

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

30 JUIN 2020

---

Roularta   
MediaGroup

# RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2020

*La hausse des revenus d'abonnements et une gestion des coûts stricts limitent l'impact de la crise du covid-19 et assurent un EBITDA positif.*

*Roularta conserve une trésorerie solide en vue de l'avenir et poursuit intégralement son plan d'investissement.*

La crise du covid-19 a frappé de manière inattendue et de plein fouet les entreprises en Belgique et dans le monde entier. Comme la plupart des secteurs, celui des médias est mis à rude épreuve. Après les bons résultats enregistrés au cours des premiers mois de l'année, l'impact de la pandémie se fait nettement ressentir chez Roularta. Grâce à la stratégie de longue date consistant à se concentrer au maximum sur le lecteur, nos marques ont été plus que jamais consultées pendant le confinement. Roularta occupe une position privilégiée vu la qualité de ses marques et la solidité de son bilan.

La priorité absolue du groupe reste la sécurité de tous les collaborateurs, clients et fournisseurs sur ses différents sites. Nombre de mesures ont été prises pour garantir cette sécurité. Les directives ont été suivies à la lettre, ce qui a permis d'assurer la continuité des activités.

Le chiffre d'affaires a atteint au premier semestre 120,6 millions €, contre 147,9 millions € l'an dernier. Cette baisse de 18,5 % s'explique surtout par celle des revenus publicitaires et des travaux d'impression pour tiers, ainsi que par l'arrêt des événements et des voyages pour les lecteurs, en raison de la pandémie.

En revanche, les revenus des abonnements ont nettement progressé (+2,9 millions €) par rapport à la même période de l'an dernier. Cette hausse s'explique par la mise en œuvre réussie de la stratégie d'abonnements des Women Brands, par le déploiement du New Deal chez les News & Business Brands, par la demande, émanant de la population belge, de magazines de qualité pendant le confinement et par la consolidation intégrale de Senior Publications SA (Plus Magazine) depuis mars 2020. Une tendance qui sera poursuivie au second semestre. Plus que jamais, un journalisme de qualité répond aux besoins en ces temps incertains.

Le groupe a effectué un stress test au covid-19. Ce test a révélé que la continuité d'exploitation est garantie. Un test de dépréciation a également été effectué sur toutes les marques du groupe qui affichent une valeur au bilan. Par ailleurs, le groupe détient plusieurs marques, telles que Knack, Trends/Tendances, De Zondag... qui ne sont pas exprimées au bilan.

Grâce à des projets d'efficacité entamés en 2019, le groupe comprime les coûts des services. Le recours au régime du chômage temporaire atténue également les frais de personnel. Par ailleurs, suite à la vente de quelques bâtiments, le groupe a réalisé une plus-value, portant l'EBITDA à 5,4 millions €, contre 10,7 millions € l'an dernier, soit 4,5 % du chiffre d'affaires, contre 7,2 % l'an dernier.

À l'imprimerie, les activités ont été en grande partie poursuivies normalement pendant et après le confinement, grâce à l'engagement des collaborateurs. Une forte vague d'annulation d'ordres d'impression externes a été assimilée. Actuellement, nous observons une nouvelle hausse d'activité, bien que l'on ne soit pas revenu au niveau pré-covid-19. Durant l'été de 2019, le groupe a décidé de remplacer la presse magazine la plus ancienne par une presse Lithoman ultramoderne. Le covid-19 n'a aucun impact sur l'installation de la nouvelle presse d'impression, qui pourra être mise en service en novembre 2020, comme prévu.

Grâce à un esprit d'équipe fort et au télétravail, les rédactions ont su réaliser à temps nos journaux et magazines, et ces ordres d'impression internes ont toujours été effectués et mis sur le marché en temps voulu. En ligne également, la couverture médiatique s'est poursuivie 24/7. Comme l'intégration de Plus Magazine au sein du groupe à partir du mois de mars n'a pas été affectée par la pandémie, les synergies en termes de chiffre d'affaires et de coût sont visibles dès à présent.

