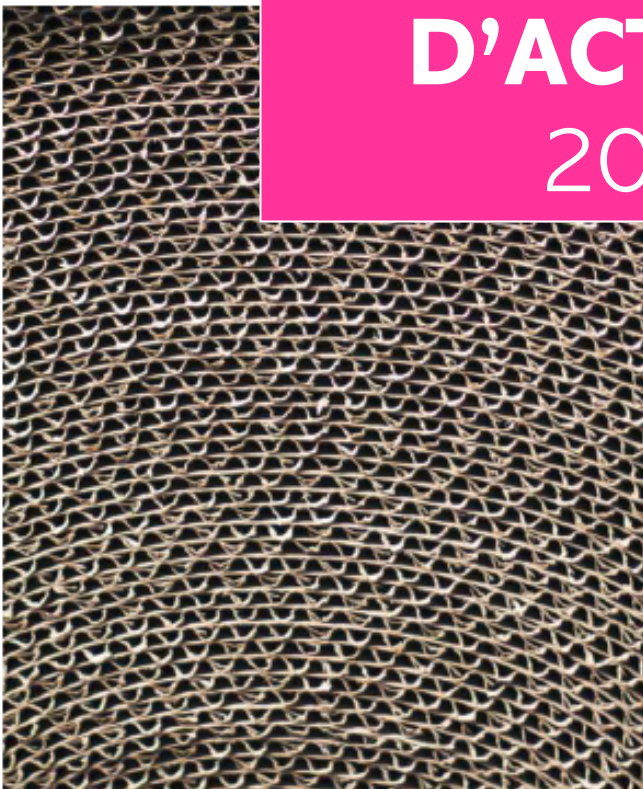




**RAPPORT
SEMESTRIEL
D'ACTIVITE
2020**



Sommaire

- 03** Activité du groupe au 1^{er} semestre 2020
- 08** Gouvernement d'entreprise
- 10** Etats financiers consolidés condensés intermédiaires
- Bilan consolidé
 - Compte de résultat consolidé
 - Etat consolidé du résultat net global
 - Tableau de variation des capitaux propres consolidés
 - Tableau consolidé des flux de trésorerie nette
 - Annexes aux comptes consolidés condensés intermédiaires
- 28** Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2020
- 29** Attestation du responsable du rapport financier semestriel

Activité du groupe au 1^{er} semestre 2020

Lors du 1^{er} semestre 2020, les performances opérationnelles du groupe ont été fortement affectées par la crise économique mondiale provoquée par la pandémie du Covid-19 dans un marché européen des Papiers en recul en volume d'environ -22 %. En conséquence, les ventes du groupe sont en baisse de -23 % en données comparables avec une bonne résistance dans tous les secteurs d'activité du taux de marge brute à 24,7 %. L'activité Emballage a proportionnellement mieux résisté et a représenté avec la Communication Visuelle une contribution à la marge brute totale d'Antalis de 44 %. Dans ce contexte, Antalis a fortement réduit ses coûts fixes et variables, notamment dans le cadre des mesures gouvernementales de soutien aux entreprises dans tous les pays où cela a été possible. La marge d'EBITDA s'établit ainsi à 0,9 %. Tous les pays ont pu continuer à opérer dans le respect des mesures de santé et sécurité requises grâce à l'engagement des collaborateurs du groupe.

Compte de résultat consolidé

Le conseil d'administration d'Antalis réuni le 22 septembre a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2020.

| <i>en millions d'euros</i> | S1 2020 avant IFRS 16 | S1 2019 avant IFRS 16 | Δ en données publiées | Δ en données comparables ⁽¹⁾ | S1 2020 après IFRS 16 | S1 2019 après IFRS 16 |
|--|--------------------------|--------------------------|-----------------------------|---|--------------------------|--------------------------|
| Chiffre d'affaires | 817,1 | 1 072,2 | -23,8 % | -23,3 % | 817,1 | 1 072,2 |
| Marge brute | 202,2 | 261,3 | -22,6 % | -22,3 % | 202,2 | 261,3 |
| <i>Taux de marge brute</i> | 24,7 % | 24,4 % | +0,3 point | - | 24,7 % | 24,3 % |
| EBITDA | 7,4 | 30,1 | -75,6 % | -76,2 % | 27,8 | 51,0 |
| <i>Marge en %</i> | 0,9 % | 2,8 % | -1,9 point | | 3,4 % | 4,8 % |
| Résultat opérationnel courant | (4,1) | 19,4 | N/A | N/A | (1,4) | 20,9 |
| <i>Marge en %</i> | -0,5 % | 1,8 % | -2,3 points | | -0,2 % | 1,9 % |
| Résultat net – part du groupe | | | | | (90,3) | (27,4) |
| Résultat net dilué par actions, en euro | | | | | (1,28) | (0,39) |
| Nombre moyen dilué d'actions | | | | | 70 497 095 | 70 511 313 |

(1) La variation en données comparables retraite les impacts calendaires, de change et de périmètre.

Le tableau ci-dessous détaille l'incidence de l'application d'IFRS 16 sur les principaux indicateurs dans les comptes du 1^{er} semestre 2020 :

| <i>en millions d'euros</i> | S1 2020 avant IFRS 16 | Annulation des charges de loyer | Amortissement des droits d'utilisations | Dettes de loyer et frais financiers | S1 2020 après IFRS 16 |
|--------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|---|--|--------------------------|
| Chiffre d'affaires | 817,1 | | | | 817,1 |
| Marge brute | 202,2 | | | | 202,2 |
| <i>Taux de marge brute</i> | 24,7 % | | | | 24,7 % |
| EBITDA | 7,4 | 20,4 | - | - | 27,8 |
| <i>Marge en %</i> | 0,9 % | | | | 3,4 % |
| Résultat opérationnel courant | (4,1) | 20,4 | (17,7) | - | (1,4) |
| <i>Marge en %</i> | -0,5 % | | | | -0,2 % |
| Résultat net – part du groupe | (89,0) | 20,4 | (17,7) | (4,0) | (90,3) |
| Endettement financier net | 316,5 | | | 108,7 | 425,2 |

Antalis a réalisé un chiffre d'affaires de 817 millions d'euros, en retrait de -23,3 % en données comparables par rapport au 1^{er} semestre 2019 (-23,8 % en données publiées). Cette baisse reflète essentiellement le recul des volumes en Papiers accentué par la crise du Covid-19. Cette pandémie a également affecté la Communication Visuelle et, dans une moindre mesure, l'Emballage. La variation de chiffre d'affaires attribuable aux devises est négligeable sur la période.

La marge brute du groupe s'élève à 202 millions d'euros, en recul de -22,3 % en données comparables (-22,6 % en données publiées). Le taux de marge brute s'établit à 24,7 % en données publiées (+0,3 point). La contribution de l'Emballage et de la Communication Visuelle à la marge brute totale d'Antalis a continué de progresser pour s'établir à 44 %, en hausse de +5 points par rapport au 30 juin 2019.

L'EBITDA s'établit à 7 millions d'euros, en baisse de -76,2 % en données et à méthodes comptables comparables (-75,6 % en données publiées) du fait de la forte baisse d'activité. Antalis a bénéficié de la réduction significative des coûts variables mais aussi fixes, notamment par la mise en place de mesures gouvernementales de soutien aux entreprises dans de nombreux pays. Le taux de marge d'EBITDA s'établit à 0,9 % en données publiées (-1,9 point).

Le résultat opérationnel courant est une perte de -4 millions d'euros tandis qu'il s'élevait à 19 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019.

Antalis a enregistré des charges non récurrentes nettes d'un montant de 64 millions d'euros, incluant notamment des dépréciations d'actifs à hauteur de 39 millions d'euros nets et pour l'essentiel du complément, des coûts de restructuration enregistrés au 1^{er} semestre.

Compte-tenu des indices de perte de valeur que constitue la baisse brutale d'activité liée à la crise sanitaire mondiale, le groupe a mis en œuvre un test de la valeur comptable de la plupart de ses actifs au 30 juin 2020. Dans le contexte exceptionnel d'incertitude actuel, la valeur d'utilité de ces actifs a été déterminée sur la base du plan d'affaires utilisé pour les tests de valeur mis en œuvre fin 2019, ajusté des effets observables sur l'activité pour l'exercice 2020 et des hypothèses de redressement plus ou moins progressif selon les zones géographiques et les marchés sur lesquels opère Antalis. La principale perte de valeur ainsi identifiée a porté sur le goodwill de 25 millions d'euros alloué aux activités du groupe au Royaume-Uni, qui a été intégralement déprécié dans les comptes du 1^{er} semestre.

Après prise en compte de l'incidence nette de la norme IFRS 16 (-1 million d'euros), des autres frais financiers et de l'impôt, le résultat net s'inscrit en une perte de -90 millions d'euros (-27 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019).

L'endettement financier net hors dettes de loyer s'établit à 317 millions d'euros (318 millions d'euros au 30 juin 2019).

A la date de ce communiqué, les procédures de revue limitée des comptes ont été effectuées et le rapport correspondant des commissaires aux comptes est en cours d'émission.

