



# Rapport Financier Annuel Simplifié 2018

## SOMMAIRE

1. Rapport d'activité 2018
2. Compte de résultat consolidé
3. Etat du résultat global consolidé
4. Etat de la situation financière consolidée
5. Tableau consolidé des flux de trésorerie
6. Variation des capitaux propres consolidés

### Succès confirmé du programme stratégique *Game Changer*

- Chiffre d'affaires annuel de 573,3 M€ en croissance de 7,6 % et de 619 M€ en intégrant la contribution en année pleine des acquisitions réalisées en 2018
- Encore une très forte hausse des performances opérationnelles avec un ROC<sup>1</sup> réalisé en croissance à deux chiffres, +10,4 %, à 49,0 millions d'euros
- Proposition d'un dividende de 0,67 € par action au titre de 2018, en hausse de 12 %
- Renforcement capitalistique du Groupe Familial Fribourg qui prend le contrôle de Columbus Holding, actionnaire de référence du Groupe Chargeurs

#### Guidance 2019 :

- Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires, du ROC<sup>1</sup> et de la solide génération de cash
- Poursuite du déploiement de la stratégie « Iconic Champions »

#### D'ici fin 2021 :

- Confirmation de l'objectif de franchir le seuil de 1 Md€ de chiffre d'affaires rentable, à environnement macroéconomique, géopolitique et change constant

« Chargeurs réalise un exercice 2018 record dans un contexte pourtant volatil. Grâce au succès de notre programme *Game Changer* et à notre stratégie d'acquisitions ciblées, nous avons accéléré la **premiumisation de nos gammes** dans tous nos métiers, renforcé nos positions de **leadership** et avons fait émerger de nouvelles opportunités de croissance structurelle. Ces réussites disruptives dans un environnement de plus en plus exigeant, combinées au renforcement de long terme du Groupe Familial Fribourg au sein de notre actionnaire de référence Columbus Holding, renforcent notre confiance dans la pertinence de notre stratégie de croissance rentable. Nous confirmons notre objectif de franchir, à environnement macroéconomique constant, le seuil d'un milliard d'euros de chiffre d'affaires d'ici fin 2021, avec un an d'avance sur le calendrier initial » a déclaré **Michaël Fribourg, Président Directeur Général**.

Le Conseil d'Administration, réuni le 11 mars 2019 sous la présidence de Michaël Fribourg, a arrêté les comptes consolidés de l'exercice 2018. Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport de certification est en cours d'émission.

### COMPTES CONSOLIDÉS 2018

En millions d'euros	Cumul 12 mois			Variation 18/17		Variation 18/16
	2018	2017	2016	brute	tcpc <sup>(2)</sup>	
Chiffre d'affaires	573,3	533,0	506,4	+7,6 %	+2,6 %	+13,2 %
EBITDA	59,8	54,6	48,8	+9,5 %		+22,5 %
en % du chiffre d'affaires	10,4 %	10,2 %	9,6 %			
Résultat opérationnel courant <sup>(1)</sup>	49,0	44,4	38,9	+10,4 %		+26,0 %
en % du chiffre d'affaires	8,5 %	8,3 %	7,7 %			
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>26,6</b>	25,2	25,0	+5,6 %		+6,4 %

(1) avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions

(2) tcpc : variation à Taux de Change et Périmètre Constants

## Une croissance robuste de l'activité en 2018 dans un contexte qui était pourtant exigeant et volatil

Le chiffre d'affaires annuel 2018 est en solide progression de 7,6 % par rapport à 2017, et de 13,2 % par rapport à 2016. La croissance interne atteint 2,6 % en 2018, dans un contexte macroéconomique volatil et avec un historique exigeant par rapport à 2017. En intégrant la contribution en année pleine des acquisitions 2018, le chiffre d'affaires 2018 est de 619 M€.

En 2018, l'activité du Groupe intègre des phases de déstockage des clients de Chargeurs Protective Films, une nouvelle accélération de la sélectivité commerciale pour accroître la premiumisation de l'offre de solutions dans l'ensemble de nos métiers, et l'*upgrade* technologique de plusieurs sites industriels stratégiques. Le Groupe a par ailleurs été impacté par un effet devise négatif de 3,6 %, principalement lié au peso argentin, au dollar américain et au dollar néozélandais.