Mediafin (50 % Roularta – L’Echo/De Tijd) enregistre également une hausse des revenus du marché des lecteurs par rapport à l’an dernier, mais pour l’heure, cette hausse est neutralisée par la baisse des revenus publicitaires due à la crise du covid-19.

Grâce à la solidité de son bilan, que ce soit en termes de liquidité – avec une position de trésorerie nette de 93,1 millions € – ou de solvabilité, Roularta est bien armé pour affronter l’avenir. Certaines filiales sont ainsi dispensées de verser des dividendes et peuvent utiliser ces moyens pour se concentrer sur leur stratégie et la consolidation de leur bilan.

## 1. CHIFFRES-CLÉS DU PREMIER SEMESTRE 2020

### 1.1 Chiffres-clés consolidés

|   | en milliers d’euros | 30/06/2020     | 30/06/2019     | Evolution      | Evolution [%]  |
|---|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>COMPTE DE RÉSULTATS</b>                                      |                     |                |                |                |                |
| Chiffre d’affaires  |                     | 120.635        | 147.949        | -27.314        | -18,5%         |
| <i>Chiffre d’affaires corrigé <sup>(1)</sup></i>                |                     | <i>119.606</i> | <i>147.949</i> | <i>-28.343</i> | <i>-19,2%</i>  |
| EBITDA <sup>(2)</sup>   |                     | 5.438          | 10.713         | -5.275         | -49,2%         |
| <i>EBITDA - marge</i>   |                     | <i>4,5%</i>    | <i>7,2%</i>    |                |                |
| EBIT <sup>(3)</sup>   |                     | -1.552         | 3.899          | -5.451         | -139,8%        |
| <i>EBIT - marge</i>   |                     | <i>-1,29%</i>  | <i>2,6%</i>    |                |                |
| Charges financières nettes                                      |                     | -83            | -36            | -47            | 130,6%         |
| Impôts sur le résultat  |                     | 233            | -70            | 303            | -432,9%        |
| <b>Résultat net</b>   |                     | <b>-1.402</b>  | <b>3.793</b>   | <b>-5.195</b>  | <b>-137,0%</b> |
| Attribuable aux intérêts minoritaires                           |                     | -129           | -342           | 213            | -62,3%         |
| Attribuable aux actionnaires de RMG                             |                     | -1.273         | 4.136          | -5.409         | -130,8%        |
| <i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i> |                     | <i>-1,1%</i>   | <i>2,8%</i>    |                | <i>-100,0%</i> |
| Nombre de salariés à la date de clôture <sup>(4)</sup>          |                     | 1.191          | 1.248          | -57            | -4,6%          |

<sup>(1)</sup> Chiffre d’affaires corrigé = chiffre d’affaires comparable à 2019, sans modification du cercle de consolidation

<sup>(2)</sup> EBITDA = EBIT + amortissements, dépréciations et provisions

<sup>(3)</sup> EBIT = Résultat opérationnel, y compris la part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises

<sup>(4)</sup> Hors coentreprises (Mediafin, Bayard etc.)

Le **chiffre d’affaires consolidé** du premier semestre 2020 présente une baisse de 18,5 %, de 147,9 à 120,6 millions €.

Ce repli est dû presque entièrement à la baisse des revenus publicitaires (-35,5 %) et des travaux d’impression pour tiers (-18,2 %). Il affecte tous les produits. Suite à la crise du covid-19, les revenus publicitaires ont baissé sensiblement plus vite que la ligne de tendance moyenne.

D’autre part, on observe une hausse historique de la vente d’abonnements (+8,4 %), tant chez les magazines News et Business que chez les magazines Women. Les ventes au numéro sont restées plus ou moins en ligne avec celles de 2019, à l’exception de Sport-Foot Magazine, dont la publication a été suspendue pour quelques mois en raison de l’arrêt des compétitions de football, et de Nest, intégré récemment sous forme d’édition spéciale dans Femmes d’Aujourd’hui.

