

27 novembre 2009

RESULTATS CONSOLIDES DU 1^{er} SEMESTRE 2009-2010 (avril/septembre)

Progression significative du chiffre d'affaires en distribution contrôlée (+ 13 %).

Recul sensible des ventes aux agents et distributeurs (- 44 %).

La marge brute est en recul du fait de la sous-activité.

Les frais généraux ont été adaptés au niveau d'activité (- 12 %).

Le résultat net au 30 septembre 2009 ressort à - 4,6 M€ (+ 4,0 M€ au 30 septembre 2008).

Le 26 novembre 2009, le Directoire a arrêté les comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2009-2010 qui ont été approuvés par le Conseil de Surveillance ce même jour.

Les indicateurs clés au 30 septembre 2009 se résument ainsi:

| Consolidé | TRIMESTRE 2 | | | SEMESTRE | | |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30/09/2009 | 30/09/2008 | Variation | 30/09/2009 | 30/09/2008 | Variation |
| Ventes | 15 422 | 16 225 | -5,0% | 28 611 | 30 634 | -6,6% |
| Marge Brute | 6 760 | 9 656 | -30,0% | 13 553 | 16 602 | -18,4% |
| | % | 43,8% | 59,5% | -15,7% | 47,4% | 54,2% |
| Frais généraux | -8 034 | -9 095 | -11,7% | -15 949 | -18 211 | -12,4% |
| Autre produits & charges | 83 | 2 982 | | -69 | 6 254 | |
| Pertes & profits de change | -170 | 165 | | -405 | 59 | |
| Résultat Opérationnel | -1 361 | 3 709 | -5 070 | -2 871 | 4 705 | -7 576 |
| | % | -8,8% | 22,9% | -31,7% | -10,0% | 15,4% |
| Résultat Stés MEQ | -82 | -199 | | -310 | -224 | |
| Charges financières | -219 | 102 | | -1 136 | -297 | |
| Impôts | -315 | -94 | | -325 | -184 | |
| Résultat net | -1 977 | 3 517 | -5 494 | -4 641 | 3 999 | -8 640 |
| | % | -12,8% | 21,7% | -34,5% | -16,2% | 13,1% |

Nos canaux de distribution ont une incidence très significative sur la performance de notre chiffre d'affaires.

En effet, nous réalisons une progression significative de nos ventes sur les marchés où nous opérons par l'intermédiaire de filiales (France, Europe de l'Ouest ou Hong-Kong/Chine) avec des progressions à deux chiffres pour le semestre (+ 13 %).

Le recul du chiffre d'affaires provient exclusivement des ventes aux agents et distributeurs (- 44 %) qui ont très sensiblement réduit leur volume d'achat du fait du niveau actuel de leurs stocks. Ceci est particulièrement vrai pour le marché Russe qui représentait 6 % des ventes au 30 septembre 2008 et 0 % au 30 septembre 2009 et qui a stoppé tout achat depuis

septembre 2008, le Moyen-Orient du fait de la baisse de l'activité dans le segment du B2B et l'Europe de l'Est du fait des contraintes financières générées par la crise économique dans cette région.

Par activité les briquets et instruments à écrire sont en progression (+ 7,4 %) alors que la maroquinerie, accessoires et prêt-à-porter sont en recul (- 24 %) compte tenu du poids des distributeurs et agents dans cette activité.

Les revenus de licence affichent une progression significative (+ 26 %)

L'impact des taux de change sur le chiffre d'affaires consolidé de la période représente + 4,4 % au trimestre et + 4,2 % au semestre.

Les résultats :

- Le taux de marge est en recul du fait de l'impact de la sous activité et du faible volume des ventes qui ont pesé sur l'absorption des frais fixes de production.
- Les frais généraux ont été adaptés au niveau d'activité (- 12 %).
- Il n'y a pas d'éléments non récurrents sur la période contrairement à la période précédente qui intégrait les effets de l'incendie (frais exceptionnels et indemnisation d'assurance pour un montant net de + 6,1 M€).

Le résultat opérationnel ressort à - 2,9 M€ (+ 4,7 M€ pour l'exercice précédent).