Enfin, la croissance de l'activité en 2018 a été soutenue par l'intégration de PCC Interlining au 4<sup>ème</sup> trimestre chez Chargeurs PCC Fashion Technologies et par l'intégration de Leach au 2<sup>ème</sup> trimestre chez Chargeurs Technical Substrates.

## D'excellentes performances opérationnelles accompagnant une nouvelle accélération de la croissance rentable

Chargeurs enregistre une nouvelle accélération de sa croissance rentable avec un résultat opérationnel courant<sup>1</sup> de nouveau en solide progression, en croissance à deux chiffres, à +10,4 %, atteignant 49,0 millions d'euros, et une marge opérationnelle en augmentation de 20 points de base à 8,5 %. Ces performances confirment à nouveau le succès du programme d'accélération opérationnelle *Game Changer* lancé en 2017, renforcé en 2018 par la nouvelle stratégie de marques iconiques à forte valeur ajoutée permettant à chaque métier de consolider sa relation privilégiée avec ses clients, d'améliorer ainsi son mix produits et d'accélérer in fine la croissance rentable.

Ces performances ont été obtenues dans un contexte de base de comparaison élevée par rapport à 2017, et ce malgré un effet devises défavorable, tout en intensifiant les dépenses opérationnelles de croissance, pour accélérer notamment la premiumisation de l'offre de solutions, et en absorbant les effets de change négatifs.

## CONTRIBUTION DES SEGMENTS OPÉRATIONNELS

### Chargeurs Protective Films : chiffre d'affaires record et préparation à l'accélération de la premiumisation de l'offre de solutions en 2019

En millions d'euros	Cumul 12 mois			Variation 18/17		Variation
	2018	2017	2016	brute	tcpc <sup>(2)</sup>	18/16
Chiffre d'affaires	283,3	281,0	250,3	+0,8 %	+0,0 %	+13,2 %
EBITDA	39,4	40,3	33,2	-2,2 %		+18,7 %
en % du chiffre d'affaires	13,9 %	14,3 %	13,3 %			
Résultat opérationnel courant <sup>(1)</sup>	33,0	34,3	28,0	-3,8 %		+17,8 %
en % du chiffre d'affaires	11,6 %	12,2 %	11,2 %			

(1) avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions

(2) tcpc : variation à Taux de Change et Périmètre Constants

Chargeurs Protective Films réalise un nouvel exercice 2018 solide avec un chiffre d'affaires record de 283,3 millions d'euros, en **croissance de 0,8 %** par rapport à 2017, qui était un millésime exceptionnel, et un fort effet devises défavorable de l'USD. Depuis 2016, le chiffre d'affaires affiche une très forte hausse de 13,2 %.

Après un premier semestre avec une activité soutenue, le deuxième semestre s'est caractérisé, comme anticipé, par une normalisation des niveaux de stocks chez les grands clients, qui ont continué à réduire leurs stocks de précaution dans un environnement encore volatil.

En 2018, le métier a poursuivi avec succès la stratégie de premiumisation de son offre de solutions, sa politique de sélectivité commerciale et le développement de son offre innovante de solutions complètes, Chargeurs Protective Specialty Machines, afin d'améliorer son mix produits et de renforcer son *pricing power*. Il a également préparé l'arrivée de sa nouvelle ligne de production *techno-smart* à Sessa, en Italie, prévue pour mi-2019, qui lui permettra d'augmenter ses capacités de production de produits très haut de gamme et à forte valeur ajoutée afin de consolider son leadership mondial.

Le résultat opérationnel courant<sup>1</sup> de 33,0 millions d'euros intègre également : un effet périmètre lié au développement de l'offre de solutions complètes Chargeurs Protective Specialty Machines et une amélioration de la productivité portée par le plan de productivité annuel. Le taux de marge opérationnelle est supérieur à 11,5 % malgré un effet change négatif principalement lié au dollar américain et la poursuite d'investissements en opex de croissance. **Hors effet devise, le taux de marge opérationnelle aurait été supérieur à 12,5 %.**

Porté par cette dynamique opérationnelle et industrielle, le métier est en ordre de bataille pour consolider encore en 2019 son leadership mondial sur le marché de la protection de surfaces avec une premiumisation toujours renforcée.