Le groupe évalue l’impact total de la crise du covid-19 sur le chiffre d’affaires consolidé à 20,6 millions €.

L’**EBITDA** est revenu de +10,7 millions € à +5,4 millions €. L’EBITDA représente 4,5 % du chiffre d’affaires par rapport à 7,2 % au premier semestre 2019. Ce repli s’explique par une baisse de l’EBITDA, autant dans les entités entièrement consolidées (-4,7 millions €) que dans les entreprises associées et les coentreprises (-0,6 million €). La baisse due au repli du chiffre d’affaires a été compensée en partie par une gestion stricte des coûts, ce qui a engendré une réduction des coûts des services et biens divers et des frais du personnel via le régime du chômage temporaire.

L'**EBIT** évolue de 3,9 millions € à -1,6 million €, en ligne avec la baisse de l'EBITDA.

Les **frais de financement nets** sont en ligne avec ceux du premier semestre 2019.

Le **résultat net** termine le semestre à -1,4 million €, contre +3,8 millions € l'an dernier.

| CHIFFRES CONSOLIDÉS PAR ACTION                                  | en euros | 30/06/2020 | 30/06/2019 | Evolution |
|---|----------|------------|------------|-----------|
| EBITDA  |          | 0,43       | 0,85       | -0,42     |
| EBIT  |          | -0,12      | 0,31       | -0,43     |
| Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG                |          | -0,10      | 0,33       | -0,43     |
| Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution |          | -0,10      | 0,33       | -0,43     |
| Nombre moyen pondéré d'actions                                  |          | 12.550.800 | 12.544.690 | 6.110     |
| Nombre moyen pondéré d'actions après dilution                   |          | 12.557.458 | 12.600.426 | -42.968   |

## 2. COMMENTAIRE DES RÉSULTATS DES SEGMENTS DU GROUPE

### 2.1 Media Brands

|  | en milliers d'euros | 30/06/2020     | 30/06/2019     | Evolution | Evolution (%) |
|--|---------------------|----------------|----------------|-----------|---------------|
| <b>COMPTE DES RÉSULTATS</b>                  |                     |                |                |           |               |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                    |                     | <b>104.750</b> | <b>129.185</b> | -24.435   | -18,9%        |
| <b>Marge brute</b>                           |                     | <b>82.803</b>  | <b>97.602</b>  | -14.799   | -15,2%        |
| <i>Marge brute sur le chiffre d'affaires</i> |                     | <i>79,05%</i>  | <i>75,6%</i>   |           |               |

Le segment "Media Brands" représente toutes les marques exploitées par RMG et ses participations.

Le **chiffre d'affaires** du segment Media Brands baisse de 18,9 %, ou 24,4 millions €, de 129,2 millions € à 104,8 millions €.

#### Publicité

La crise du covid-19 a eu un grand impact sur le chiffre d'affaires des titres gratuits, dont la publication a été suspendue pendant plusieurs semaines lorsque les commerces ont dû rester fermés. Le chiffre d'affaires publicitaire baisse de 48,8 % par rapport au premier semestre 2019.

Les revenus publicitaires des journaux baissent de 19,3 %, tandis que le chiffre d'affaires de la publicité dans les magazines a chuté de 25,4 %.

Les revenus publicitaires produits par les divers sites web se replient de 23,9 %.

#### Marché des lecteurs

Le chiffre d'affaires du marché des lecteurs (ventes au numéro et abonnements) augmente de 3,9 % par rapport au premier semestre 2019. En ligne avec la demande des autorités et le souhait de nos lecteurs, la publication de tous nos magazines News & Business et Women s'est poursuivie normalement. Tous les canaux numériques du groupe continuent d'assurer une couverture médiatique 24/7. La **marge brute** augmente de 75,6 % à 79 %. Cette hausse s'explique surtout par une modification du mix produit (moins de titres de la presse gratuite) suite à la crise du covid-19. En valeur absolue, la marge brute se replie de 14,8 millions €, à 82,8 millions €.

