

**Résultats semestriels 2019 :**

- **Croissance continue des ventes sur le semestre**
- **Effet positif des fluctuations monétaires et de la norme IFRS 16 sur la rentabilité opérationnelle**
- **L'EBITDA hors IFRS 16 reflète les effets des ouvertures des points de vente et des dépenses marketing renforcées**

Chiffre d'affaires : 74,2 M€

*En hausse de +7,4% en données publiées et
+4,1% à changes comparables*

EBITDA ⁽¹⁾ ⁽²⁾ : + 8,6 M€

(+ 3,0 M€ hors impact IFRS 16 vs + 5,4 M€ en 2018)

Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾ : + 1,2 M€

(+0,3 M€ hors impact IFRS 16 vs +2,3 M€ en 2018)

Résultat opérationnel ⁽¹⁾ : + 0,6 M€

(Négatif à (0,4) M€ hors impact IFRS 16 vs +1,6 M€ en 2018)

Endettement Financier net ⁽²⁾ : 10,7 M€

(6,4 M€ à fin décembre 2018 et 9,0 M€ à fin juin 2018)

(1) Le groupe ayant choisi d'appliquer la méthode rétrospective simplifiée, les états financiers au 31 décembre 2018 et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application de la norme IFRS16 - Contrats de location.

(2) voir définition ci-après. L'endettement financier net tel que défini par le groupe n'inclut pas les passifs IFRS 16 (s'élevant à 28,4 M€ à fin juin 2019).

Le Conseil d'administration de Baccarat, réuni le 26 septembre 2019, a arrêté les comptes consolidés résumés au 30 juin 2019, 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.

Daniela Riccardi, Directeur Général de Baccarat, a déclaré : « *La tendance de l'activité sur le premier semestre continue à être positive, soutenue par la croissance sur tous nos domaines stratégiques. Le canal de distribution « retail et assimilé » bénéficie à la fois d'une croissance organique induite par le succès de la stratégie « cadeaux » et les campagnes de communication, mais aussi des projets uniques et importants en luminaire.*

Ainsi, en avril dernier, Baccarat a ouvert sa première boutique à Milan, Via Montenapoleone, sur la base d'un nouveau et expérientiel concept Baccarat Boutique, BBar & Lounge. Deux autres ouvertures sont prévues cette année, l'une à Miami Design District et l'autre à Shanghai dans la Concession Française.

Nombre d'activités en co-branding avec des marques de luxe comme Saint Laurent, Comme des Garçons, Medicom Bearbrick couplées à notre propre programme d'innovation, une activité digitale intense et la pénétration croissante du e-commerce ont permis à la marque de faire une percée significative dans le monde des Millennials.

Les Etats-Unis et la Grande Chine, régions où nous concentrons nos efforts connaissent une croissance accélérée.

Les licences de marques stratégiques que nous avons sélectionnées pour élargir l'attrait de la marque et son expérience progressent bien, la licence pour le parfum Rouge 540 étant un succès avéré. »

Principaux indicateurs financiers

	S1 2019	S1 2019 ⁽²⁾	S1 2018 ⁽³⁾
<i>en milliers d'Euros</i>			
		Retraité des impacts IFRS 16	
Chiffre d'affaires	74 193	74 193	69 089
<i>Var changes courants</i>	7,4%	7,4%	
<i>Var changes comparables</i>	4,1%	4,1%	
EBITDA ⁽¹⁾	8 629	2 987	5 437
<i>en pourcentage du chiffre d'affaires</i>	11,6%	4,0%	7,9%
Résultat opérationnel courant	1 247	308	2 274
Autres produits et charges opérationnels	(691)	(691)	(671)
Résultat opérationnel	556	(383)	1 603
Résultat financier	(770)	(354)	(19)
Résultat net consolidé part du Groupe	(318)	(841)	997

⁽¹⁾ Cf. définitions ci-après

⁽²⁾ Les données retraitées des impacts IFRS 16 sont présentées à des fins de comparabilité avec l'exercice précédent.