Chiffres clés par zone géographique

| <i>en millions d'euros</i> | S1 2020 | S1 2019 | Δ en données publiées |
|-----------------------------|--------------|----------------|------------------------------------|
| Chiffre d'affaires | | | |
| Principaux Pays Européens | 415,0 | 552,6 | -24,9 % |
| - Royaume-Uni & Irlande | 199,4 | 282,0 | -29,3 % |
| - Allemagne & Autriche | 126,0 | 145,2 | -13,2 % |
| - France | 89,6 | 125,4 | -28,5 % |
| Reste de l'Europe | 355,0 | 446,6 | -20,5 % |
| Reste du Monde | 47,0 | 73,0 | -35,6 % |
| TOTAL | 817,1 | 1 072,2 | -23,8 % |
| EBITDA⁽¹⁾ | | | |
| Principaux Pays Européens | 2,0 | 16,5 | -87,9 % |
| - Marge d'EBITDA | 0,5 % | 3,0 % | -2,5 points |
| Reste de l'Europe | 7,3 | 11,6 | -37,1 % |
| - Marge d'EBITDA | 2,1 % | 2,6 % | -0,5 point |
| Reste du Monde | (2,0) | 2,0 | |
| - Marge d'EBITDA | -4,3 % | 2,7 % | -7,0 points |
| TOTAL | 7,4 | 30,1 | -75,6 % |

(1) L'EBITDA auquel il est fait référence dans le présent communiqué ne tient pas compte sauf indication contraire des changements de méthodes introduits en 2019 par la norme IFRS 16 sur les contrats de location.

Principaux Pays Européens

Les Principaux Pays Européens ont généré un chiffre d'affaires de 415 millions d'euros en retrait de -24,9 %.

L'activité du Royaume-Uni et de l'Irlande a diminué avec un chiffre d'affaires à 199 millions d'euros, en baisse de -29,3 % du fait de la pandémie du Covid-19 et des incertitudes liées au *Brexit* accentuant les difficultés économiques. Le chiffre d'affaires de l'Allemagne et de l'Autriche s'établit à 126 millions d'euros, en baisse de -13,2 %, cette zone étant proportionnellement moins affectée que les autres pays européens par la crise du Covid-19 et ayant bénéficié des effets positifs liés à la consolidation du marché en Allemagne. La France, quant à elle, a réalisé un chiffre d'affaires de 90 millions d'euros, en baisse de -28,5 %, traduisant principalement l'impact de la pandémie du Covid-19.

L'EBITDA des Principaux Pays Européens s'élève à 2 millions d'euros, en recul de -87,9 %. La marge d'EBITDA s'élève à 0,5 % (-2,5 points).

Reste de l'Europe

Le chiffre d'affaires de la zone Reste de l'Europe s'élève à 355 millions d'euros, en baisse de -20,5 %. Antalis a souffert de la pandémie du Covid-19 principalement en Europe du Sud et dans une moindre mesure en Europe de l'Est et Europe du Nord.

Le Reste de l'Europe a réalisé un EBITDA de 7,3 millions d'euros, en retrait de -37,1 %. La marge d'EBITDA s'établit à 2,1 % (-0,5 point).

Reste du Monde

Le chiffre d'affaires de la zone Reste du Monde s'établit à 47 millions d'euros, en baisse de -35,6 % lié principalement à la forte propagation du Covid-19 débutée en janvier/février 2020 en Asie et quelques semaines plus tard en Amérique latine.

L'EBITDA du Reste du Monde atteint -2,0 millions d'euros. La marge d'EBITDA représente -4,3 % du chiffre d'affaires.

Chiffres clés par secteur d'activité

| en millions d'euros | Chiffre d'affaires | | | Marge brute | | | Marge brute/Chiffre d'affaires | | |
|---------------------|--------------------|----------------|-----------------------|--------------|--------------|-----------------------|--------------------------------|---------------|-----------------------|
| | S1 2020 | S1 2019 | Δ en données publiées | S1 2020 | S1 2019 | Δ en données publiées | S1 2020 | S1 2019 | Δ en données publiées |
| Papiers | 504,6 | 714,1 | -29,3 % | 112,5 | 159,6 | -29,5 % | 22,3 % | 22,3 % | +0,0 point |
| Emballage | 229,2 | 254,2 | -9,8 % | 65,6 | 71,7 | -8,5 % | 28,6 % | 28,2 % | +0,4 point |
| Com. Visuelle | 83,2 | 103,9 | -19,9 % | 24,1 | 30,0 | -19,7 % | 29,0 % | 28,9 % | +0,1 point |
| TOTAL | 817,1 | 1 072,2 | -23,8 % | 202,2 | 261,3 | -22,6 % | 24,7 % | 24,4 % | +0,3 point |

Papiers

Lors du 1^{er} semestre 2020, les incertitudes économiques fortement liées à la pandémie du Covid-19 ont pesé sur la consommation de papiers avec une baisse des volumes de production d'environ -23 % en Europe dans un contexte de pression supplémentaire sur les prix de vente.

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'établit ainsi à 505 millions d'euros, en repli de -29,3 %. La marge brute s'élève à 113 millions d'euros, en baisse de -29,5 %. Le taux de marge brute s'établit à 22,3 %, inchangé par rapport à celui au 1^{er} semestre 2019.

Emballage

Dans un marché fortement affecté par la pandémie du Covid-19, en particulier dans l'industrie, compensé partiellement par le dynamisme des ventes dans le secteur du e-commerce et de l'alimentation, Antalis a réalisé un chiffre d'affaires dans le secteur de l'Emballage de 229 millions d'euros, en baisse de -9,8 %. La marge brute s'élève à 65 millions d'euros, en baisse de -8,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2019. Le taux de marge brute est en hausse de +0,4 point à 28,6 %. Le poids de l'Emballage dans la marge brute totale d'Antalis a continué de progresser pour s'établir à 32 % (+5 points).

Communication Visuelle

Le chiffre d'affaires de la Communication Visuelle s'établit à 83 millions d'euros, en baisse de -19,9 % reflétant l'impact fort de la pandémie du Covid-19 avec notamment l'absence de salons et d'événements publics depuis le mois de mars. La marge brute est en retrait à 24 millions d'euros (-9,7 %). Le taux de marge brute à 29 % est en progression de +0,1 point. La contribution de la Communication Visuelle à la marge brute totale du groupe s'élève à 12 %, en progression de +1 point par rapport au 30 juin 2019.

Perspectives

Les incertitudes toujours présentes sur l'ampleur et la durée de la pandémie du Covid-19 ainsi que sur les conséquences économiques dans les 39 pays et 3 continents dans lesquels le groupe exerce ses activités ne permettent pas de se prononcer sur les perspectives pour Antalis. En revanche, Antalis bénéficiera au second semestre de l'arrivée de KPP comme nouvel actionnaire de contrôle ainsi que de la restructuration de sa structure de bilan et de financement annoncées le 22 juillet dernier.

Financement

Les ratios du contrat de crédit syndiqué testés au 30 juin 2020 n'ont pas été respectés. Aux termes de l'accord conclu avec les établissements prêteurs, ces derniers avaient cependant renoncé à exercer leurs droits au titre de tout cas de défaut jusqu'à la finalisation de la transaction, qui a eu lieu le 21 juillet 2020.

L'accord portant sur la restructuration de l'endettement est entré en vigueur simultanément et s'est traduit par le remboursement en numéraire à hauteur de 100 millions d'euros des sommes dues au titre du contrat de crédit syndiqué, grâce au nouveau financement du même montant consenti à Antalis par la banque japonaise Mizuho. Le montant restant dû qui s'élevait à cette date à près de 198 millions d'euros a été intégralement abandonné par les établissements prêteurs, ce qui se traduira par l'enregistrement d'un produit équivalent dans les comptes du second semestre.

A ce jour, les ressources financières disponibles pour le groupe proviennent des lignes de crédit suivantes :

- un prêt d'actionnaire de KPP de 80 millions d'euros,
- un prêt court terme avec une banque japonaise de 50 millions d'euros,
- une autorisation de découvert avec une banque japonaise de 60 millions d'euros,
- en cours de négociation, un prêt plus long terme avec la banque japonaise Mizuho de 100 millions d'euros, en remplacement du prêt court terme octroyé le 22 juillet dernier et depuis remboursé,
- les programmes de factoring mis en place depuis 2015 dans la plupart des pays européens et qui se poursuivent.

Gouvernement d'entreprise

Au 30 juin 2020, la composition du conseil d'administration de la société était la suivante :

| | | Date d'entrée au conseil | Échéance du mandat |
|-------------------------|--|--|--------------------|
| M. Pascal Lebard | Président du conseil | 6 juin 2017 Renouvelé le 28 mai 2019 | 2022 |
| M. Hervé Poncin | Administrateur Directeur général | 6 juin 2017 | 2021 |
| M. Bruno Basuyaux | Administrateur | 27 mai 2019 Renouvelé le 30 juin 2020 | 2023 |
| Mme Clare Chatfield | Administrateur indépendant | 6 juin 2017 | 2021 |
| Mme Delphine Drouets | Administrateur indépendant | 6 juin 2017 Renouvelé le 28 mai 2019 | 2022 |
| Mme Cécile Helme-Guizon | Administrateur | 6 juin 2017 Renouvelé le 30 juin 2020 | 2023 |
| Mme Christine Mondollot | Administrateur indépendant | 6 juin 2017 Renouvelé le 30 juin 2020 | 2023 |
| M. Frédéric Richard | Administrateur représentant les salariés | 18 décembre 2018 | 2022 |

Les mandats de M. Bruno Basuyaux, Mme Cécile Helme-Guizon et Mme Christine Mondollot ont été renouvelés pour une durée de trois ans lors de l'assemblée générale du 30 juin 2020.