<sup>1</sup> ROC avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions

## Chargeurs PCC Fashion Technologies : une excellente performance opérationnelle avec une augmentation de 300 points de base du taux de marge opérationnelle courante

En millions d'euros	Cumul 12 mois			Variation 18/17		Variation 18/16
	2018	2017	2016	brute	tpc <sup>(2)</sup>	
Chiffre d'affaires	161,1	131,2	132,0	+22,8 %	+6,9 %	+22,0 %
EBITDA	17,9	11,3	11,7	+58,4 %		+53,0 %
en % du chiffre d'affaires	11,1 %	8,6 %	8,9 %			
Résultat opérationnel courant <sup>(1)</sup>	14,8	8,1	8,0	+82,7 %		+85,0 %
en % du chiffre d'affaires	9,2 %	6,2 %	6,1 %			

(1) avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions

(2) tpc : variation à Taux de Change et Périmètre Constants

Chargeurs PCC Fashion Technologies enregistre une **croissance très soutenue de 22,8 %**, portée, d'une part, par l'intégration rapide de PCC Interlining aux Etats-Unis et en Asie, d'autre part, par la stratégie *Customer Centric* focalisée sur l'expérience client, avec une croissance interne soutenue de 6,9 %.

Le métier affiche une **excellente performance opérationnelle avec une croissance de 300 points de base** du taux de marge opérationnelle courante, qui atteint 9,2 % en 2018. Bénéficiant de la très riche expérience d'Angela Chan au sein des acteurs majeurs de l'habillement aux Etats-Unis et en Asie, Chargeurs PCC Fashion Technologies affiche une solide dynamique commerciale de montée en gamme de l'offre de solutions de produits et services, et bénéficie de nombreuses synergies grâce à l'apport du savoir-faire de PCC Interlining. Le métier accélère ainsi son expansion géographique et augmente significativement la part de ses ventes réalisée par la spécification, gage d'un lien durable et rentable avec ses clients.

Fort de sa nouvelle position de leader mondial des textiles techniques pour le Luxe et la Mode, Chargeurs PCC Fashion Technologies dispose des fondamentaux solides lui permettant d'accélérer sa création de valeur.

## Chargeurs Technical Substrates : accélération des investissements de croissance pour franchir les 100 M€ de chiffre d'affaires

En millions d'euros	Cumul 12 mois			Variation 18/17		Variation 18/16
	2018	2017	2016	brute	tpc <sup>(2)</sup>	
Chiffre d'affaires	30,7	25,8	24,6	+19,0 %	-5,4 %	+24,8 %
EBITDA	5,1	4,9	4,7	+4,1 %		+8,5 %
en % du chiffre d'affaires	16,6 %	19,0 %	19,1 %			
Résultat opérationnel courant <sup>(1)</sup>	4,0	4,0	3,8	+0,0 %		+5,3 %
en % du chiffre d'affaires	13,0 %	15,5 %	15,4 %			

(1) avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions

(2) tpc : variation à Taux de Change et Périmètre Constants

En 2018, Chargeurs Technical Substrates affiche une **progression de 19,0 %** de son chiffre d'affaires, qui s'est élevé à 30,7 millions d'euros, porté par l'acquisition stratégique de Leach, leader britannique des solutions de communication visuelle, lui permettant d'accroître son offre inédite de solutions et d'accéder à de nouvelles niches de marché. D'autre part, il a accéléré le lancement d'innovations de rupture à l'image de Sublimis, élu « produit de l'année » au SGIA à Las Vegas.

De plus, Chargeurs Technical Substrates a poursuivi sa stratégie de développement de partenariats stratégiques avec des grands comptes, qui devraient représenter des potentiels d'accroissement de chiffre d'affaires jusqu'à 10 % par an en année pleine, et a signé un premier partenariat industriel sur des textiles à forte intensité d'innovation.