## 2.2 Printing Services

|  | en milliers d'euros | 30/06/2020    | 30/06/2019    | Evolution | Evolution [%] |
|--|---------------------|---------------|---------------|-----------|---------------|
| <b>COMPTE DES RÉSULTATS</b>                  |                     |               |               |           |               |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                    |                     | <b>30.501</b> | <b>40.011</b> | -9.510    | -23,8%        |
| <b>Marge brute</b>                           |                     | <b>16.480</b> | <b>20.103</b> | -3.623    | -18,0%        |
| <i>Marge brute sur le chiffre d'affaires</i> |                     | <i>54,0%</i>  | <i>50,2%</i>  |           |               |

Le segment "Printing Services" représente les activités de prépresse et d'imprimerie effectuées pour les marques internes et pour compte de tiers.

Le **chiffre d'affaires** de ce segment revient de 40,0 millions € à 30,5 millions €, soit une baisse de 23,8%.

Cette baisse de 9,5 millions € provient à hauteur de 6,1 millions € des travaux d'impression internes, surtout pour les titres de la presse gratuite, et à hauteur de 3,4 millions € des travaux d'impression externes. En valeur absolue, la marge brute se replie de 3,6 millions €, à 16,5 millions €.

La **marge brute** progresse par rapport au chiffre d'affaires de 50,2 % à 54 %. Cette hausse s'explique principalement par une baisse du prix du papier.

## 3. BILAN CONSOLIDÉ

| Bilan                                    | en milliers d'euros | 30/06/2020 | 31/12/2019 | Evolution [%] |
|--|---------------------|------------|------------|---------------|
| Actifs non courants                      |                     | 183.220    | 182.720    | 0,3%          |
| Actifs Courants                          |                     | 157.610    | 170.695    | -7,7%         |
| Total du bilan                           |                     | 340.830    | 353.414    | -3,6%         |
| Capitaux propres - part du Groupe        |                     | 226.670    | 227.846    | -0,5%         |
| Capitaux propres - intérêts minoritaires |                     | 449        | 578        | -22,3%        |
| Passifs                                  |                     | 113.711    | 124.990    | -9,0%         |
| Liquidité <sup>(5)</sup>                 |                     | 1,6        | 1,6        | 2,8%          |
| Solvabilité <sup>(6)</sup>               |                     | 66,6%      | 65%        | 3,1%          |
| Dette financière nette <sup>(7)</sup>    |                     | -93.068    | -95.936    | -3,0%         |
| Gearing <sup>(8)</sup>                   |                     | -41,0%     | -42,0%     | -2,4%         |

<sup>(5)</sup> Liquidité = actifs courants / passifs courants

<sup>(6)</sup> Solvabilité = capitaux propres (part du Groupe + intérêts minoritaires) / total du bilan

<sup>(7)</sup> Dette financière nette = dettes financières moins trésorerie circulante

<sup>(8)</sup> Gearing = dette financière nette / capitaux propres (part du Groupe + intérêts minoritaires)

Les **fonds propres – part du Groupe** affichent 226,7 millions € au 30 juin 2020, contre 227,8 millions € au 31 décembre 2019. La variation des fonds propres s'explique principalement par la perte attribuable aux actionnaires de RMG du premier semestre 2020 (1,3 million €). Aucun dividende n'a été payé sur le résultat 2019.

RMG demeure exempt de dettes bancaires. Au 30 juin 2020 la **position de trésorerie financière nette consolidée** (= trésorerie circulante moins dettes financières) affiche 93,1 millions € contre 95,9 millions € fin décembre 2019, soit une baisse de 2,9 millions €. Des liquidités ont été principalement générées par des activités opérationnelles (2,6 millions €) et par la vente de bâtiments (1,6 million €). Par ailleurs, 6,4 millions € ont été investis en immobilisations corporelles et incorporelles. Le flux de trésorerie net lié aux activités de financement affiche -1,2 million € et comprend principalement le remboursement des obligations locatives IFRS 16.