⁽³⁾ Le groupe ayant choisi d'appliquer la méthode rétrospective simplifiée, les états financiers au 31 décembre 2018 et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application de la norme IFRS16 - Contrats de location.

Performances opérationnelles et financières

(en milliers d'euros)	Cumul 2019	Cumul 2018	Variation à changes courants	Variation à changes comparables
Europe	27 849	29 704	-6,2%	-6,3%
Amériques	11 814	9 419	+25,4%	+17,1%
Japon	22 114	20 200	+9,5%	+3,4%
Asie hors Japon	9 050	7 139	+26,8%	+21,6%
Reste du Monde	3 366	2 627	+28,1%	+27,9%
TOTAL	74 193	69 089	+7,4%	+4,1%

Analyse de l'activité du premier semestre 2019 (par rapport à la même période en 2018)

Le chiffre d'affaires du Groupe ressort à 74,2 M€ sur le premier semestre 2019, soit une progression de +7,4% à changes courants et +4,1% à changes comparables par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. L'évolution du chiffre d'affaires entre les deux périodes a bénéficié de l'impact positif des fluctuations des devises étrangères par rapport à l'Euro depuis le début de l'année, notamment celles du Yen et du Dollar.

En **Europe**, le chiffre d'affaires du premier semestre est en baisse de -6,3% à changes comparables (-6,2% à changes courants) en raison principalement d'un niveau d'activité plus faible avec nos partenaires stratégiques BtoB (activité flaconnage) et en Europe de l'Est. Il est cependant à noter que la tendance de l'évolution du chiffre d'affaires s'est améliorée au deuxième trimestre avec des revenus de licences de marque en hausse et une bonne tenue de l'activité *retail et assimilé* dont le commerce en ligne.

La région **Amériques** affiche une progression significative de ses ventes sur le semestre de +17,1% à changes comparables (+25,4% à changes courants). Cette performance résulte à la fois de l'excellente tenue de l'activité aux Etats-Unis, où les ventes progressent sur l'ensemble des canaux de distribution, et de la croissance des ventes en Amérique du Sud.

Au **Japon**, les ventes augmentent de +3,4% à changes comparables (+9,5% à changes courants) au premier semestre, tirées par le réseau *retail et assimilé* et plus particulièrement par la progression des ventes dans nos boutiques en concession et sur le site de e-commerce.

En **Asie hors Japon**, le chiffre d'affaires à changes comparables est en croissance remarquable de +21,6% sur le premier semestre (+26,8% à changes courants), notamment grâce à une affaire spéciale de conception et d'installation d'une importante et complexe composition lumineuse en Chine.

Le chiffre d'affaires du **Reste du monde** signe une progression de +27,9% à changes comparables (+28,1% à changes courants) au premier semestre notamment au Moyen-Orient.

L'EBITDA publié après prise en compte de l'application de la norme IFRS 16 depuis le 1^{er} janvier 2019 s'élève à 8,6 M€. Hors impact IFRS 16, l'EBITDA s'inscrit à 3,0 M€ contre 5,4 M€ l'an passé. Cette évolution reflète essentiellement, d'une part, un mix produit défavorable sur le premier semestre et, d'autre part, les coûts d'ouverture des nouveaux points de vente, des investissements marketing renforcés et une hausse des charges de personnel.

Le résultat opérationnel courant publié est positif et s'établit à 1,2 M€ au premier semestre 2019. Après neutralisation de l'impact IFRS 16, il est de 0,3 M€ contre 2,3 M€ en 2018 et son évolution reflète la baisse de l'EBITDA, alors que le montant des amortissements est en baisse de 0,4 M€ sur la période.

Après prise en compte de l'impact négatif des autres produits et charges opérationnels pour (0,7) M€, d'un montant équivalent à celui enregistré au premier semestre 2018 et composés principalement de coûts de réorganisation et de litiges, le résultat opérationnel publié est positif et s'élève à +0,6 M€ (négatif à (0,4) M€ hors impact IFRS 16 contre un résultat positif de +1,6 M€ en 2018).