Focalisé sur le déploiement de sa stratégie de croissance rentable axée sur des solutions complètes à forte valeur ajoutée, Chargeurs Technical Substrates a réalisé des OPEX de croissance pour l'avenir, maintenant son résultat opérationnel courant<sup>1</sup> à 4,0 millions d'euros.

S'appuyant sur ses investissements d'avenir et sur la nomination de Sampiero Lanfranchi à la direction générale du métier mi-janvier 2019 pour intensifier sa croissance externe, Chargeurs Technical Substrates est en ordre de marche pour franchir le seuil des 100 M€ de chiffre d'affaires rentable d'ici 2021.

<sup>1</sup> ROC avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions

## Chargeurs Luxury Materials : succès de la premiumisation de la gamme

En millions d'euros	Cumul 12 mois			Variation 18/17		Variation 18/16
	2018	2017	2016	brute	tcpc <sup>(2)</sup>	
Chiffre d'affaires	98,2	95,0	99,5	+3,4 %	+6,4 %	-1,3 %
EBITDA	2,7	2,6	2,9	+3,8 %		-6,9 %
en % du chiffre d'affaires	2,7 %	2,7 %	2,9 %			
Résultat opérationnel courant <sup>(1)</sup>	2,7	2,6	2,9	+2,1 %		-8,5 %
en % du chiffre d'affaires	2,7 %	2,7 %	2,9 %			

(1) avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions

(2) tcpc : variation à Taux de Change et Périmètre Constants

Chargeurs Luxury Materials, dont l'activité de négoce de fibres haut de gamme est couverte par des contrats de vente à terme, réalise une bonne performance commerciale avec un chiffre d'affaires de 98,2 millions d'euros, en **croissance de 3,4 %** en 2018, soutenue notamment par la signature d'un contrat commercial stratégique en Europe.

En 2018, le métier a accéléré sa stratégie de premiumisation de sa gamme en lançant sa marque digitale de luxe, Amédée 1851, spécialiste des écharpes et carrés en fibres d'exception - [www.amedee1851.com](http://www.amedee1851.com). Il a également accru sa puissance commerciale en intégrant la certification RWS (*Responsible Wool Standard*) au label Organica Precious Fiber, premier label de fibres d'excellence, certifiées et traçables, à destination des grands noms du luxe et du sportswear mondial.

Chargeurs Luxury Materials enregistre **une croissance de 2,1 %** de son résultat opérationnel courant<sup>1</sup> par rapport à 2017, fruit du succès de la stratégie de premiumisation de l'offre de fibres d'exception.

## STRUCTURE BILANCIELLE TOUJOURS PLUS SOLIDE ET RENFORCEMENT DES RESSOURCES FINANCIERES

Chargeurs confirme la solidité de sa structure financière au 31 décembre 2018 avec des capitaux propres part du Groupe en hausse à 237,2 millions d'euros, à comparer à 229,9 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Au 31 décembre 2018, Chargeurs affiche une dette nette de 92,2 millions d'euros, à comparer à une trésorerie nette positive de 8,9 millions d'euros au 31 décembre 2017. Cette évolution s'explique principalement par les acquisitions de Leach et PCC Interlining en 2018, le financement de la nouvelle ligne d'enduction techno-smart en Italie chez Chargeurs Protective Films et un accroissement du BFR lié à l'activité.

Par ailleurs, pour renforcer sa force de frappe financière, Chargeurs a levé en décembre 2018 un financement bancaire inédit de 230 millions d'euros, flexible et sans covenant de levier, auprès d'un pool composé de 7 banques françaises et internationales de premier plan - BPCE dont Natixis, CE IdF, Bred, Palatine ainsi que CIC, HSBC, Saar LB, BNP Paribas, Bank of China et Commerzbank - permettant au Groupe de poursuivre sa stratégie d'optimisation de son bilan et de ses ressources financières de très long terme.

## DIVIDENDE A NOUVEAU EN CROISSANCE

En cohérence avec l'accélération de la performance opérationnelle du Groupe en 2018, le Conseil d'Administration soumettra à l'approbation de l'Assemblée Générale du 6 mai prochain la distribution d'un dividende de 0,67 euro par action au titre de l'exercice 2018, soit une hausse de 12 % par rapport au dividende versé au titre de 2017, avec, à nouveau, la possibilité offerte aux actionnaires de recevoir le paiement du solde du dividende en actions.