Suite à la réalisation le 21 juillet 2020 de l'acquisition par Kokusai Pulp & Paper Co, Ltd. (« KPP ») de la totalité des actions Antalis détenues par Sequana et Bpifrance Participations, M. Lebard, M. Basuyaux et Mme Helme-Guizon ont démissionné de leurs mandats d'administrateur et trois administrateurs sélectionnés par KPP ont été cooptés au conseil d'administration d'Antalis, la présidence étant confiée à M. Tanabe. A la date du présent rapport, sa composition est la suivante :

| | | Date d'entrée au conseil | Échéance du mandat |
|-------------------------|--|--|--------------------|
| M. Madoka Tanabe | Président du conseil | 21 juillet 2020 | 2023 |
| M. Hervé Poncin | Administrateur Directeur général | 6 juin 2017 | 2021 |
| M. Shojiro Adachi | Administrateur | 21 juillet 2020 | 2022 |
| Mme Clare Chatfield | Administrateur indépendant | 6 juin 2017 | 2021 |
| Mme Delphine Drouets | Administrateur indépendant | 6 juin 2017 Renouvelé le 28 mai 2019 | 2022 |
| M. Yasuyuki Sakata | Administrateur | 21 juillet 2020 | 2023 |
| Mme Christine Mondollot | Administrateur indépendant | 6 juin 2017 Renouvelé le 30 juin 2020 | 2023 |
| M. Frédéric Richard | Administrateur représentant les salariés | 18 décembre 2018 | 2022 |

Le conseil d'administration est composé de trois femmes et cinq hommes.

Sur les huit administrateurs composant le conseil d'administration, trois remplissent les critères d'indépendance définis par le code AFEP-MEDEF. La société répond ainsi aux exigences de ce code prévoyant une proportion d'administrateurs indépendants d'au moins un tiers pour les sociétés contrôlées.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Une description des principales transactions conclues avec des parties liées ainsi que leurs éventuelles incidences sur la situation financière ou les résultats de la société figurent à la note 14 des états financiers consolidés condensés du 1^{er} semestre 2020.

GESTION DES RISQUES

Les principales incertitudes et les principaux risques auxquels est confronté le groupe Antalis sont décrits en détail dans le dernier rapport financier annuel de la société, rendu public fin mai 2020.

La société estime que ces éléments n'ont pas connu depuis lors d'évolution significative, si ce n'est que la prise de contrôle par KPP et le refinancement concomitant intervenus comme attendu au mois de juillet ont permis de réduire fortement l'endettement du groupe et de mettre à sa disposition de nouvelles sources de financement à des conditions plus favorables, notamment leur coût nettement moins élevé que le précédent. Les risques financiers et en particulier de liquidité tels qu'ils étaient décrits sont ainsi sensiblement réduits.

États financiers consolidés condensés intermédiaires

BILAN CONSOLIDE

Actif

| <i>En millions d'euros</i> | <i>Notes</i> | 30.06.2020 | 31.12.2019 |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| Actifs non courants | | | |
| Goodwill | 3 | 73,2 | 106,8 |
| Autres immobilisations incorporelles | | 32,0 | 38,3 |
| Immobilisations corporelles | | 24,2 | 30,4 |
| Droits d'utilisation des actifs en location | 4 | 96,4 | 108,7 |
| Actifs financiers non courants | | 4,7 | 5,6 |
| Actifs d'impôts différés | | 3,9 | 4,4 |
| Autres actifs non courants | 8 | 83,0 | 75,1 |
| Sous-total actifs non courants | | 317,4 | 369,3 |
| Actifs courants | | | |
| Stocks | | 164,8 | 175,1 |
| Clients et comptes rattachés | 8 | 236,1 | 317,6 |
| Autres débiteurs | 8 | 42,4 | 61,9 |
| Actifs financiers courants | | 2,9 | 2,8 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 67,0 | 164,7 |
| Sous-total actifs courants | | 513,2 | 722,1 |
| TOTAL ACTIF | | 830,6 | 1 091,4 |

Passif

| <i>En millions d'euros</i> | <i>Notes</i> | 30.06.2020 | 31.12.2019 |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| Capitaux propres | | | |
| Capital social | | 213,0 | 213,0 |
| Primes liées au capital | | 50,9 | 50,9 |
| Réserves de conversion | | (77,3) | (69,2) |
| Report à nouveau et autres réserves consolidées | | (227,7) | (146,6) |
| Capitaux propres – part du groupe | | (41,1) | 48,1 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 0,2 | 0,2 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | | (40,9) | 48,3 |
| Passifs non courants | | | |
| Provisions | 5 | 41,9 | 45,5 |
| Emprunts et dettes financières | 7 | 73,6 | 79,3 |
| Passifs d'impôts différés | | 1,6 | 0,9 |
| Autres passifs non courants | 8 | 1,6 | 0,4 |
| Sous-total passifs non courants | | 118,7 | 126,1 |
| Passifs courants | | | |
| Provisions | 5 | 15,1 | 8,6 |
| Emprunts et dettes financières | 7 | 418,4 | 545,6 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 8 | 197,1 | 257,3 |
| Autres créditeurs | 8 | 122,2 | 105,5 |
| Sous-total passifs courants | | 752,8 | 917,0 |
| TOTAL PASSIF | | 830,6 | 1 091,4 |

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| <i>En millions d'euros</i> | <i>Notes</i> | Semestre clos le 30 juin | |
|---|--------------|--------------------------|---------------|
| | | 2020 | 2019 |
| Chiffre d'affaires | | 817,1 | 1 072,2 |
| Marge brute | | 202,2 | 261,3 |
| Coûts de personnel | | (106,0) | (127,9) |
| Autres frais administratifs et commerciaux | | (97,5) | (112,5) |
| Résultat opérationnel courant | | (1,3) | 20,9 |
| Autres produits opérationnels | | - | 0,4 |
| Autres charges opérationnelles | | (63,8) | (24,4) |
| Autres produits et charges opérationnels | 9 | (63,8) | (24,1) |
| Résultat opérationnel | | (65,1) | (3,2) |
| Coût de l'endettement financier net | | (23,6) | (20,2) |
| Autres produits et charges financiers | | (1,0) | (1,1) |
| Résultat financier | 10 | (24,6) | (21,3) |
| (Charge)/produit d'impôts | 11 | (0,5) | (2,8) |
| RESULTAT NET | | (90,2) | (27,3) |
| Part attribuable aux : | | | |
| - Actionnaires d'Antalis | | (90,2) | (27,4) |
| - Participations ne donnant pas le contrôle | | - | 0,1 |
| Résultat net par action | | | |
| - Nombre d'actions moyen pondéré en circulation | | 70 497 095 | 70 511 313 |
| - Nombre d'actions retenues après dilution | | 70 497 095 | 70 511 313 |
| Résultat net par action (en euros) | | | |
| - Résultat de l'ensemble consolidé | | (1,28) | (0,39) |
| Résultat dilué net par action (en euros) | | | |
| - Résultat de l'ensemble consolidé | | (1,28) | (0,39) |

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RESULTAT NET GLOBAL

| <i>En millions d'euros</i> | Semestre clos le 30 juin | |
|--|--------------------------|---------------|
| | 2020 | 2019 |
| Résultat net (i) | (90,2) | (27,3) |
| <i>Éléments recyclables en résultat net</i> | (8,1) | 1,4 |
| Écarts de conversion | (8,1) | 1,4 |
| <i>Éléments non recyclables en résultat net</i> | 9,2 | (0,4) |
| Gains et (pertes) actuariels liés aux retraites et avantages assimilés | 11,3 | 0,5 |
| Impact fiscal des gains et (pertes) actuariels liés aux retraites et avantages assimilés | (2,1) | (0,2) |
| Autres éléments | - | (0,7) |
| Autres éléments du résultat global (ii) | 1,1 | 1,0 |
| RÉSULTAT NET GLOBAL (i)+(ii) | (89,1) | (26,3) |
| Dont : | | |
| - Part revenant aux actionnaires d'Antalis | (89,1) | (26,4) |
| - Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle | - | 0,1 |

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| <i>En millions d'euros</i> | Nombre d'actions émises | Capital social | Primes liées au capital | Réserves de conversion | Report à nouveau et autres réserves consolidés | Total capitaux propres part du groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Total capitaux propres |
|--|-------------------------|----------------|-------------------------|------------------------|--|---------------------------------------|---|------------------------|
| Capitaux propres au 1^{er} janvier 2019 | 71 000 000 | 213,0 | 50,9 | (72,5) | (78,7) | 112,7 | 0,7 | 113,4 |
| Résultat net | - | - | - | - | (27,4) | (27,4) | 0,1 | (27,3) |
| Première application d'IFRS 16 | - | - | - | - | 4,4 | 4,4 | - | 4,4 |
| Autres éléments du résultat global | - | - | - | 1,4 | (0,4) | 1,0 | - | 1,0 |
| Capitaux propres au 30 juin 2019 | 71 000 000 | 213,0 | 50,9 | (71,1) | (102,1) | 90,7 | 0,8 | 91,5 |
| Résultat net | - | - | - | - | (48,5) | (48,5) | - | (48,5) |
| Première application d'IFRS 16 | - | - | - | - | (4,4) | (4,4) | - | (4,4) |
| Autres éléments du résultat global | - | - | - | 1,9 | 8,4 | 10,3 | - | 10,3 |
| Mouvements de périmètre | - | - | - | - | 0,6 | 0,6 | (0,6) | - |
| Autres éléments | - | - | - | - | (0,6) | (0,6) | - | (0,6) |
| Capitaux propres au 31 décembre 2019 | 71 000 000 | 213,0 | 50,9 | (69,2) | (146,6) | 48,1 | 0,2 | 48,3 |
| Résultat net | - | - | - | - | (90,2) | (90,2) | - | (90,2) |
| Autres éléments du résultat global | - | - | - | (8,1) | 9,2 | 1,1 | - | 1,1 |
| Capitaux propres au 30 juin 2020 | 71 000 000 | 213,0 | 50,9 | (77,3) | (227,6) | (41,0) | 0,2 | (40,8) |