## 4. INVESTISSEMENTS (CAPEX)

Les investissements consolidés totaux s'élevèrent au premier semestre 2020 à 6,4 millions € (2019 : 2,8 millions €), dont 1,8 million € d'investissements dans du nouveau logiciel (2019 : 1,4 million €) et 4,4 millions € dans des immobilisations corporelles. Ce dernier montant concerne essentiellement l'installation de la nouvelle presse Lithoman (prépaiement de 3,2 millions € au premier semestre 2020). Aucun investissement n'a été reporté suite à la crise du covid-19.

## 5. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS EN 2020 ET JUSQU'À CE JOUR

- Fin février, Roularta devient propriétaire à 100 % de Plus Magazine Belgique (Senior Publications SA) et vend les titres pour enfants allemands non essentiels (entités Sailer).
- Dilution de la participation dans Proxistore (de 24,9 % à 14,0 %) en février 2020 suite à une augmentation de capital à laquelle Roularta Media Group SA n'a pas participé par l'apport de nouvelles liquidités.
- Cessation des activités de Storesquare au 28 février 2020.
- Fin avril 2020, vente de la participation déficitaire de 50 % dans la Regionale Media Maatschappij.
- En mai 2020, l'assemblée générale confirme la décision de ne pas distribuer de dividende.
- Début juin 2020, Belfius a émis une offre ferme portant sur 30% des actions d'une nouvelle société à créer dans laquelle les activités d'Immovlan et Vacancesweb seront intégrées. Sous réserve de l'approbation de l'autorité de concurrence de cette opération, Belfius, comme Roularta (35%) et le groupe Rossel (35%), deviendra co-actionnaire de la BV Immovlan en formation.
- En juin 2020, Roularta lance une offre contraignante sur deux magazines télé francophones, Moustique et Télé Pocket, mais la transaction n'aboutit pas.
- Fusion de Senior Publications SA et RMG le 1<sup>er</sup> juillet 2020.

## 6. PERSPECTIVES

Ces perspectives ne tiennent pas compte d'une deuxième vague éventuelle de l'épidémie de covid-19.

En ce qui concerne les revenus d'abonnement, les perspectives pour le second semestre demeurent positives. Roularta parvient à transformer le désir de la population belge de disposer de marques de magazines de qualité en abonnements à long terme. La tendance des ventes au numéro devrait demeurer en ligne avec le marché actuel.

Dans le segment des Printing Services, les activités seront poursuivies normalement, en dépit du covid-19, grâce à l'engagement des collaborateurs. Pour le second semestre, nous prévoyons un nombre d'ordres d'impression inférieur au niveau pré-covid-19, tout comme le volume par ordre d'impression, mais supérieur au niveau du deuxième trimestre. Fait positif : Roularta a reçu récemment la confirmation de nouveaux ordres d'impression grâce à la continuité et à la qualité du service. Nous sommes convaincus que l'investissement de remplacement dans une nouvelle presse magazine Lithoman sera opérationnel en novembre, comme prévu, ce qui devrait assurer une poursuite sans heurts des ordres d'impression internes et externes.

Le chiffre d'affaires publicitaire reste, surtout à cause du covid-19, sensiblement inférieur et très volatil pour les activités d'impression, les médias audiovisuels et les activités en ligne. On enregistre toujours d'importantes fluctuations d'un mois à l'autre, ainsi que des réservations tardives, ce qui engendre une visibilité insuffisante pour permettre la formulation d'un pronostic pour l'ensemble de l'exercice 2020.

Au second semestre, les revenus et les coûts prévus des événements et des voyages ont disparu en grande partie et dépendent des décisions qui seront prises par les différentes autorités.