Un acompte sur dividende de 0,30 euro par action, décidé lors de l'arrêté des comptes semestriels 2018, ayant été distribué le 28 septembre 2018, le solde du dividende sera de 0,37 euro par action et le calendrier de son versement sera le suivant, sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale :

- Date de détachement du coupon 10 mai 2019
- Date de versement du solde du dividende 29 mai 2019

<sup>1</sup> ROC avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions

## PERSPECTIVES

S'appuyant sur ses fondamentaux solides, sa nouvelle force de frappe financière, sa vision actionnariale de très long terme et sur sa nouvelle stratégie de marques et marketing iconiques, pilier du programme Game Changer, Chargeurs vise, à environnement géopolitique et macroéconomique constant, à **réaliser en 2019 un chiffre d'affaires et un résultat opérationnel courant<sup>1</sup> de nouveau en croissance, et une solide génération de cash.**

Forte de la stratégie mise en œuvre au cours des dernières années, 2019 devrait de nouveau être marquée, avec la cible d'une performance globale en croissance, par **une contribution toujours plus équilibrée des différents segments opérationnels du Groupe à la profitabilité globale de Chargeurs.**

Le segment **Chargeurs Protective Films**, qui entend poursuivre ses consolidations dans l'année, va continuer, avec l'arrivée de ses nouvelles capacités, sa stratégie de premiumisation. Il est rappelé que, pour ce segment, le premier semestre 2018 était à un niveau record bénéficiant d'une conjoncture soutenue. Compte tenu de cette base de comparaison très élevée, des priorités et arbitrages opérationnels liés à l'arrivée d'une nouvelle capacité stratégique au deuxième semestre 2019, et d'une conjoncture encore volatile dans certains territoires – Allemagne, Chine -, le métier, qui bénéficie d'un carnet de commandes toujours satisfaisant, n'anticipe pas de reproduire ce record pour le premier semestre 2019, mais cible un niveau semestriel parmi ses plus hauts historiques et vise une performance toujours élevée sur l'année, représentative de sa **force de marché.**

Pour leur part, les segments **Chargeurs PCC Fashion Technologies et Chargeurs Technical Substrates** tireront parti de l'intégration en année pleine de leurs récentes acquisitions et de leurs stratégies de marchés conquérantes. Ces métiers vont accroître leur présence géographique mondiale, adresser des segments de marchés additionnels et faire rentrer sur leurs marchés des innovations à fort potentiel de croissance à long terme. Chargeurs Technical Substrates cible par ailleurs la poursuite de sa stratégie de consolidation et le franchissement du seuil de 100 M€ de chiffre d'affaires rentable d'ici 2021.

**Le Groupe**, qui a su développer des **atouts concurrentiels élevés et différenciants**, poursuit avec confiance son objectif stratégique de franchir le seuil d'**un milliard d'euros de chiffre d'affaires rentable d'ici à fin 2021.**

## PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS

Chargeurs poursuit son programme de rachat d'actions lancé en septembre 2018 pour une durée d'un an et qui expirera le 6 septembre 2019. Ce programme prévoit que le prestataire de services d'investissement puisse racheter des actions Chargeurs, en fonction des conditions de marché, pour un montant maximal de 12 millions d'euros et à un prix maximal de 32 euros par action.

En 2018, le prestataire a réalisé le rachat de 456 044 titres Chargeurs, pour un montant de 8 401 399,83 euros.

## ACTIONNARIAT DE REFERENCE

Chargeurs a été informé par son actionnaire Columbus Holding qu'à la suite d'une réorganisation capitalistique de long terme intervenue au niveau de Columbus Holding, fondée en octobre 2015 par Michaël Fribourg et qui est depuis cette date actionnaire de référence du Groupe Chargeurs :

- le Groupe Familial Fribourg est désormais l'actionnaire de contrôle de Columbus Holding ;
- Columbus Holding accueille à son capital le Groupe Groupama, groupe français d'assurance mutualiste ;
- outre leur réinvestissement au capital de Groupe Familial Fribourg, CM-CIC Investissement et BNP Paribas Développement, resteront également actionnaires de Columbus Holding.