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE NETTE

| <i>En millions d'euros</i> | <i>Notes</i> | Semestre clos le 30 juin | |
|--|--------------|--------------------------|---------------|
| | | 2020 | 2019 |
| Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles | | | |
| Résultat opérationnel | | (65,1) | (3,2) |
| <i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</i> | | | |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant | 12 | 69,5 | 37,3 |
| Plus ou moins-values de cession | | - | 0,2 |
| Capacité d'autofinancement | | 4,4 | 34,3 |
| Impôts versés | | (1,2) | (4,6) |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | 12 | 63,6 | (16,6) |
| Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles (i) | | 66,8 | 13,1 |
| Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | (4,0) | (6,5) |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | - | 0,2 |
| Cessions d'actifs financiers | | - | 1,0 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (ii) | | (4,0) | (5,3) |
| Flux de trésorerie lié aux opérations de financement | | | |
| Remboursement des dettes de loyer | 4 | (18,0) | (21,1) |
| Variation nette des autres emprunts et dettes financières | | (130,6) | (3,3) |
| Frais financiers nets payés | | (8,2) | (14,0) |
| Flux de trésorerie lié aux opérations de financement (iii) | | (156,8) | (38,4) |
| Incidence des effets de conversion (iv) | | (3,6) | 0,7 |
| VARIATION DE LA TRESORERIE (i+ii+iii+iv) | | (97,6) | (29,9) |
| Trésorerie à l'ouverture | | 164,4 | 124,5 |
| Trésorerie à la clôture | | 66,8 | 94,6 |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRESORERIE | | (97,6) | (29,9) |
| Analyse de la trésorerie à la clôture | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 67,0 | 94,8 |
| Concours bancaires courants et soldes bancaires créditeurs | | (0,2) | (0,2) |
| Trésorerie à la clôture | | 66,8 | 94,6 |

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES CONDENSES INTERMEDIAIRES

| | |
|---------|--|
| Note 1 | Faits marquants de la période et événements postérieurs à la clôture |
| Note 2 | Règles et méthodes comptables |
| Note 3 | Pertes de valeur |
| Note 4 | Contrats de location |
| Note 5 | Provisions |
| Note 6 | Avantages au personnel |
| Note 7 | Emprunts et dettes financières |
| Note 8 | Autres actifs et passifs non financiers |
| Note 9 | Autres produits et charges opérationnels |
| Note 10 | Résultat financier |
| Note 11 | Impôts |
| Note 12 | Agrégats détaillés du tableau des flux de trésorerie |
| Note 13 | Informations sectorielles |
| Note 14 | Transactions avec les parties liées |

Note 1

Faits marquants de la période et événements postérieurs à la clôture

Aboutissement de la recherche d'une nouvelle structure actionnariale et refinancement complet du groupe

Entamé début 2019, ce projet qui incluait également des discussions avec ses partenaires financiers a finalement permis au groupe d'annoncer le 31 mars 2020 la signature par le groupe japonais Kokusai Pulp and Paper Co., Ltd. (« **KPP** ») d'une promesse d'achat ferme portant sur l'intégralité des actions d'Antalis détenues par Sequana, et d'un contrat d'acquisition portant sur l'intégralité de celles détenues par Bpifrance Participations. Ces engagements ont été assortis d'un accord de restructuration du contrat de crédit syndiqué dont bénéficiait Antalis, prévoyant un remboursement en numéraire à hauteur de 100 millions d'euros au moyen d'un nouveau financement consenti par une banque japonaise puis l'abandon du solde.

Le 22 avril 2020, une ordonnance a été rendue par le juge-commissaire du tribunal de commerce de Nanterre autorisant la cession à KPP des actions Antalis détenues par Sequana, ordonnance à la suite de laquelle Sequana a notifié à KPP l'exercice de l'option de vente qu'elle avait conclue le 31 mars 2020.

L'expiration en juillet du délai de recours sur cette ordonnance et la levée des conditions suspensives usuelles a permis depuis à ces différents accords d'entrer en vigueur avec la finalisation en date du 21 juillet 2020 de l'acquisition par KPP de l'ensemble des actions Antalis détenues par Sequana et Bpifrance Participations, représentant 83,7 % du capital d'Antalis. KPP est ainsi devenue le nouvel actionnaire de contrôle du groupe et la composition du conseil d'administration a été modifiée en conséquence.

L'accord de restructuration financière subordonné à cette acquisition est par conséquent entré en vigueur simultanément et s'est traduit par le remboursement en numéraire à hauteur de 100 millions d'euros des sommes dues au titre du crédit syndiqué, grâce au nouveau financement de même montant consenti à Antalis par la banque Mizuho. Conformément aux termes de l'accord, le montant restant dû à ce même titre qui s'élevait à cette date à près de 198 millions d'euros a été intégralement abandonné par les établissements prêteurs. Cet abandon se traduira par l'enregistrement d'un produit équivalent dans les comptes du second semestre, imposable au taux de droit commun applicable en France pour l'exercice 2020.

Comme il s'y était engagé, le groupe KPP a conclu aussitôt après le changement de contrôle un prêt d'actionnaire avec Antalis afin de lui permettre de faire face à ses engagements. Cet apport de trésorerie de 80 millions d'euros a depuis été complété par la mise en place progressive d'autres financements auprès de banques japonaises, destinés à permettre à Antalis de poursuivre son développement stratégique.

Enfin, conformément au règlement général de l'AMF, KPP a déposé le 22 juillet un projet d'offre publique d'achat simplifiée auprès de l'Autorité des marchés financiers visant l'intégralité des titres Antalis non détenus par elle à ce jour. Initialement libellée au prix de 0,73 euro par action, cette offre a depuis été portée à un prix de 0,90 euros par action et cette opération doit être initiée au cours du 4^{ème} trimestre 2020, accompagnée de la mise en œuvre d'une procédure de retrait obligatoire au même prix.

Crise sanitaire et économique mondiale

La pandémie du Covid-19 apparue début 2020 affecte la santé humaine, et en particulier celle des salariés, fournisseurs, sous-traitants et clients d'Antalis, ainsi que les activités et la situation financière du groupe. Le groupe suit de près les évolutions de la pandémie et met au premier plan la santé et la sécurité de ses personnels. Les opérations du groupe ont été adaptées dans ses différents pays d'implantation pour respecter les consignes sanitaires données par chaque autorité nationale, tout en assurant les conditions de continuité d'activité. Le groupe a instauré des mesures de prévention en recourant au télétravail pour ses salariés chaque fois que l'activité peut être réalisée à distance et que l'équipement nécessaire est disponible. Dans les autres cas, Antalis a également promu les gestes sanitaires dès que possible dans ses consignes au personnel et a mis à disposition des équipements d'hygiène adaptés. Les effets dans la durée des mesures de confinement prises par les autorités publiques au printemps et relayées par le groupe sont incertains.

Face à cette crise sans précédent affectant fortement ses activités, en particulier au cours des périodes de confinement imposées dans la plupart des pays, Antalis a rapidement mis en place des mesures de protection de sa rentabilité et de sa trésorerie. Un recours à l'activité partielle a été mis en place pour une large proportion de ses effectifs administratifs et sur le terrain. Le groupe a également procédé, quand cela était possible, à d'autres mesures telle que le rééchelonnement du paiement des loyers, le décalage en particulier du paiement des impôts et charges sociales, la mise en place d'une politique d'achats ciblés, et le report de certains investissements.

Dès la fin des mesures de confinement imposées par les gouvernements, le groupe a procédé à la réouverture progressive de ses bureaux et centres de distribution pour ceux qui avaient été fermés. Dans la continuité de son engagement d'assurer la santé et la sécurité de ses collaborateurs, partenaires et clients, Antalis a mis en place toutes les mesures sanitaires nécessaires pour garantir le succès de cette reprise d'activité.

Les conséquences à moyen et long terme de cette crise sanitaire et économique sur les activités et la situation financière d'Antalis sont, à ce jour, difficilement prévisibles et quantifiables. De nombreuses incertitudes demeurent, notamment sur la durée de la pandémie, la prise de nouvelles mesures de confinement et leurs conséquences, et le rythme de la sortie de crise.

Compte tenu de la forte baisse d'activité observée à partir du 2^{ème} trimestre, le groupe a mis en œuvre au 30 juin 2020 des tests de valeur de ses actifs qui se sont traduits par une charge de dépréciation de 36 millions d'euros (voir note 3). Les principales pertes de valeur ont porté sur les actifs du groupe au Royaume-Uni (goodwill de 25 millions d'euros), dans d'autres pays d'Europe (goodwills dépréciés à hauteur de 7 millions d'euros) et en Amérique latine (autres immobilisations pour 4 millions d'euros).

En fonction de l'évolution de la situation, d'autres risques susceptibles d'avoir une incidence sur les comptes du groupe, non connus à ce jour, pourraient survenir.

Evènements postérieurs à la clôture

Depuis le 30 juin 2020, aucun événement susceptible d'affecter significativement la situation commerciale ou financière du groupe autre que ceux décrits ci-dessus n'est intervenu.

Note 2

Règles et méthodes comptables

a) Référentiel appliqué

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2020 ont été préparés conformément à la norme comptable internationale IAS 34, Information financière intermédiaire et ont été arrêtés par le conseil d'administration le 22 septembre 2020. S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2019.

b) Base de préparation

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2020 ont été établis selon des méthodes comptables identiques à celles appliquées pour l'établissement des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019 et du semestre clos le 30 juin 2019.

Il est cependant rappelé que la charge comptabilisée au cours d'une période intermédiaire et incluse dans les variations de valeur des engagements relatifs aux régimes de retraite à prestation définies est déterminée à partir d'une extrapolation de l'évaluation actuarielle réalisée au 31 décembre de l'exercice précédent, avec une mise à jour du taux d'actualisation et la prise en compte le cas échéant de l'incidence des événements spéciaux.