Le résultat net est négatif à - 4,6 M€ contre + 4,0 M€ au 30 septembre 2008.

Les mesures d'adaptation

Compte tenu du niveau des stocks au 31 mars 2009, des actions ont été engagées en vue de réduire ce sur-stock estimé à 8 M€ (chômage partiel à l'usine de Faverges, arrêt des commandes de produits de négoce, opérations commerciales). A fin septembre 2009, le stock a baissé de 5,8 M€ en ligne avec nos prévisions.

Au-delà des mesures de chômage partiel, nous avons engagé en octobre 2009 un plan de départs volontaires qui vise à réduire les coûts d'environ 4,5 M€ en année pleine. Ce plan sera réalisé dans le courant du second semestre de l'exercice 2009-2010.

Le financement

Malgré l'émission de l'emprunt OCEANE le 30 mars 2009 (15 M€), la trésorerie d'exploitation reste tendue compte tenu du niveau élevé des stocks. Afin d'y faire face, nous avons obtenu un moratoire sur les charges sociales et fiscales en septembre 2009 et la mise en place de l'affacturage en octobre de la même année.

Les négociations sur la mise en œuvre d'une opération de lease-back sur du matériel de production se poursuivent avec l'assistance du médiateur du crédit. Nous pensons pouvoir conclure cette opération dans le courant du second semestre de l'exercice.

Dans le contexte actuel où le niveau d'activité reste incertain, l'actionnaire majoritaire confirme son soutien à hauteur de 2,0 M€ pour les 12 prochains mois.

Compte tenu de nos prévisions de trésorerie, de la trésorerie disponible au 30 septembre 2009 et du soutien de l'actionnaire, nous estimons que le financement des opérations est assuré pour les 12 prochains mois.

Contact Analystes :

S.T. Dupont *Michel Suhard* *01 53 91 33 11* *msuhard@st-dupont.com*

Contact presse :

Euro RSCG *Thierry Micheels* *01 58 47 94 98* *thierry.micheels@eurorscg.fr*

Compte de résultats

| (En milliers d'euros) | Notes | 30/09/2009 | 30/09/2008 |
|---|--------|----------------|---------------|
| Chiffre d'affaires net « produits » | | 25 566 | 28 222 |
| Autres produits des activités ordinaires | | 3 045 | 2 412 |
| Produits des activités ordinaires | | 28 611 | 30 634 |
| Coûts des ventes | | (15 058) | (14 030) |
| Marge brute | | 13 553 | 16 604 |
| Frais de communication | | (1 586) | (2 490) |
| Frais commerciaux | | (6 665) | (6 460) |
| Frais généraux et administratifs | | (7 697) | (9 262) |
| Autres charges | 2.4.23 | (1 579) | (133) |
| Autres produits | 2.4.23 | 899 | 6 446 |
| Pertes de valeur sur actifs | | 206 | 0 |
| Résultat opérationnel | | (2 871) | 4 705 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | | 72 | 206 |
| Coût de l'endettement financier brut | | (809) | (1 044) |
| Coût de l'endettement financier net | 2.4.21 | (737) | (838) |
| Autres produits et charges financiers | 2.4.21 | (399) | 540 |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | | (310) | (224) |
| Résultat avant Impôt | | (4 317) | 4 183 |
| Charges d'impôt sur le résultat | | (325) | (184) |
| Résultat net | | (4 641) | 3 999 |
| Résultat net – part du Groupe | | (4 641) | 3 999 |
| Résultat net – intérêts minoritaires | | - | 0 |
| Résultat net par action (en euros) | 2.4.22 | (0,011) | 0,009 |
| Résultat net dilué par action (en euros) | 2.4.22 | (0,007) | 0,009 |

Etat du résultat global

| en milliers d'euros | 30/09/2009 | 30/09/2008 |
|---|----------------|--------------|
| Résultat net – part du Groupe | (4 641) | 3 999 |
| <i>Produits et (charges) constatés(es) directement en capitaux propres:</i> | | |
| Variation de la réserve de conversion | (830) | 1 405 |
| Autres | (82) | |
| Effet d'impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres | 0 | 0 |
| Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | (912) | 1 405 |
| Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | (5 553) | 5 404 |
| dont: | | |
| -part du groupe | (5 553) | 5 404 |
| -part des minoritaires | 0 | 0 |