Ce renforcement capitalistique s'est traduit par la cession auprès du Groupe Familial Fribourg de titres Columbus Holding jusqu'ici détenus par Effi Invest II et par des apports de titres Columbus Holding jusqu'alors détenus par CM-CIC Investissement et BNP Paribas Développement au Groupe Familial Fribourg.

Ce renforcement du Groupe Familial Fribourg avec le soutien des actionnaires institutionnels historiques et l'accueil d'un nouvel actionnaire de renom et de long terme au sein de Columbus Holding traduit un haut niveau de confiance dans la capacité du Groupe Chargeurs, acteur de référence des activités de niche à forte valeur ajoutée, à créer une forte valeur industrielle et actionnariale de long terme.

---

<sup>1</sup> ROC avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions

---

#### Annexes – définitions :

La variation à **taux de change et périmètre constants** (tcpc), **organique** ou **interne**, de l'année N par rapport à l'année N-1 est calculée :

- en utilisant les taux de change moyens de l'année N-1 sur la période considérée (année, semestre, trimestre) ;
- et sur la base du périmètre de consolidation de l'année N-1

L'**EBITDA** correspond au résultat opérationnel courant (tel que défini ci-après) retraité des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** est formé de la marge brute, des frais commerciaux et des frais administratifs, et des frais de recherche et développement. Il s'entend :

- avant prise en compte des amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions, et
- avant prise en compte des autres produits et charges opérationnels non courants correspondant aux éléments d'importance significative, inhabituels, anormaux et peu fréquents, de nature à fausser la lecture de la performance récurrente de l'entreprise.

Le **taux de marge opérationnelle courante** est égal au résultat opérationnel courant divisé par le chiffre d'affaires

#### Calendrier financier 2019

Lundi 6 mai 2019 (avant bourse)

Lundi 6 mai 2019

Jeudi 12 septembre 2019 (avant bourse)

Jeudi 14 novembre 2019 (après bourse)

Information financière 1<sup>er</sup> trimestre 2019

Assemblée Générale annuelle des actionnaires

Résultats semestriels 2019

Information financière 3<sup>ème</sup> trimestre 2019



#### À PROPOS DE CHARGEURS

CHARGEURS, groupe industriel et de services d'implantation mondiale, occupe une position de leader sur les segments de la protection temporaire de surfaces, de l'entoilage, des substrats techniques et de la laine peignée. CHARGEURS emploie plus de 2 000 collaborateurs dans 45 pays, sur les 5 continents, au service d'une base de clientèle diversifiée dans plus de 90 pays.

Le chiffre d'affaires 2018 s'est élevé à 573,3 millions d'euros, dont plus de 90 % réalisés hors de France.

**CONTACTS - [www.chargeurs.fr](http://www.chargeurs.fr)**

Communication Corporate Groupe ● +33 1 47 04 13 40 ● [comcorporate@chargeurs.fr](mailto:comcorporate@chargeurs.fr)

Communication Financière Groupe ● +33 1 47 04 13 40 ● [comfin@chargeurs.fr](mailto:comfin@chargeurs.fr)

## Compte de résultat consolidé (en millions d'euros)

	Note	Exercice clos le 31 décembre	
		2018	2017
<b>Chiffre d'affaires</b>	4	<b>573,3</b>	<b>533,0</b>
Coûts des ventes		(419,0)	(391,4)
<b>Marge brute</b>		<b>154,3</b>	<b>141,6</b>
Charges commerciales		(61,6)	(56,4)
Charges administratives		(39,8)	(36,6)
Frais de recherche et de développement		(3,9)	(4,2)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>49,0</b>	<b>44,4</b>
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions		(0,9)	-
Autres produits opérationnels	5	0,2	0,1
Autres charges opérationnelles	5	(6,1)	(6,0)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>42,2</b>	<b>38,5</b>
Coût de l'endettement net		(8,9)	(7,5)
Autres charges financières		(1,8)	(1,0)
Autres produits financiers		0,1	-
<b>Résultat financier</b>	7	<b>(10,6)</b>	<b>(8,5)</b>
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>		<b>31,6</b>	<b>30,0</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	13	0,1	(0,8)
Impôt sur le résultat	8	(5,1)	(4,0)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>26,6</b>	<b>25,2</b>
<b>Résultat net</b>		<b>26,6</b>	<b>25,2</b>
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>		<b>26,6</b>	<b>25,2</b>
Résultat net - Part des intérêts ne donnant pas le contrôle		-	-
Résultat net par action (en euros)	9	1,14	1,09
Résultat dilué par action (en euros)	9	1,15	1,10