Les normes, interprétations et amendements dont l'application est devenue obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2020 sont sans incidence significative pour le groupe. Il s'agit essentiellement des textes suivants :

- Amendements à IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 liés à la réforme de l'IBOR (InterBanking Offered Rate) ;
- Amendements à IAS 1 et IAS 8 sur la matérialité ;
- Amendements des références au Cadre Conceptuel des normes ;
- Amendements à IFRS 3.

c) Estimations

La préparation des états financiers intermédiaires implique pour le groupe de procéder à des estimations et de faire des hypothèses qui peuvent influencer sur la valeur de certains actifs et passifs comme sur le montant de certains produits et charges comptabilisés. Ces estimations et hypothèses tiennent compte notamment des risques spécifiques liés aux métiers du groupe, mais également de ceux plus généraux auxquels sont exposées les entreprises qui opèrent dans un contexte international.

Dans l'exercice de son jugement, le groupe se fonde sur son expérience passée et sur les informations disponibles qu'il considère comme déterminantes. Les hypothèses utilisées sont réexaminées régulièrement pour la mise à jour des estimations. En raison des incertitudes inhérentes à l'utilisation d'hypothèses dans un processus d'évaluation qui sont particulièrement fortes dans les circonstances actuelles de la crise sanitaire et économique mondiale, il est possible que les montants qui figureront dans les futurs états financiers du groupe soient différents des valeurs actuellement estimées et comptabilisées.

Les hypothèses significatives retenues par le groupe pour l'établissement des états financiers au 30 juin 2020 portent principalement sur l'estimation de la valeur d'utilité des actifs long-terme, des dettes de loyer comptabilisées en application de la norme IFRS 16 et des provisions (cf. note 5).

d) Saisonnalité

Les activités du groupe ne présentent pas de variation saisonnière significative entre le premier et le deuxième semestre de chaque exercice. Les besoins en fonds de roulement sont cependant sensiblement fluctuants d'un trimestre à l'autre. Au cas particulier du 1^{er} semestre 2020, l'activité d'Antalis a été fortement pénalisée par les effets de la crise sanitaire, en particulier dans les nombreux pays ayant imposé des mesures de confinement au cours du printemps.

Note 3

Pertes de valeur

Comme indiqué à la note 1, le groupe a mis en œuvre des tests de valeur sur la plupart de ses actifs au 30 juin 2020. Dans le contexte exceptionnel d'incertitudes actuel du fait de la crise sanitaire, la valeur d'utilité de ces actifs a été déterminée au travers d'une révision du dernier plan d'affaires à 4 ans tel qu'il avait été utilisé pour les tests de valeur au 31 décembre 2019, dans lequel ont été reflétés les effets observables de la crise sur l'activité pour l'exercice 2020, assortis pour les années suivantes d'hypothèses de redressement plus ou moins progressif selon les zones géographiques et les marchés sur lesquels opère Antalis.

Au-delà de ces prévisions d'activité révisées, la baisse estimée des flux de trésorerie futurs a aussi intégré une nouvelle projection de l'évolution du besoin en fonds de roulement découlant en particulier des mesures de protection de la trésorerie décrites dans la note 1 (paiements des loyers, échéances fiscales et sociales, etc.).

Les taux utilisés pour actualiser les flux de trésorerie futurs ont également été mis à jour pour refléter l'évolution des conditions macro-économiques au cours du 1^{er} semestre, avec une incidence toutefois limitée sur les résultats du test dans la plupart des zones géographiques.

Pour les tests mis en œuvre au 30 juin 2020, le groupe a opté de nouveau pour l'approche dérogatoire permise pour tenir compte du manque de perspectives sur les incidences d'IFRS 16, selon laquelle les droits d'utilisation sont exclus de la valeur comptable des UGT testées, tandis que les loyers payés restent compris dans les flux de trésorerie futurs utilisés pour déterminer leur valeur recouvrable.

La principale perte de valeur identifiée à l'issue de ces tests a porté sur le goodwill de 25 millions d'euros alloué à l'UGT Royaume-Uni et Irlande, qui a été intégralement déprécié dans les comptes du 1^{er} semestre. Le compte de résultat de la période inclut également la dépréciation partielle des goodwills alloués aux UGT Pologne et Finlande, Pays baltes et Russie pour un total de 7 millions d'euros, et des immobilisations utilisées en Amérique latine (4 millions d'euros).

Le groupe rappelle que le contexte de crise exceptionnel fait peser de fortes incertitudes sur son activité. Les hypothèses utilisées représentent à cet égard sa meilleure estimation sur la base des informations internes et externes disponibles à la date des présents comptes.

La détermination de la valeur recouvrable des actifs à long-terme reste notamment soumise aux variations des hypothèses de taux d'actualisation après impôt, et une augmentation d'un point de cette hypothèse au 30 juin 2020 entraînerait une perte de valeur complémentaire de 13 millions d'euros portant essentiellement sur les UGT sur lesquelles ont porté les dépréciations comptabilisées au 1^{er} semestre ainsi que sur la France.

Tableau de variation des goodwill

| <i>En millions d'euros</i> | 2020 (6 mois) | 2019 (12 mois) |
|--|---------------|----------------|
| Solde au 1^{er} janvier | | |
| Valeur brute | 257,4 | 256,4 |
| Dépréciations cumulées | (150,6) | (136,4) |
| VALEUR NETTE | 106,8 | 120,0 |
| Ecart de conversion | (1,3) | 1,9 |
| Pertes de valeur | (32,3) | (15,0) |
| Solde à la clôture | | |
| Valeur brute | 251,9 | 257,4 |
| Dépréciations cumulées | (178,8) | (150,6) |
| VALEUR NETTE | 73,1 | 106,8 |

Les goodwill détaillés par UGT regroupées par zones géographiques sont analysés comme suit au 30 juin :

| <i>En millions d'euros</i> | 30.06.2020 | 31.12.2019 |
|--|-------------|--------------|
| France | 11,7 | 11,7 |
| Royaume-Uni & Irlande | - | 26,0 |
| Allemagne/Autriche- Emballages industriels | 26,6 | 26,6 |
| Suisse | 9,3 | 9,2 |
| Pologne | 4,5 | 7,0 |
| République tchèque | 1,6 | 1,7 |
| Pays baltes, Finlande, Russie | 15,4 | 20,4 |
| Pays nordiques | 4,0 | 4,2 |
| VALEUR NETTE - GOODWILL | 73,1 | 106,8 |

Note 4

Contrats de location

Droits d'utilisation

| <i>En millions d'euros</i> | Bureaux et entrepôts | Matériels de transport | Equipements informatiques | Autres | Total |
|---|-------------------------|---------------------------|------------------------------|------------|--------------|
| Net au 1^{er} janvier 2020 | 91,3 | 13,1 | 0,8 | 3,5 | 108,7 |
| Valeur brute | 123,1 | 19,8 | 1,5 | 4,3 | 148,7 |
| Amortissements et dépréciations | (42,5) | (7,7) | (0,6) | (1,5) | (52,3) |
| Net au 30 juin 2020 | 80,6 | 12,1 | 0,9 | 2,8 | 96,4 |

| <i>En millions d'euros</i> | Bureaux et entrepôts | Matériels de transport | Equipements informatiques | Autres | Total |
|--|-------------------------|---------------------------|------------------------------|------------|--------------|
| Valeur brute au 1^{er} janvier 2020 | 119,6 | 18,7 | 1,2 | 4,7 | 144,2 |
| Mise en place de nouveaux contrats de locations | 11,6 | 3,1 | 0,3 | 0,1 | 15,1 |
| Résiliations anticipées | (4,4) | (0,4) | - | - | (4,8) |
| Ecart de conversion | (1,7) | (0,6) | (0,1) | (0,3) | (2,7) |
| Fins de contrats et autres mouvements | (2,0) | (1,0) | - | (0,1) | (3,1) |
| Valeur brute au 30 juin 2020 | 123,1 | 19,8 | 1,4 | 4,4 | 148,7 |

| <i>En millions d'euros</i> | Bureaux et entrepôts | Matériels de transport | Equipements informatiques | Autres | Total |
|--|-------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------|---------------|
| Amortissements au 1^{er} janvier 2020 | (28,2) | (5,6) | (1,2) | (0,4) | (35,4) |
| Amortissements | (13,7) | (3,2) | (0,6) | (0,3) | (17,8) |
| Pertes de valeur | (1,5) | - | - | - | (1,5) |
| Résiliations anticipées | (0,5) | (0,1) | - | (0,1) | (0,7) |
| Ecart de conversion | 0,6 | 0,2 | 0,1 | - | 0,9 |
| Fins de contrats et autres mouvements | 1,2 | 1,0 | 0,1 | - | 2,3 |
| Amortissements au 30 juin 2020 | (42,2) | (7,7) | (1,6) | (0,8) | (52,3) |

Dettes locatives

| <i>En millions d'euros</i> | Dettes locatives à plus d'un an | Dettes locatives à moins d'un an | Total |
|--|------------------------------------|-------------------------------------|--------------|
| Dettes locatives au 1^{er} janvier 2020 | 82,0 | 32,5 | 114,5 |
| Mise en place de nouveaux contrats de locations | 11,6 | 3,3 | 14,9 |
| Remboursement du nominal | - | (18,0) | (18,0) |
| Charges d'intérêts de l'exercice | - | 4,1 | 4,1 |
| Résiliations anticipées | (4,0) | (1,0) | (5,0) |
| Effets de variations de change | (1,1) | (0,6) | (1,7) |
| Autres mouvements y compris transferts | (15,9) | 15,9 | - |
| Dettes locatives au 30 juin 2020 | 72,6 | 36,2 | 108,7 |