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

Bilan actif et passif

| ACTIF (En milliers d'euros) | Notes | 30/09/2009 | 31/03/2009 |
|---|-----------------|-------------------|-------------------|
| Actif non courant | | | |
| Ecarts d'acquisition | 2.4.4 | 2 775 | 3 074 |
| Immobilisations incorporelles (nettes) | 2.4.5 | 900 | 1 149 |
| Immobilisations corporelles (nettes) | 2.4.6 | 13 258 | 13 465 |
| Actifs financiers | | 1 522 | 1 582 |
| Participations dans les entreprises associées | 2.4.8 | 149 | 461 |
| Impôts différés | | 254 | 299 |
| Total de l'actif non courant | | 18 858 | 20 030 |
| Actif courant | | | |
| Stocks et en-cours | 2.4.9 | 21 161 | 26 448 |
| Créances clients | 2.4.10 | 8 959 | 8 507 |
| Autres créances | 2.4.11 | 5 331 | 6 785 |
| Impôts courants | | 549 | 634 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2.4.13 | 3 884 | 29 588 |
| Total de l'actif courant | | 39 884 | 71 962 |
| Total de l'actif | | 58 742 | 91 992 |
| PASSIF (En milliers d'euros) | | | |
| | Notes | 30/09/2009 | 31/03/2009 |
| Capitaux propres- part du Groupe | | | |
| Capital | 2.4.14 | 21 234 | 21 231 |
| Prime d'émission, de fusion et d'apport | | 968 | 967 |
| Actions propres | | (1 002) | (1 002) |
| Composante capital des emprunts convertibles | | 2 425 | 2 425 |
| Réserves | | (10) | (3 167) |
| Réserves de conversion | | (1 043) | (213) |
| Résultat net- Part du Groupe | | (4 641) | 3 287 |
| Total capitaux propres- part du groupe | | 17 931 | 23 528 |
| Total capitaux propres- part des minoritaires | | | |
| Dettes non courantes | | | |
| Emprunts obligataires convertibles | 2.4.16 & 2.4.17 | 13 922 | 13 896 |
| Emprunts et dettes financières | 2.4.17 | 24 | 23 |
| Emprunts sur location financement (à plus d'un an) | 2.4.17 | 224 | 201 |
| Impôts différés | | 67 | 27 |
| Provisions pour engagements de retraite et autres avantages | 2.4.15 | 6 120 | 6 266 |
| Total des dettes non courantes | | 20 357 | 20 413 |
| Dettes courantes | | | |
| Fournisseurs | 2.4.18 | 7 201 | 9 611 |
| Autres dettes | 2.4.19 | 8 552 | 9 976 |
| Impôts courants | | 417 | 261 |
| Provisions pour risques et charges | 2.4.15 | 2 482 | 2 892 |
| Emprunts obligataires convertibles (à moins d'1 an) | 2.4.17 | 758 | 23 601 |
| Emprunts et dettes financières | 2.4.17 | 914 | 1 536 |
| Emprunts sur location financements (moins d'1 an) | 2.4.17 | 130 | 174 |
| Total des dettes courantes | | 20 454 | 48 051 |
| Total du Passif | | 58 742 | 91 992 |