## Etat du résultat global consolidé (en millions d'euros)

	Note	Exercice clos le 31 décembre	
		2018	2017
<b>Résultat net</b>		<b>26,6</b>	<b>25,2</b>
Différences de conversion	17	1,5	(16,5)
Couverture de flux de trésorerie		0,6	(0,2)
<b>Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés en résultat net</b>		<b>2,1</b>	<b>(16,7)</b>
Autres éléments du résultat global		(0,2)	(0,1)
Gains et pertes actuariels sur avantages au personnel	19	(0,4)	0,5
<b>Autres éléments du résultat global ne pouvant pas être reclassés en résultat net</b>		<b>(0,6)</b>	<b>0,4</b>
<b>Total du résultat net global reconnu en capitaux propres</b>		<b>1,5</b>	<b>(16,3)</b>
<b>Total du résultat global pour la période</b>		<b>28,1</b>	<b>8,9</b>
<b>Revenant :</b>			
Aux actionnaires de la société mère		28,1	8,9
Intérêts ne donnant pas le contrôle		-	-

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.



## Etat de la situation financière consolidée (en millions d'euros)

Actif	Note	31/12/2018	31/12/2017
Immobilisations incorporelles	10	158,1	88,3
Immobilisations corporelles	11	80,7	63,2
Participations dans des sociétés associées et des co-entreprises	13	13,1	11,7
Impôts différés	8	32,0	30,3
Actifs financiers	14	6,4	2,6
Autres actifs non courants		0,6	0,5
<b>Total actif non courant</b>		<b>290,9</b>	<b>196,6</b>
Stocks et en cours	15	128,4	107,3
Clients et autres débiteurs	15	72,4	53,0
Créances clients cédées à des sociétés de factoring (1)	16	-	47,8
Instruments financiers dérivés	15	0,7	0,4
Autres créances	15	20,5	23,5
Créances courantes d'impôt sur les bénéfices	15	3,2	3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	110,0	214,8
<b>Total actif courant</b>		<b>335,2</b>	<b>450,5</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>626,1</b>	<b>647,1</b>

Capitaux propres et Passif		31/12/2018	31/12/2017
Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société mère	17	237,2	229,9
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>237,2</b>	<b>229,9</b>
Emprunts à long et moyen terme	18	169,1	179,3
Impôts différés	8	4,8	-
Engagements de retraite et avantages assimilés	19	17,4	16,4
Provisions pour autres passifs	20	0,5	0,7
Autres passifs non courants	21	3,5	3,1
<b>Total passif non courant</b>		<b>195,3</b>	<b>199,5</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	15	116,8	96,7
Autres dettes	15	42,3	42,5
Sociétés de factoring (1)	16	-	47,8
Dettes courantes d'impôt sur les bénéfices	15	1,0	2,8
Instruments financiers dérivés	15	0,4	1,3
Part courante des emprunts à long et moyen terme	18	12,3	10,1
Crédits court terme et découverts bancaires	18	20,8	16,5
<b>Total passif courant</b>		<b>193,6</b>	<b>217,7</b>
<b>Total capitaux propres et passif</b>		<b>626,1</b>	<b>647,1</b>

(1) Cf. note 1.2

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## Tableau consolidé des flux de trésorerie (en millions d'euros)