Note 5 Provisions

Analyse par nature des provisions

| <i>En millions d'euros</i> | Part courante | | Part non courante | |
|--|---------------|------------|-------------------|-------------|
| | 30.06.2020 | 31.12.2019 | 30.06.2020 | 31.12.2019 |
| Restructurations | 12,3 | 6,0 | 0,3 | 0,3 |
| Litiges ⁽¹⁾ | 0,9 | 1,1 | 2,6 | 1,4 |
| Retraite et avantages assimilés ⁽²⁾ | 1,3 | 0,2 | 33,3 | 36,8 |
| Autres provisions ⁽³⁾ | 0,6 | 1,3 | 5,7 | 7,0 |
| SOLDE À LA CLÔTURE | 15,1 | 8,6 | 41,9 | 45,5 |

⁽¹⁾ Les principaux litiges comptabilisés en provision pour risque au 30 juin 2020 concernent la filiale brésilienne du groupe, qui fait l'objet de redressements de la part de l'administration fiscale brésilienne et contestés par Antalis. Ces litiges n'ont pas connu d'évolution de nature à modifier l'appréciation du risque utilisée pour évaluer le montant de provisions à l'ouverture, mais une décision de procédure défavorable rendue au cours de la période dans le litige le plus significatif a cependant incité le groupe à revoir ce montant à la hausse au 30 juin 2020.

⁽²⁾ Ces engagements sont décrits en détail dans les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2019 et les principaux éléments de variation du semestre sont mentionnés à la note 6.

⁽³⁾ Ce poste inclut essentiellement les provisions pour remise en état de certains sites loués, en particulier au Royaume Uni.

Variation du 1^{er} semestre 2020 des provisions

| <i>En millions d'euros</i> | Solde d'ouverture | Dotations de l'exercice | Reprises de la période (avec coût) | Reprises de la période (sans coût) | Conversion et autres mouvements | Solde de clôture |
|--|----------------------|-------------------------------|--|--|---------------------------------------|---------------------|
| Restructurations | 6,4 | 12,5 | (6,1) | - | (0,2) | 12,6 |
| Litiges juridiques et fiscaux | 2,4 | 1,7 | - | - | (0,6) | 3,5 |
| Retraite et avantages assimilés | 37,0 | 1,8 | (2,9) | (2,5) | 1,2 | 34,6 |
| Autres provisions | 8,3 | 0,3 | (0,3) | - | (2,0) | 6,3 |
| TOTAL | 54,1 | 16,3 | (9,3) | (2,5) | (1,6) | 57,0 |
| Impact au compte de résultat inscrit sur les lignes suivantes : | | | | | | |
| Charges de personnel | - | 1,8 | - | (1,6) | - | - |
| Autres frais administratifs et commerciaux | - | 0,2 | - | - | - | - |
| Autres charges opérationnelles | - | 14,3 | - | (0,9) | - | - |

Restructurations

Le groupe est amené régulièrement à déployer des plans de restructuration afin de rationaliser et d'optimiser sa structure de coûts dans un environnement de marché décroissant. Ces plans passent généralement par une réduction de la masse salariale et les mesures d'accompagnement des effectifs concernés par ces plans peuvent représenter des charges importantes à décaisser, qui sont fonction de l'ampleur de ces mesures mais aussi de l'environnement social et réglementaire du pays concerné. L'incidence de ces coûts sur le compte de résultat est présentée en « autres charges opérationnelles ».

Au mois de décembre 2019, deux filiales du groupe avaient ainsi annoncé la mise en œuvre de plans de restructuration significatifs prévoyant entre autres pour chacune la fermeture d'un entrepôt de distribution dans le courant de l'exercice 2020. Au 1^{er} semestre 2020, la filiale belge du groupe a également annoncé une fermeture de site devant intervenir au 2nd semestre. Le montant comptabilisé en provision au titre de ces trois plans de restructurations est de l'ordre de 9 millions d'euros au 30 juin 2020. Par ailleurs, les droits d'utilisation comptabilisés en 2019 au titre des contrats de location de ces sites ont fait l'objet de dépréciations accélérées traduisant la perte de valeur de ces actifs du fait d'une durée résiduelle d'exploitation inférieure à celle du bail. Les installations et agencements de ces entrepôts ont fait l'objet d'une dépréciation analogue.

Note 6

Avantages au personnel

| En millions d'euros | 30.06.2020 | 31.12.2019 |
|--|-------------|-------------|
| Provisions pour retraite et avantages assimilés ⁽¹⁾ | (34,6) | (37,0) |
| Régimes de retraite en position de surplus net ⁽²⁾ | 83,0 | 74,4 |
| MONTANT NET COMPTABILISE | 48,4 | 37,4 |

⁽¹⁾ Voir note 5.

⁽²⁾ Voir note 8.

Il est rappelé que les principaux régimes de retraite à prestations définies du groupe sont situés au Royaume-Uni et présentent à l'exception d'un seul une valeur des actifs de couverture supérieure à la dette actuarielle évaluée selon la norme IAS 19. Pour deux d'entre eux, ce surplus comptable constitue un actif reconnu au bilan consolidé conformément aux dispositions d'IFRIC 14, et le montant total de ces excédents est supérieur au déficit cumulé de tous les autres régimes portés par le groupe.

Au 1^{er} semestre 2020, l'environnement macro-économique a été marqué par une grande volatilité des marchés dans le contexte de la crise sanitaire, et en particulier celui des obligations d'état à long termes utilisés comme indices de référence pour les taux d'actualisation des provisions pour avantages au personnel. Au Royaume-Uni, ces taux directeurs se sont finalement inscrits en retrait d'environ 50 points de base entre le 31 décembre et le 30 juin, alors qu'ils sont restés stables sur les autres zones monétaires. Les pertes actuarielles importantes liées à cette baisse des taux ont cependant été plus que compensées par la performance des actifs de couverture, si bien que les gains actuariels nets reconnus au sein des autres éléments du résultat global se sont élevés à près de 11 millions d'euros avant impôt et constituent le principal facteur d'évolution sur la période du surplus comptable net reconnu par le groupe.

Evénements spéciaux du semestre

- Début 2020, un accord a été conclu avec les bénéficiaires du « Pensionskasse » en Suisse modifiant les conditions de conversion de l'épargne en rentes, dans des termes caractérisant une modification de régime au sens d'IAS 19.

A ce titre et conformément aux §102 et suivants de cette dernière, le coût des services passés a été reconnu intégralement en produit de la période pour un montant total de 1,6 million d'euros ; ce montant a été comptabilisé en réduction des charges de personnel dans le résultat opérationnel courant, en application des principes du groupe pour ce type de gains.

- Dans le cadre des plans de restructurations en cours de déploiement dont les principaux sont rappelés à la note 5, les effectifs concernés par des mesures de licenciements sont pour la plupart bénéficiaires de régimes de retraite ou d'avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies. Le gain actuariel lié à l'extinction ou au gel du coût des services passés correspondants du fait de ces départs a représenté une reprise de provision totale de 0,9 millions d'euros, comptabilisé en réduction des coûts de restructuration du semestre au sein des autres produits et charges opérationnels (dont 0,6 million d'euros en Belgique et 0,3 million d'euros en France).

Note 7

Emprunts et dettes financières

Analyse par échéance

| <i>En millions d'euros</i> | Moins d'un an | De un à cinq ans | Plus de cinq ans | Total |
|---|---------------|------------------|------------------|--------------|
| Concours bancaires courants et banques créditrices | 0,2 | - | - | 0,2 |
| Autres emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 298,4 | 0,4 | - | 298,8 |
| Dettes de loyer ⁽¹⁾ | 36,1 | 62,4 | 10,2 | 108,7 |
| Dettes d'affacturage ⁽²⁾ | 84,3 | - | - | 84,3 |
| Autres dettes financières | 0,1 | - | - | 0,1 |
| EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES AU 30 JUIN 2020 | 419,1 | 62,8 | 10,2 | 492,1 |
| Concours bancaires courants et banques créditrices | 0,2 | - | - | 0,2 |
| Autres emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 288,3 | - | - | 288,3 |
| Dettes de loyer ⁽¹⁾ | 35,8 | 69,1 | 9,6 | 114,5 |
| Dettes d'affacturage ⁽²⁾ | 220,8 | - | - | 220,8 |
| Autres dettes financières | 0,6 | 0,5 | - | 1,1 |
| EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES AU 31 DÉCEMBRE 2019 | 545,7 | 69,6 | 9,6 | 624,9 |

⁽¹⁾ Voir note 4.

⁽²⁾ La dette portée au titre des cessions de créances est présentée en passif courant conformément aux règles comptables applicables à ce mode de financement.