Le résultat financier publié représente une charge nette de (0,8) M€ contre une légère perte de (0,01) M€ en 2018. La dégradation du résultat financier s'explique à la fois par la comptabilisation des frais financiers sur dettes de location induite par la première application de la norme IFRS 16 pour (0,4) M€ et un résultat de change moins favorable par rapport au premier semestre 2018. Le coût de l'endettement financier hors dettes de location est en baisse sur le semestre passant de (0,5) M€ à (0,3) M€ sous l'effet des remboursements du prêt relais vis-à-vis de Fortune Legend Limited intervenus à sa demande sur le second semestre 2018 et en janvier 2019.

En conséquence, le résultat net publié est négatif et s'élève à (0,3) M€ et (0,8) M€ hors impact IFRS 16 contre un profit de 1,0 M€ au premier semestre 2018.

Flux de trésorerie et structure financière

<i>en milliers d'Euros</i>	S1 2019	S1 2019 ⁽¹⁾	S1 2018 ⁽²⁾
		Retraité des impacts IFRS 16	
<i>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</i>	7 888	2 246	4 357
<i>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</i>	(1 396)	(1 479)	(1 424)
<i>Impôt sur le résultat payé</i>	(1 064)	(1 064)	(419)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	5 428	(297)	2 514
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(4 232)	(3 532)	(34)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(11 379)	(6 354)	(1 755)
Variation de la trésorerie	(10 183)	(10 183)	725
Trésorerie d'ouverture	28 477	28 477	28 314
Effet de la variation des taux de change	81	81	101
Variation de la trésorerie	(10 183)	(10 183)	725
Trésorerie de clôture	18 375	18 375	29 140

(1) Les données retraitées des impacts IFRS 16 sont présentées à des fins de comparabilité avec l'exercice précédent.

(2) Le groupe ayant choisi d'appliquer la méthode rétrospective simplifiée, les états financiers au 31 décembre 2018 et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application de la norme IFRS16 - Contrats de location.

La trésorerie à fin juin 2019 est de 18,4 M€ contre 28,5 M€ à fin décembre 2018. La consommation nette de trésorerie sur le semestre s'établit à (10,2) M€ contre une génération de trésorerie de +0,7 M€ au premier semestre 2018 :

- Hors impacts IFRS 16, (0,3) M€ ont été consommés par les activités opérationnelles contre une génération de trésorerie de 2,5 M€ en 2018 principalement du fait de la baisse de l'EBITDA ;
- La trésorerie allouée aux opérations d'investissements s'élève à (3,5) M€ (hors impacts IFRS 16) sur le semestre et comprend les investissements relatifs aux ouvertures de boutiques à Milan et Miami ainsi que des investissements dans l'outil industriel et la rénovation de boutiques. Au 1^{er} semestre 2018, les investissements avaient été notamment compensés par le remboursement de fonds d'assurance en garantie des paiements d'indemnités de retraite pour 1,1 M€.

- La trésorerie allouée aux activités de financement (hors impacts IFRS 16) est de (6,4) M€ au 1^{er} semestre 2019 (contre (1,8) M€ au 1^{er} semestre 2018), résultat principalement du 3^{ème} remboursement partiel du prêt relais d'un montant de (4,0) M€ à l'actionnaire majoritaire, Fortune Legend Limited Sàrl (« FLL »), à sa demande et en vertu des clauses contractuelles, du remboursement d'un dépôt client court terme pour (1,0) M€ et de moindres tirages sur les lignes de crédit court terme au Japon par rapport à fin 2018.