## 7. PRÉSENTATION DES RÉSULTATS 2020

Le rapport semestriel complet peut être consulté en néerlandais ou anglais sur notre site Web aux adresses suivantes :

[www.roularta.be/nl](http://www.roularta.be/nl) à la rubrique Roularta op de beurs > Financieel > Financiële verslaggeving > 30-06-2020 > Halfjaarlijks financieel verslag.

[www.roularta.be/en](http://www.roularta.be/en) à la rubrique Roularta on the stock market > Financial > Financial reporting > 30-06-2020 > Half-yearly financial report

| <b>Contacts (CFO)</b> | <b>Rik De Nolf (Président du conseil d'administration &amp; IR)</b>  | <b>Xavier Bouckaert (CEO)</b>  | <b>Jeroen Mouton</b>   |
|-----------------------|--|--|--|
| Tél. :                | +32 51 26 63 23  | +32 51 26 63 23  | +32 51 26 68 92  |
| Courriel :            | <a href="mailto:rik.de.nolf@roularta.be">rik.de.nolf@roularta.be</a> | <a href="mailto:xavier.bouckaert@roularta.be">xavier.bouckaert@roularta.be</a> | <a href="mailto:jeroen.mouton@roularta.be">jeroen.mouton@roularta.be</a> |
| Site Web :            | <a href="http://www.roularta.be">www.roularta.be</a>                 |  |  |

# ANNEXES



# COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ

(non audité)

|   | en milliers d'euros | 30/06/2020     | 30/06/2019     | Evolution      |
|---|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>   |                     | <b>120.635</b> | <b>147.949</b> | <b>-27.314</b> |
| Production immobilisée  |                     | 1.239          | 1.113          | 126            |
| Approvisionnements et marchandises                                    |                     | -23.151        | -32.538        | 9.387          |
| <b>Marge brute</b>  |                     | <b>98.723</b>  | <b>116.524</b> | <b>-17.801</b> |
| <i>% sur le chiffre d'affaires</i>                                    |                     | <i>81,8%</i>   | <i>78,8%</i>   |                |
| Services et biens divers  |                     | -51.658        | -56.489        | 4.831          |
| Frais de personnel  |                     | -45.036        | -49.975        | 4.939          |
| Autres produits et charges d'exploitation                             |                     | 2.865          | -474           | 3.339          |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées et coentreprises |                     | 544            | 1.127          | -583           |
| <b>EBITDA</b>   |                     | <b>5.438</b>   | <b>10.713</b>  | <b>-5.275</b>  |
| <i>% sur le chiffre d'affaires</i>                                    |                     | <i>4,5%</i>    | <i>7,2%</i>    |                |
| Amortissements, dépréciations et provisions                           |                     | -6.990         | -6.814         | -176           |
| <i>Amortissements sur immobilisations (in)corporelles</i>             |                     | <i>-6.260</i>  | <i>-6.480</i>  | <i>220</i>     |
| <i>Dépréciations sur stocks et sur créances</i>                       |                     | <i>-396</i>    | <i>-10</i>     | <i>-386</i>    |
| <i>Provisions</i>   |                     | <i>-334</i>    | <i>-323</i>    | <i>-11</i>     |
| <b>Résultat opérationnel - EBIT</b>                                   |                     | <b>-1.552</b>  | <b>3.899</b>   | <b>-5.451</b>  |
| <i>% sur le chiffre d'affaires</i>                                    |                     | <i>-1,3%</i>   | <i>2,6%</i>    |                |
| Produits financiers   |                     | 49             | 81             | -32            |
| Charges financières   |                     | -132           | -116           | -16            |
| Impôts sur le résultat  |                     | 233            | -70            | 303            |
| <b>Résultat net</b>   |                     | <b>-1.402</b>  | <b>3.793</b>   | <b>-5.195</b>  |
| <i>% sur le chiffre d'affaires</i>                                    |                     | <i>-1,2%</i>   | <i>2,6%</i>    |                |
| Attribuable aux:  |                     |                |                |                |
| Intérêts minoritaires   |                     | -129           | -342           | 213            |
| <b>Actionnaires de Roularta Media Group</b>                           |                     | <b>-1.273</b>  | <b>4.136</b>   | <b>-5.409</b>  |

