018	20 768	24 829	8 309	(2 096)	51 810	534	52 344
Résultat net			4 755		4 755	28	4 783
<i>Autres éléments du résultat global :</i>							
Variations de juste valeur et transferts en résultat liés aux instruments financiers				(487)	(487)		(487)
Variation de la réserve de conversion Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies				409	409	27	436
				481	481		481
Autres éléments du résultat global			-	403	403	27	430
Autres mouvements				(21)	(21)		(21)
Au 31 Décembre 2018	20 768	24 829	13 064	(1 714)	56 947	589	57 536

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	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
Au 1er janvier 2017	20 768	24 829	4 798	(1 531)	48 864	592	49 456
Résultat net			3 378		3 378	16	3 394
<i>Autres éléments du résultat global :</i>							
Variations de juste valeur et transferts en résultat liés aux instruments financiers				190	190		190
Variation de la réserve de conversion Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies				(755)	(755)	(74)	(829)
			133		133		133
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