<i>en milliers d'Euros</i>	juin-19	déc-2018 ⁽¹⁾	juin-18 ⁽¹⁾
Capitaux engagés	67 612	63 939	62 067
Capitaux Propres	56 936	57 536	53 057
Endettement financier net (EFN) ⁽²⁾	(10 676)	(6 403)	(9 010)
<i>dont Endettement financier brut long terme</i>	<i>(17 297)</i>	<i>(17 297)</i>	<i>(28 947)</i>
<i>dont Endettement financier brut court terme</i>	<i>(11 627)</i>	<i>(17 367)</i>	<i>(9 124)</i>
<i>dont Trésorerie</i>	<i>18 378</i>	<i>28 480</i>	<i>29 146</i>
<i>dont Juste-valeur des instruments financiers actif</i>	<i>43</i>	<i>18</i>	<i>103</i>
<i>dont Juste-valeur des instruments financiers passif</i>	<i>(173)</i>	<i>(237)</i>	<i>(188)</i>

⁽¹⁾ Le groupe ayant choisi d'appliquer la méthode rétrospective simplifiée, les états financiers au 31 décembre 2018 et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application de la norme IFRS16 - Contrats de location.

⁽²⁾ voir définition ci-après. L'endettement financier net tel que défini par le groupe n'inclut pas les passifs IFRS 16 (s'élevant à 28,4 M€ à fin juin 2019).

La structure du bilan reste robuste avec un endettement financier net, tel que défini par le Groupe et hors dettes locatives induites par l'application de la norme IFRS 16 (d'un montant de 28,4 M€ à fin juin 2019), à fin juin 2019 de 10,7 M€, contre 6,4 M€ à fin décembre 2018 et 9,0 M€ à fin juin 2018.

L'endettement financier brut hors impact IFRS 16 se compose de 11,6 M€ de passifs court terme et 17,3 M€ de passifs long terme auprès de l'actionnaire majoritaire Fortune Legend Limited Sàrl. Le financement auprès de FLL intègre un montant résiduel de 12,16 M€ au titre d'un prêt relais (après des remboursements anticipés de 4 M€ en janvier 2019 et 6,1 M€ en 2018, réalisés à la demande de l'actionnaire et en vertu des clauses contractuelles) et 5,14 M€ au titre d'un autre prêt. Le prêt relais n'est plus assorti de clause de remboursements anticipés depuis le 12 Avril 2019 et l'échéance de la totalité du financement auprès de FLL a été prorogée au 31 décembre 2022.

Evènements postérieurs à la clôture :

Au cours de sa réunion du 26 septembre 2019, 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 dont dispose Baccarat pour mandater une banque d'affaires et obtenir des offres de refinancement alternatif est fixé au 31 mars 2022 et la date de remboursement final du prêt relais résiduel de 12,16 M€ est fixée au 31 décembre 2022. Ces nouvelles échéances s'appliquent également au prêt de 5,14 M€.

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

Perspectives :

2019 sera la première année de mise en œuvre du plan stratégique initié en 2018. Deux nouvelles implantations stratégiques à Miami et Shanghai sont prévues sur le quatrième trimestre, sur la base du nouveau concept expérientiel « Baccarat Boutique, B Bar & Lounge » de Milan. L'activité BtoB de flaconnage devrait bénéficier de commandes de nouveaux clients alors que la baisse des ventes aux clients historiques observée au premier semestre devrait se poursuivre sur le reste de l'année.

Baccarat restera concentré sur l'aboutissement de ces projets et en attend des retours positifs sur cette année et les suivantes.

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 du Premier semestre 2019

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.

Comme suite à l'application de la norme IFRS 16 à compter du 1^{er} janvier 2019 et l'option prise par le groupe pour l'application de la méthode rétrospective simplifiée, le groupe utilisera, à des fins de comparaison, deux notions d'EBITDA : L'EBITDA « publié » tenant compte des impacts IFRS 16 et l'EBITDA hors impact IFRS 16 excluant l'impact de cette nouvelle norme.

Un rapprochement entre le résultat opérationnel courant et l'EBITDA avec et sans impact IFRS 16 et les états financiers est fourni dans les notes annexes aux comptes consolidés résumés au 30 juin 2019.

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 mais n'inclut pas les passifs financiers (« dettes locatives ») résultant de l'application de la norme IFRS 16 à compter du 1^{er} janvier 2019.