# BILAN CONSOLIDÉ (non audité)

| ACTIFS   | en milliers d'euros | 30/06/2020     | 31/12/2019     | Evolution      |
|--|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Actifs non courants</b>   |                     | <b>183.220</b> | <b>182.720</b> | <b>500</b>     |
| Immobilisations incorporelles  |                     | 54.776         | 54.734         | 42             |
| Immobilisations corporelles  |                     | 61.494         | 59.894         | 1.600          |
| Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence |                     | 58.577         | 60.042         | -1.465         |
| Participations disponibles à la vente, prêts et cautions                 |                     | 2.701          | 2.402          | 299            |
| Clients et autres créances   |                     | 122            | 100            | 22             |
| Actifs d'impôts différés   |                     | 5.550          | 5.548          | 2              |
| <b>Actifs courants</b>   |                     | <b>157.610</b> | <b>170.695</b> | <b>-13.085</b> |
| Stocks   |                     | 5.257          | 6.047          | -790           |
| Clients et autres créances   |                     | 42.576         | 60.061         | -17.485        |
| Créances relatives aux impôts  |                     | 585            | 688            | -103           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                  |                     | 97.849         | 101.438        | -3.589         |
| Charges à reporter et produits acquis                                    |                     | 11.343         | 2.460          | 8.883          |
| <b>Total de l'actif</b>  |                     | <b>340.830</b> | <b>353.414</b> | <b>-12.584</b> |

| <b>PASSIFS</b>                           | <b>en millier d'euros</b> | <b>30/06/2020</b> | <b>31/12/2019</b> | <b>Evolution</b> |
|--|---------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>Capitaux propres</b>                  |                           | <b>227.120</b>    | <b>228.424</b>    | <b>-1.304</b>    |
| Capitaux propres - part du Groupe        |                           | 226.670           | 227.846           | -1.176           |
| <i>Capital souscrit</i>                  |                           | 80.000            | 80.000            | -                |
| <i>Actions propres</i>                   |                           | -23.594           | -23.643           | 49               |
| <i>Résultat reporté</i>                  |                           | 165.336           | 166.610           | -1.274           |
| <i>Autres réserves</i>                   |                           | 4.928             | 4.879             | 49               |
| Intérêts minoritaires                    |                           | 449               | 578               | -129             |
| <b>Passifs non courants</b>              |                           | <b>17.270</b>     | <b>17.626</b>     | <b>-356</b>      |
| Provisions                               |                           | 7.742             | 8.268             | -526             |
| Avantages du personnel                   |                           | 5.533             | 5.180             | 353              |
| Passifs d'impôts différés                |                           | 199               | 142               | 57               |
| Dettes financières                       |                           | 3.509             | 3.748             | -239             |
| Autres dettes                            |                           | 287               | 287               | -                |
| <b>Passifs courants</b>                  |                           | <b>96.441</b>     | <b>107.364</b>    | <b>-10.923</b>   |
| Dettes financières                       |                           | 1.272             | 1.754             | -482             |
| Dettes commerciales                      |                           | 30.231            | 45.321            | -15.090          |
| Acomptes reçus                           |                           | 25.915            | 25.794            | 121              |
| Avantages du personnel                   |                           | 17.019            | 16.513            | 506              |
| Impôts                                   |                           | 1.062             | 338               | 724              |
| Autres dettes                            |                           | 8.836             | 10.884            | -2.048           |
| Charges à imputer et produits à reporter |                           | 12.107            | 6.759             | 5.348            |
| <b>Total du passif</b>                   |                           | <b>340.830</b>    | <b>353.414</b>    | <b>-12.584</b>   |

# TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audité)

| Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles   | en milliers d'euros | 30/06/2020    | 30/06/2019    |
|---|---------------------|---------------|---------------|
| Résultat net des entreprises consolidées  |                     | -1.402        | 3.793         |
| Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence  |                     | -544          | -1.127        |
| Dividendes reçus d' entreprises associées et de coentreprises                                     |                     | 1.250         | 5.530         |
| Impôts sur le résultat  |                     | -233          | 70            |
| Charges d'intérêt   |                     | 132           | 116           |
| Produits d'intérêt (-)  |                     | -49           | -81           |
| Plus-values (-) / moins-values (+) sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles |                     | -1.308        | -17           |
| Éléments sans effet de trésorerie   |                     | 6.016         | 6.835         |
| <i>Amortissements des immobilisations (in)corporelles</i>   |                     | 6.260         | 6.480         |
| <i>Charges relatives aux paiements fondés sur des actions</i>                                     |                     | 49            | 21            |
| <i>Dotations (+) / reprises (-) provisions</i>  |                     | 334           | 323           |
| Autres éléments sans effet de trésorerie  |                     | -627          | 10            |
| <b>Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles</b>                            |                     | <b>3.863</b>  | <b>15.119</b> |
| Variation des clients   |                     | 18.925        | 2.336         |
| Variation des stocks  |                     | 837           | 24            |
| Variation des dettes commerciales   |                     | -16.290       | -2.935        |
| Autres variations du fonds de roulement (a)   |                     | -4.750        | -2.500        |
| <b>Variations du fonds de roulement</b>   |                     | <b>-1.279</b> | <b>-3.075</b> |
| Impôts sur le résultat payés  |                     | 83            | -355          |
| Intérêts payés  |                     | -131          | -116          |
| Intérêts reçus  |                     | 50            | 82            |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITES OPÉRATIONNELLES (A)</b>                         |                     | <b>2.586</b>  | <b>11.656</b> |

(a) Variation des autres créances courantes, charges à reporter et produits acquis, provisions, avantages du personnel, autres dettes, acomptes reçus et charges à imputer et produits à reporter.

| <b>Flux de trésorerie relatifs aux activités d'investissement</b>  | <b>en milliers d'euros</b> | <b>30/06/2020</b> | <b>30/06/2019</b> |
|--|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Immobilisations incorporelles - acquisitions   |                            | -1.973            | -1.390            |
| Immobilisations corporelles - acquisitions   |                            | -4.422            | -1.388            |
| Immobilisations corporelles - autres variations  |                            | 1.638             | 21                |
| Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions  |                            | -299              | -7.868            |
| Flux de trésorerie nets relatifs aux cessions  |                            | 200               | -                 |
| Flux de trésorerie nets relatifs aux prêts aux entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence |                            | -175              | -                 |
| Participations disponibles à la vente, prêts et cautions - autres variations   |                            | 17                | 32                |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (B)</b>   |                            | <b>-5.014</b>     | <b>-10.593</b>    |
| <b>Flux de trésorerie relatifs aux activités de financement</b>  |                            |                   |                   |
| Dividendes versés  |                            | -                 | -6.273            |
| Actions propres  |                            | 49                | 41                |
| Augmentation des dettes financières courantes  |                            | -                 | 64                |
| Diminution de dettes financières courantes   |                            | -509              | -                 |
| Remboursement des dettes de leasing  |                            | -704              | -700              |
| Diminution des créances non courantes  |                            | 3                 | 119               |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT (C)</b>   |                            | <b>-1.161</b>     | <b>-6.749</b>     |
| <b>VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A+B+C)</b>  |                            | <b>-3.589</b>     | <b>-5.686</b>     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture   |                            | 101.438           | 95.956            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture  |                            | 97.849            | 90.270            |
| <b>Variation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>  |                            | <b>-3.589</b>     | <b>-5.686</b>     |