Analyse par taux d'intérêt

| <i>En millions d'euros</i> | Taux inférieurs à 3 % | Entre 3 et 4 % | Entre 4 et 5 % | Plus de 5 % | Total |
|---|-----------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Concours bancaires courants et banques créditrices | - | - | 0,2 | - | 0,2 |
| Autres emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 16,9 | - | - | 281,9 | 298,8 |
| Dettes de loyer | 8,6 | - | 0,5 | 99,6 | 108,7 |
| Dettes d'affacturage | 71,8 | 6,8 | - | 5,7 | 84,3 |
| Autres dettes financières | 0,1 | - | - | - | 0,1 |
| EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES AU 30 JUIN 2020 | 97,4 | 6,8 | 0,7 | 387,2 | 492,1 |
| Concours bancaires courants et banques créditrices | - | - | 0,2 | - | 0,2 |
| Autres emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 12,4 | - | - | 275,9 | 288,3 |
| Dettes de loyer | 3,3 | 1,1 | 0,2 | 109,9 | 114,5 |
| Dettes d'affacturage | 206,1 | 2,8 | - | 11,9 | 220,8 |
| Autres dettes financières | 1,1 | - | - | - | 1,1 |
| EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES AU 31 DÉCEMBRE 2019 | 222,9 | 3,9 | 0,4 | 397,7 | 624,9 |

Analyse par principales devises

| <i>En millions d'euros</i> | EUR | GBP | USD | Autres | Total |
|---|--------------|-------------|------------|-------------|--------------|
| Concours bancaires courants et banques créditrices | - | - | - | 0,2 | 0,2 |
| Autres emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 295,9 | - | 2,9 | - | 298,8 |
| Dettes de loyer | 50,0 | 19,6 | 2,2 | 36,9 | 108,7 |
| Dettes d'affacturage | 20,9 | 38,2 | (0,0) | 25,2 | 84,3 |
| Autres dettes financières | 0,1 | - | - | - | 0,1 |
| EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES AU 30 JUIN 2020 | 366,9 | 57,8 | 5,1 | 62,3 | 492,1 |
| Concours bancaires courants et banques créditrices | - | - | - | 0,2 | 0,2 |
| Autres emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 285,9 | - | 2,2 | 0,2 | 288,3 |
| Dettes de loyer | 50,7 | 24,1 | 0,5 | 39,2 | 114,5 |
| Dettes d'affacturage | 170,8 | - | - | 50,0 | 220,8 |
| Autres dettes financières | - | - | 0,6 | 0,5 | 1,1 |
| EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES AU 31 DÉCEMBRE 2019 | 507,4 | 24,1 | 3,3 | 90,1 | 624,9 |

Conditions des lignes de crédit et liquidité

Il est rappelé qu'Antalis avait conclu au 1^{er} semestre 2018 un accord de refinancement de son contrat de crédit syndiqué (alors pour 285 millions d'euros) dont la maturité avait été étendue à fin 2021 ; le groupe a ainsi bénéficié depuis lors et tout au long du 1^{er} semestre 2020 de ce crédit dans les conditions prévues par cet accord, en particulier les charges d'intérêts afférentes aux montants tirés dont une partie faisait l'objet d'un mécanisme de paiement différé à l'échéance.

Le nouvel accord qu'Antalis a conclu en mars 2020 avec les établissements prêteurs a cependant prévu les modalités d'une résiliation anticipée de ce crédit dans les conditions décrites la note 1, avec en particulier une renonciation temporaire de ces derniers à exercer l'un quelconque de leurs droits au titre de tout cas de défaut jusqu'à la finalisation de la transaction avec KPP, à l'issue de laquelle la dette afférente a été intégralement éteinte. Cette restructuration a notamment impliqué l'abandon de tous les intérêts échus à la date de l'accord et à échoir, et dont un avenant avait par conséquent suspendu le paiement pendant la période intercalaire. Au cours de cette même période, le groupe est cependant resté tenu de respecter toutes les autres clauses et restrictions applicables au titre de ce contrat.

Parmi les cas de défaut au titre desquels les prêteurs ont renoncé à leurs droits figurait le non-respect des ratios qui s'est produit aux trois dernières dates de test (31 décembre 2019, 31 mars et 30 juin 2020).

A l'entrée en vigueur de la restructuration du crédit le 21 juillet 2020, le montant auquel les prêteurs ont renoncé s'est élevé à 197,7 millions d'euros, correspondant à l'excédent des sommes dues à cette date sur le montant de 100 millions d'euros remboursés en numéraire. Ce montant abandonné incluait la part des intérêts payables en 2020 qui avait fait l'objet d'un moratoire, pour 6,5 millions d'euros au total (voir note 10). La résiliation du contrat de crédit syndiqué a permis également de libérer toutes les sûretés consenties par Antalis au profit des prêteurs et notamment les nantissements de titres de participation de plusieurs filiales.

Comme indiqué également à la note 1, ces opérations de refinancement du contrat de crédit syndiqué ont impliqué la mise en place d'une nouvelle dette bancaire avec un établissement japonais de 100 millions d'euros, destinée à financer le montant équivalent remboursé en numéraire aux prêteurs, et de nouvelles sources de financement comprenant en particulier un prêt d'actionnaire de 80 millions d'euros et des lignes de crédit à court terme auprès d'autres banques japonaises. Tous ces nouveaux contrats ont été conclus à des conditions plus favorables que celles du contrat de crédit syndiqué, ils permettront donc d'assurer la liquidité du groupe avec un coût financier sensiblement moins élevé.

Réconciliation de l'endettement financier net :

| <i>En millions d'euros</i> | 30.06.2020 | 31.12.2019 |
|---|--------------|--------------|
| Emprunts et dettes financières hors dettes de loyer | 383,4 | 510,4 |
| Dettes de loyer | 108,7 | 114,5 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | (67,0) | (164,7) |
| ENDETTEMENT FINANCIER NET | 425,1 | 460,2 |

Note 8

Autres actifs et passifs non financiers

Actifs non financiers

| <i>En millions d'euros</i> | 30.06.2020 | 31.12.2019 |
|--|--------------|--------------|
| AUTRES ACTIFS NON COURANTS | 83,0 | 75,0 |
| Régimes de retraite à prestations définies en position de surplus net ⁽¹⁾ | 83,0 | 74,4 |
| Crédits d'impôts et créances d'impôts exigibles | - | 0,6 |
| CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS | 236,1 | 317,6 |
| Valeur brute | 250,3 | 330,7 |
| Provision pour dépréciation | (14,2) | (13,1) |
| AUTRES DÉBITEURS | 42,4 | 61,9 |
| Valeur brute | 46,6 | 64,9 |
| Provision pour dépréciation | (4,2) | (3,0) |
| <i>Crédits d'impôts et créances d'impôts exigibles</i> | <i>4,5</i> | <i>5,1</i> |
| <i>Créances d'impôts indirects</i> | <i>3,0</i> | <i>5,8</i> |
| <i>Créances sur cession d'actifs</i> | <i>2,4</i> | <i>3,9</i> |
| <i>Avances et acomptes fournisseurs</i> | <i>3,4</i> | <i>3,1</i> |
| <i>Autres créances courantes⁽²⁾</i> | <i>29,1</i> | <i>44,0</i> |
| Autres débiteurs (net) | 42,4 | 61,9 |

⁽¹⁾ Voir note 6.

⁽²⁾ Ce poste inclut notamment le montant des créances au titre des remises consenties par les fournisseurs des produits distribués par le groupe au titre des conditions commerciales en vigueur.

Passifs non financiers

| <i>En millions d'euros</i> | 30.06.2020 | 31.12.2019 |
|--|--------------|--------------|
| AUTRES PASSIFS NON COURANTS | 1,6 | 0,4 |
| Dettes envers le personnel et assimilées | 1,6 | 0,4 |
| FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS | 197,1 | 257,3 |
| AUTRES CRÉDITEURS | 122,2 | 105,5 |
| Dettes d'impôts exigibles | 3,7 | 5,1 |
| Dettes d'impôts indirects | 47,4 | 27,0 |
| Dettes envers le personnel et assimilées | 41,9 | 33,3 |
| Dettes sur acquisitions d'actifs | 0,5 | 1,2 |
| Autres dettes ⁽¹⁾ | 28,7 | 38,9 |

⁽¹⁾ En particulier les dettes au titre des remises à consentir aux clients du groupe dans le cadre de son activité de distributeur.

Note 9

Autres produits et charges opérationnels

| <i>En millions d'euros</i> | Semestre clos le 30 juin | |
|---|--------------------------|---------------|
| | 2020 | 2019 |
| Autres produits opérationnels | | |
| Plus-values de cession de titres | - | 0,4 |
| Sous-total – Autres produits opérationnels | - | 0,4 |
| Autres charges opérationnelles | | |
| Pertes de valeur des goodwill ⁽¹⁾ | (32,3) | (7,1) |
| Autres pertes de valeur nettes ⁽¹⁾ | (6,0) | (3,4) |
| Litiges ⁽²⁾ | (1,7) | (2,7) |
| Charges de restructuration nettes ⁽³⁾ | (20,3) | (9,8) |
| Frais de mise en place d'une nouvelle structure actionariale ⁽⁴⁾ | (3,3) | (1,2) |
| Autres charges | (0,2) | (0,2) |
| Sous-total – Autres charges opérationnelles | (63,8) | (24,4) |
| TOTAL | (63,8) | (24,0) |

⁽¹⁾ Voir note 3 pour les goodwill et autres immobilisations ; ces pertes de valeur incluent également la dépréciation de certains droits d'utilisation de sites loués, en particulier dans le cadre de plan de restructurations (voir note 5) ainsi qu'une provision de 1,2 millions d'euros reflétant le risque attaché au recouvrement du montant résiduel de la créance comptabilisée en 2018 lors de la cession des anciennes filiales du groupe en Afrique, pour la partie du prix restant à encaisser.

⁽²⁾ Voir note 5 ; en 2019 ce montant correspondait essentiellement à l'incidence d'un litige désormais clos avec les organes de la procédure collective ayant conduit la même année à la liquidation d'Arjowiggins Graphic.

⁽³⁾ Ces charges concernent les coûts de réorganisation en cours principalement au Royaume-Uni, en France et au Benelux (voir également note 5).

⁽⁴⁾ Commissions, honoraires et frais de conseil encourus jusqu'au 30 juin dans le cadre de ce projet, dont l'aboutissement au mois de juillet 2020 a rendu exigibles certains frais de conseils complémentaires pour un total d'environ 8 millions d'euros.