BACCARAT – Résultats du Premier semestre 2019

Comptes consolidés résumés

Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	1^{er} semestre 2019	1^{er} semestre 2018 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	74 193	69 089
Autres produits de l'activité	80	64
Achats consommés y/c variation de stocks	(9 059)	(3 117)
Charges de personnel	(34 033)	(32 104)
Charges externes	(23 659)	(27 364)
Impôts et taxes	(952)	(931)
Dotations aux amortissements	(7 320)	(3 012)
Dotations aux provisions nettes de reprises	2 316	(353)
Autres produits et charges opérationnels courants	(319)	2
Résultat opérationnel courant	1 247	2 274
Autres produits et charges opérationnels	(691)	(671)
Résultat opérationnel	556	1 603
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	8	26
Coût de l'endettement financier brut et des dettes de location	(729)	(474)
Autres produits et charges financiers	(49)	429
Résultat financier	(770)	(19)
Résultat avant impôt et résultat des entreprises mises en équivalence	(214)	1 584
Charge d'impôt sur le résultat	(58)	(573)
Résultat dans les entreprises mises en équivalence	(20)	(18)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(292)	993
<i>Dont résultat net Part du Groupe</i>	(318)	997
<i>Dont résultat net Part des intérêts non contrôlés</i>	26	(4)
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>(0,35)</i>	<i>1,20</i>
<i>Résultat dilué par action (en euros)</i>	<i>(0,35)</i>	<i>1,20</i>

(1) Le groupe ayant choisi d'appliquer la méthode rétrospective simplifiée, les états financiers au 31 décembre 2018 et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application de la norme IFRS16 - Contrats de location.

Etat du résultat global consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	1^{er} semestre 2019	1^{er} semestre 2018 ⁽¹⁾
Résultat net de l'ensemble consolidé	(292)	993
<i>Autres éléments du résultat global :</i>		
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies ⁽²⁾	(531)	(38)
Eléments non recyclables en résultat	(531)	(38)
Ecart de conversion	150	168
Variation de juste valeur et transferts en résultat liés aux instruments financiers	73	(411)
Eléments recyclables en résultat	223	(243)
Autres éléments du résultat global net d'impôt	(308)	(281)
Résultat global total	(600)	712
Dont Part du Groupe	(630)	701
Dont Part des intérêts non contrôlés	30	11

(1) Le groupe ayant choisi d'appliquer la méthode rétrospective simplifiée, les états financiers au 31 décembre 2018 et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application de la norme IFRS16 - Contrats de location.

(2) nettes d'impôt

Etat de la situation financière consolidée - ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2019	31/12/2018 ⁽¹⁾	30/06/2018 ⁽¹⁾
Immobilisations incorporelles	570	2 136	2 264
Immobilisations corporelles	30 955	30 518	30 858
Droits d'utilisation sur contrats de location	28 074	-	-
Titres mis en équivalence	0	13	0
Autres actifs financiers non courants	5 468	5 252	5 180
Actifs d'impôts différés	3 636	3 254	3 020
Actifs non courants	68 703	41 173	41 322
Stocks et en-cours	54 227	48 601	50 865
Créances clients et comptes rattachés	22 631	23 701	20 855
Créances d'impôts exigibles	719	451	380
Autres actifs courants	9 630	10 305	9 971
Autres actifs financiers courants	431	412	426
Juste valeur des instruments financiers	43	18	103
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 378	28 480	29 146
Actifs courants	106 059	111 968	111 746
Total Actif	174 762	153 141	153 068

(1) Le groupe ayant choisi d'appliquer la méthode rétrospective simplifiée, les états financiers au 31 décembre 2018 et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application de la norme IFRS16 - Contrats de location.