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Tableau des flux de trésorerie

| (En milliers d'euros) | 30/09/2009 | 31/03/2009 | 30/09/2008 |
|--|-----------------|----------------|-----------------|
| I - Activités Opérationnelles | | | |
| Résultat net avant impôt | (4 641) | 3 287 | 3 999 |
| Dotations aux amortissements et pertes de valeur | 1 087 | 1 510 | 1 029 |
| Variation des provisions | (541) | (4 764) | (8) |
| Indemnité assurance affectée aux investissements | 0 | (2 564) | (2 192) |
| Charge nette d'intérêts | 665 | 2 465 | 1 036 |
| Plus ou moins-values de cessions | 62 | 406 | (302) |
| Charge (produit) d'impôt | 287 | (244) | (104) |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence, net des dividendes versés | 310 | 241 | 224 |
| Capacité d'autofinancement | (2 770) | 339 | 3 682 |
| Variation des stocks et en-cours | 4 557 | (6 561) | (5 991) |
| Variation des clients et comptes rattachés | (591) | 3 192 | 1 789 |
| Variation des autres créances | 1 357 | (1 455) | (7 866) |
| Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés | (2 306) | 21 | 1 298 |
| Variation des autres dettes | (1 328) | (1 075) | (1 379) |
| Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation | 1 690 | (5 878) | (12 148) |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES | (1 080) | (5 538) | (8 465) |
| II - Activités d'investissement | | | |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles (hors dépenses de développement) | | | |
| Dépenses de développement | (84) | (986) | (446) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles nettes des indemnités d'assurance | (705) | (2 221) | (1 202) |
| Acquisition d'autres immobilisations financières | (19) | (174) | (192) |
| Besoin de trésorerie (investissements) | (808) | (3 382) | (1 840) |
| Cessions d'immobilisations incorporelles | 0 | 0 | 0 |
| Cessions d'immobilisations corporelles | | | |
| Cessions d'autres immobilisations financières | 49 | 711 | 74 |
| Désinvestissements | 49 | 711 | 74 |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT | (760) | (2 671) | (1 766) |
| III - Activités de financement | | | |
| Emissions d'emprunts et dettes financières | 56 | 15 449 | 329 |
| Remboursement d'emprunts et dettes financières | (22 588) | (191) | (983) |
| Intérêts payés | (1 543) | (2 105) | (1 044) |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT | (24 075) | 13 153 | (1 697) |
| Effets de la variation des cours de change sur la trésorerie | 358 | 749 | 399 |
| Variation nette de la trésorerie | (25 557) | 5 691 | (11 530) |
| Trésorerie à l'ouverture de l'exercice | 29 162 | 23 471 | 23 471 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 3 605 | 29 162 | 11 941 |
| Variation nette de la trésorerie | (25 557) | 5 691 | (11 530) |

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

| | nb d'actions | capital | prime | actions propres | composante capital emprunt obligataire | Juste valeur instrument financier | réserves conso | réserves de conversion | capitaux propres conso |
|--|--------------------|---------------|------------|-----------------|--|-----------------------------------|----------------|------------------------|------------------------|
| Solde au 31/03/2008 | 424 622 305 | 21 231 | 967 | (1 002) | 1 904 | 0 | (3 632) | (3 509) | 15 959 |
| Produits / (charges) enregistrés en capitaux propres | | | | | | | | 1 405 | 1 405 |
| Paiement fondé sur des actions | | | | | | | 233 | | 233 |
| Résultat | | | | | | | 3 999 | | 3 999 |
| Solde au 30/09/2008 | 424 622 305 | 21 231 | 967 | (1 002) | 1 904 | 0 | 600 | (2 104) | 21 596 |
| | | | | | | | | | |
| | nb d'actions | capital | prime | actions propres | composante capital emprunt obligataire | Juste valeur instrument financier | réserves conso | réserves de conversion | capitaux propres conso |
| Solde au 31/03/2009 | 424 622 305 | 21 231 | 967 | (1 002) | 2 425 | 0 | 120 | (213) | 23 528 |
| Produits / (charges) enregistrés en capitaux propres | | | | | | | (82) | (830) | (912) |
| Changement de méthode (*) | | | | | | | (286) | | (286) |
| Paiement fondé sur des actions | | | | | | | 238 | | 238 |
| Auto contrôle | | 3 | 1 | | | | | | 4 |
| Résultat | | | | | | | (4 641) | | (4 641) |
| Solde au 30/09/2009 | 424 676 556 | 21 234 | 968 | (1 002) | 2 425 | 0 | (4 651) | (1 043) | 17 931 |

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

(*) impact de l'application de la norme IAS38 relative aux activités de publicité et promotion.