Note 10

Résultat financier

| En millions d'euros | 2020 | 2019 |
|---|---------------|---------------|
| Charges d'intérêts nettes payées ⁽¹⁾ | (4,0) | (9,5) |
| Charges d'intérêts sur dettes de loyer | (4,0) | (4,4) |
| Charges d'intérêts différées ⁽¹⁾ | (9,1) | (3,4) |
| Autres produits et charges inclus dans le coût de la dette ⁽²⁾ | (3,9) | (4,0) |
| Résultat net de change | (2,6) | 1,1 |
| Coût de l'endettement financier net | (23,6) | (20,2) |
| Autres produits et charges financiers | (1,0) | (1,1) |
| RÉSULTAT FINANCIER | (24,6) | (21,3) |

⁽¹⁾ Voir note 7 : les accords de restructuration du contrat de crédit syndiqué entrés en vigueur le 21 juillet 2020 se sont traduits comme prévu par l'abandon de tous les intérêts courus jusqu'à cette date et dont le paiement avait été différé conformément aux termes du refinancement conclu en 2018. Pendant la période intercalaire précédant cette entrée en vigueur, le groupe a également bénéficié d'un moratoire avant abandon final pour la part des charges d'intérêts payables au terme de chaque période d'intérêt mensuelle, et qui continuaient également à courir. Ce moratoire a représenté un total de 6,5 millions d'euros, dont 5,6 millions antérieurs au 30 juin et comptabilisés en charge au 1^{er} semestre.

⁽²⁾ Ce poste comprend notamment les frais encourus par la structuration des contrats de financements activés puis inclus au fil de l'eau dans le coût amorti de la dette, qui représentent une charge de (0,7) million d'euros sur le premier semestre 2020 (comme en 2019). Il comprend également les commissions de crédit et d'affacturage.

Note 11

Impôts

| En millions d'euros | 2020 | 2019 |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Impôts exigibles | (1,3) | (2,8) |
| Impôts différés | 0,8 | - |
| PRODUIT (CHARGE) D'IMPÔTS | (0,5) | (2,8) |

La preuve d'impôt du semestre s'analyse comme suit :

| En millions d'euros | 2020 | 2019 |
|---|---------------|---------------|
| Résultat opérationnel | (65,1) | (3,2) |
| Résultat financier | (24,6) | (21,3) |
| Résultat avant impôts des activités poursuivies | (89,7) | (24,5) |
| Taux de l'impôt théorique courant en France | 32,0% | 34,4% |
| Taux effectif d'impôts du groupe | (0,6)% | (11,4)% |
| Impôt théorique (i) | 28,7 | 8,4 |
| Impôt réel (ii) | (0,5) | (2,8) |
| ÉCART (ii-i) | (29,2) | (11,2) |
| L'écart s'analyse comme suit | | |
| Différence entre le taux normal d'imposition applicable en France et celui applicable dans les autres juridictions fiscales | (7,5) | (1,4) |
| Différence permanente liée aux pertes de valeur des goodwill | (6,2) | (2,0) |
| Autres différences permanentes | (1,8) | (1,0) |
| Activation/(non-activation) nette d'impôts différés actifs | (13,5) | (7,1) |
| Economie d'impôts sur déficits antérieurs non activés | 0,4 | 0,7 |
| Autres éléments | (0,6) | (0,4) |
| ÉCART | (29,2) | (11,2) |

Note 12

Agrégats détaillés du tableau des flux de trésorerie

| <i>En millions d'euros</i> | Semestre clos le 30 juin | |
|--|--------------------------|---------------|
| | 2020 | 2019 |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | | |
| Dotations pour pertes de valeur des goodwill | 32,3 | 7,1 |
| Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des actifs corporels et incorporels | 13,4 | 12,9 |
| Dotations nettes aux amortissements des droits d'utilisation | 19,3 | 18,7 |
| Autres dotations (reprises) pour provisions au passif | 4,5 | (1,4) |
| DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS | 69,5 | 37,3 |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | | |
| Stocks | 5,3 | 6,6 |
| Clients | 72,9 | 25,3 |
| Fournisseurs | (52,8) | (43,2) |
| Autres créances | 16,2 | 10,2 |
| Autres dettes | 22,0 | (15,5) |
| VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIÉ À L'ACTIVITE | 63,6 | (16,6) |

Note 13

Informations sectorielles

Analyse sectorielle du compte de résultat pour le semestre clos le 30 juin 2020

| <i>En millions d'euros</i> | Principaux Pays européens | Reste de l'Europe | Reste du Monde | Total |
|-------------------------------|---------------------------|-------------------|----------------|--------------|
| Chiffre d'affaires | 415,1 | 355,0 | 47,0 | 817,1 |
| Marge brute | 94,9 | 93,9 | 13,4 | 202,2 |
| EBITDA | 11,3 | 16,9 | (0,6) | 27,8 |
| Résultat opérationnel courant | (2,4) | 4,8 | (3,9) | (1,5) |
| Résultat opérationnel | (37,4) | (15,0) | (12,6) | (65,0) |

Tableau de rapprochement de l'EBITDA pour le semestre clos le 30 juin 2020

| <i>En millions d'euros</i> | Principaux Pays européens | Reste de l'Europe | Reste du Monde | Total |
|--|---------------------------|-------------------|----------------|--------------|
| Résultat opérationnel courant | (2,4) | 4,8 | (3,9) | (1,5) |
| Moins dotation aux amortissements des immobilisations | 4,0 | 4,3 | 1,2 | 9,5 |
| Moins dotation aux amortissements des droits d'utilisation | 8,4 | 8,2 | 1,2 | 17,8 |
| Moins dotation nettes aux provisions | 1,5 | (0,6) | 1,0 | 1,9 |
| EBITDA | 11,5 | 16,7 | (0,5) | 27,8 |

Analyse sectorielle du compte de résultat pour le semestre clos le 30 juin 2019

| <i>En millions d'euros</i> | Principaux Pays européens | Reste de l'Europe | Reste du Monde | Total |
|-------------------------------|---------------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 552,5 | 446,7 | 73,0 | 1 072,2 |
| Marge brute | 126,2 | 113,1 | 22,0 | 261,3 |
| EBITDA | 26,2 | 21,6 | 3,1 | 51,0 |
| Résultat opérationnel courant | 12,4 | 8,1 | 0,2 | 20,8 |
| Résultat opérationnel | 5,3 | (2,5) | (7,3) | (4,5) |

Tableau de rapprochement de l'EBITDA pour le semestre clos le 30 juin 2019

| <i>En millions d'euros</i> | Principaux Pays européens | Reste de l'Europe | Reste du Monde | Total |
|--|---------------------------------|----------------------|-------------------|-------------|
| Résultat opérationnel courant | 12,4 | 8,1 | 0,2 | 20,8 |
| Moins dotation aux amortissements | 4,1 | 4,7 | 1,6 | 10,4 |
| Moins dotation aux amortissements des droits d'utilisation | 9,6 | 8,8 | 1,1 | 19,5 |
| Moins dotation nettes aux provisions | - | (0,1) | 0,3 | 0,2 |
| EBITDA | 26,1 | 21,5 | 3,2 | 51,0 |

Chiffre d'affaires par secteur d'activité

| <i>En millions d'euros</i> | 2020 | 2019 |
|----------------------------|--------------|----------------|
| Papiers | 504,6 | 714,1 |
| Emballage | 229,2 | 254,2 |
| Communication Visuelle | 83,2 | 103,9 |
| TOTAL | 817,0 | 1 072,2 |

Note 14

Transactions avec les parties liées

Les parties liées exerçant jusqu'au premier semestre 2020 un contrôle ou une influence sur le groupe Antalis sont la société Sequana, actionnaire majoritaire aujourd'hui en liquidation et Bpifrance Participations, actionnaire principal de celle-ci et minoritaire dans le capital d'Antalis. Aucune transaction n'est intervenue avec ces deux sociétés au cours de la période. Depuis le 21 juillet 2020 et la finalisation du rachat par le groupe KPP des actions auparavant détenues par Sequana et Bpifrance Participations, ce contrôle est désormais exercé par le nouvel actionnaire. A la date du présent rapport, Antalis bénéficie d'un prêt d'actionnaire de la part de KPP d'un montant de 80 millions d'euros.

Les participations non consolidées ou les entreprises associées sont peu significatives pour le groupe. Les transactions avec les parties liées sont en général conclues à des conditions normales de marché.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2020

PricewaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine

Constantin Associés
Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Ltd
6, place de la Pyramide
92908 Paris La Défense Cedex

Antalis SA
8 rue de Seine
92100 Boulogne-Billancourt

Aux actionnaires de la société Antalis SA

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décisions de l'Associé unique, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Antalis, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration le 22 septembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 « faits marquants de la période et événements postérieurs à la clôture » qui expose notamment la prise de contrôle de la société par le groupe japonais Kokusai Pulp and Paper en date du 21 juillet 2020, et ses conséquences sur la situation financière du groupe.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 22 septembre 2020 commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Neuilly-sur-Seine, 25 septembre 2020
Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Jean-Paul Collignon

Constantin Associés

Membre de Deloitte Touche Tohmatsu
Thierry Quéron

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes consolidés au 30 juin 2020 présentés dans le présent rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité, également inclus dans le présent rapport financier semestriel, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions avec les parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice en cours.

Boulogne-Billancourt, 25 septembre 2020

Hervé Poncin
Directeur général



Antalis
8, rue de Seine
92100 Boulogne-Billancourt
Tél. : +33 1 58 04 21 00
www.antalis.com

antalisTM
Just ask Antalis