Etat de la situation financière consolidée - PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2019	31/12/2018 ⁽¹⁾	30/06/2018 ⁽¹⁾
Capital social	20 768	20 768	20 768
Primes liées au capital	24 829	24 829	24 829
Réserves	15 712	11 415	10 987
Réserves de conversion	(4 674)	(4 820)	(5 072)
Résultat de l'exercice	(318)	4 755	997
Capitaux propres - Part revenant au groupe	56 317	56 947	52 509
Part revenant aux intérêts non contrôlés	619	589	548
Capitaux propres	56 936	57 536	53 057
Emprunts et dettes financières long terme	17 297	17 297	28 947
Dettes locatives long terme	19 601	-	-
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	8 255	7 602	8 440
Provisions	5 402	5 692	5 401
Autres passifs non courants	54	27	29
Passifs d'impôts différés	-	-	13
Passifs non courants	50 609	30 618	42 830
Provisions	1 880	1 499	1 779
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	17 428	17 183	15 682
Autres passifs courants	27 215	27 859	30 225
Dettes financières court terme	11 627	17 367	9 124
Dettes locatives court terme	8 795	-	-
Juste valeur des instruments financiers	173	237	188
Passifs d'impôts exigibles	99	842	183
Passifs courants	67 217	64 987	57 181
Total Passif	117 826	95 605	100 011
Total du passif et des capitaux propres	174 762	153 141	153 068

(1) Le groupe ayant choisi d'appliquer la méthode rétrospective simplifiée, les états financiers au 31 décembre 2018 et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application de la norme IFRS16 - Contrats de location.

Etat des flux de trésorerie consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	1^{er} semestre 2019	1^{er} semestre 2018 (1)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(292)	993
Dotations aux amortissements et provisions (2)	7 338	2 059
Variation de juste valeur	(15)	227
Plus ou moins-values de cession	58	39
Résultat dans les sociétés mises en équivalence	20	18
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	7 109	3 336
Elimination de la charge d'impôt	58	573
Elimination du coût de l'endettement financier net	305	448
Interêts sur dettes locatives	416	-
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	7 888	4 357
Variation des stocks et en-cours	(5 203)	(6 706)
Variation des clients et autres débiteurs	1 807	75
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	2 000	5 207
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(1 396)	(1 424)
Impôt sur le résultat payé	(1 064)	(419)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	5 428	2 514
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 070)	(1 265)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-
Variation des autres actifs financiers	(162)	95
Cessions/remboursements d'actifs financiers	-	1 136
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(4 232)	(34)
Variation de dépôts reçus	(1 000)	-
Remboursements d'emprunts	(4 981)	(1 309)
Remboursement des dettes locatives sur contrats de location	(4 609)	-
Coût de la dette financière nette : intérêts nets payés	(373)	(446)
Intérêts sur dette locative	(416)	-
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(11 379)	(1 755)
Variation de la trésorerie	(10 183)	725
Trésorerie d'ouverture	28 477	28 314
Effet de la variation des taux de change	81	101
Trésorerie de clôture	18 375	29 140
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(10 183)	725

(1) Le groupe ayant choisi d'appliquer la méthode rétrospective simplifiée, les états financiers au 31 décembre 2018 et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application de la norme IFRS16 - Contrats de location.

(2) Les dotations aux amortissements et provisions incluent 4703k€ d'amortissements des droits d'utilisation au premier semestre 2019, induits par l'application de la norme IFRS 16

Etats de variation des capitaux propres consolidés

Au 30 juin 2019, 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 2019	20 768	24 829	13 064	(1 714)	56 947	589	57 536
Résultat net			(318)		(318)	26	(292)
<i>Autres éléments du résultat global :</i>							
Variations de juste valeur et transferts en résultat liés aux instruments financiers				73	73		73
Variation de la réserve de conversion				146	146	4	150
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies				(531)	(531)		(531)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(312)	(312)	4	(308)
Autres mouvements	-	-	-	(0)	(0)	-	(0)
Au 30 juin 2019	20 768	24 829	12 746	(2 026)	56 317	619	56 936

Au 30 juin 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			997		997	(4)	993
<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)
Autres éléments du résultat global	-	-	(38)	(258)	(296)	15	(281)
Autres mouvements	-	-	(2)	-	(2)	3	1
Au 30 juin 2018	20 768	24 829	9 266	(2 354)	52 509	548	53 057

Le groupe ayant choisi d'appliquer la méthode rétrospective simplifiée, les états financiers au 31 décembre 2018 et 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application de la norme IFRS16 - Contrats de location.