	Note	Exercice clos le 31 décembre	
		2018	2017
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>			
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt		31,6	30,0
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie		11,3	13,6
- amortissements des immobilisations	10 & 11	11,7	10,2
- provisions pour risques et engagements de retraite		-	0,3
- dépréciations d'actifs non courant		0,3	-
- ajustement de juste valeur		0,6	(0,3)
- actualisation des créances et dettes		-	0,2
- plus-values sur cessions d'immobilisations et titres de participation		(0,2)	-
- gains et pertes de change sur créances/ dettes en devises étrangères		0,4	3,2
- autres éléments sans incidence sur la trésorerie		(1,5)	-
Impôt sur le résultat payé		(6,0)	(7,0)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>36,9</b>	<b>36,6</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	13	-	0,8
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	15	(22,5)	(6,7)
<b>Trésorerie nette provenant des opérations</b>		<b>14,4</b>	<b>30,7</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Acquisition des filiales, nette de la trésorerie acquise (1)		(65,0)	(5,5)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	10	(1,6)	(0,8)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	11	(22,7)	(12,8)
Cession d'immobilisations incorporelles & corporelles		0,6	0,7
Autres mouvements		(1,6)	0,5
<b>Trésorerie nette provenant des activités d'investissement</b>		<b>(90,3)</b>	<b>(17,9)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Dividendes versés en numéraire aux actionnaires de la société		(10,8)	(6,6)
(Rachat d'actions propres)/vente d'actions propres		(10,2)	-
Augmentation des emprunts	18	34,0	56,1
Diminution des emprunts	18	(42,7)	(8,5)
Variation des découverts bancaires	18	4,3	0,8
<b>Trésorerie nette provenant des activités de financement</b>		<b>(25,4)</b>	<b>41,8</b>
<b>Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>(101,3)</b>	<b>54,6</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	18	214,8	161,5
Profits/(pertes) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		(3,5)	(1,3)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>18</b>	<b>110,0</b>	<b>214,8</b>

(1) Le montant de 65,0 millions d'euros inclut principalement les prises de participation suivantes (cf. note 1.1) :

- Leach (Royaume Uni) : le prix d'acquisition s'élève à 17,4 millions d'euros et la trésorerie acquise à 2,6 millions d'euros ;
- PCC (Asie) : le prix d'acquisition s'élève à 55,1 millions d'euros et la trésorerie acquise à 4,0 millions d'euros.

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## Variation des capitaux propres consolidés (en millions d'euros)

	Capital	Primes d'émission	Réserves	Réserves de conversion	Couverture de flux de trésorerie	Ecart actuariels sur avantages au personnel	Actions Propres	Total Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<b>Solde au 31/12/2016</b>	<b>3,7</b>	<b>53,0</b>	<b>159,9</b>	<b>18,1</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>227,3</b>	-	<b>227,3</b>
Augmentation de capital	-	7,2	-	-	-	-	-	7,2	-	7,2
Paievements fondés sur les actions	-	-	0,3	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Versement de dividendes	-	-	(13,8)	-	-	-	-	(13,8)	-	(13,8)
Résultat de la période	-	-	25,2	-	-	-	-	25,2	-	25,2
Autres éléments du résultat global	-	-	(0,1)	(16,5)	(0,2)	0,5	-	(16,3)	-	(16,3)
<b>Solde au 31/12/2017</b>	<b>3,7</b>	<b>60,2</b>	<b>171,5</b>	<b>1,6</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>229,9</b>	-	<b>229,9</b>
Augmentation de capital (1)	-	4,4	-	-	-	-	-	4,4	-	4,4
Mouvement sur les actions propres	-	-	-	-	-	-	(10,2)	(10,2)	-	(10,2)
Paievements fondés sur les actions	-	-	0,2	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Versement de dividendes (1)	-	-	(15,2)	-	-	-	-	(15,2)	-	(15,2)
Résultat de la période	-	-	26,6	-	-	-	-	26,6	-	26,6
Autres éléments du résultat global	-	-	(0,2)	1,5	0,6	(0,4)	-	1,5	-	1,5
<b>Solde au 31/12/2018</b>	<b>3,7</b>	<b>64,6</b>	<b>182,9</b>	<b>3,1</b>	<b>-</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(10,4)</b>	<b>237,2</b>	-	<b>237,2</b>

(1) 15,2 millions d'euros de dividendes ont été versés en 2018, dont 10,8 millions d'euros versés en numéraire et 4,4 millions d'euros payés en actions.

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.