

2 juillet 2010

RESULTATS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2010

Bonne résistance du chiffre d'affaires dans un contexte difficile (-3.1%).
Importante réduction des stocks (-8.4 M€)
Les mesures d'adaptation de la structure ont été mises en œuvre au 31 mars 2010 et
produiront leur plein effet en 2010-2011
Le résultat opérationnel (hors éléments non récurrents) s'améliore de +4.5 M€.
Le résultat net au 31 mars 2010 ressort à - 8.8 M€ (+ 3.3 M€ au 31 mars 2009).

Le 1^{er} juillet 2010, le Directoire a arrêté les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2010 qui ont été approuvés par le Conseil de Surveillance ce même jour.

Les indicateurs clés au 31 mars 2010 se présentent ainsi:

| En millions d'euros | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|--|------------|------------|
| Chiffre d'affaires Produits | 54,5 | 56,2 |
| Produits des activités ordinaires | 60,0 | 61,3 |
| Marge brute | 29,4 | 32,0 |
| (%) | 49,0% | 52,2% |
| Résultat opérationnel | (4,6) | 5,1 |
| Coût de l'endettement financier net | (1,4) | (1,8) |
| Résultat net part du Groupe | (8,8) | 3,3 |
| Résultat net par action (€) | (0,021) | 0,008 |
| Ressources/(Endettement) financier net (*) | (11,0) | (9,8) |
| Capitaux propres | 15,0 | 23,5 |

Malgré la crise économique, le chiffre d'affaires est en augmentation (6.5%) sur les marchés où nous opérons directement ou par le biais de filiales de distribution (Europe de l'Ouest et Asie). Ceci est particulièrement vrai en France (+16.0%), en Europe de l'Ouest (+10.5%) ou dans la zone Hong-Kong/Chine (+8.6%).

En revanche, nous avons subi le recul chez nos principaux distributeurs (Europe de l'Est et Moyen-Orient) avec une baisse de -23.6% conséquence du niveau de leurs stocks qui les a conduit à réduire, voire stopper, leurs achats sur l'exercice. La Russie, notamment, affiche un recul de -92%, le Moyen-Orient de -29% ou l'Europe de l'Est -24%.

On constate néanmoins une tendance à la reprise de l'activité sur ces marchés depuis le début de l'année 2010 qui va de pair avec la poursuite de la croissance sur les autres marchés.

Par activité, les lancements de nouveaux produits (stylos Défi, maroquinerie Défi) ont rencontré un véritable succès. Globalement la progression des ventes pour les briquets et

stylos ressort à +5.5% alors que la maroquinerie et accessoires reculent de -11.0% du fait de l'importance de la Russie et du Moyen-Orient pour ces activités.

Les résultats :

Les deux exercices ne sont pas comparables car l'exercice 2008-2009 intégrait un produit relatif à l'indemnisation du sinistre (+10.5 M€), la terminaison d'un litige avec un distributeur (1.9 M€) alors que l'exercice 2009-2010 intègre le coût du plan de restructuration mis en œuvre dans le courant du second semestre (-1.8 M€).

Hors ces éléments et compte tenu de la baisse des frais généraux, le résultat opérationnel s'améliore de +4.5 M€ d'un exercice sur l'autre.

- Le taux de marge est en recul du fait de l'impact de la sous activité, du faible volume des ventes qui ont pesé sur l'absorption des frais fixes de production ainsi que des opérations promotionnelles visant à réduire le niveau des stocks.
- Les frais généraux ont été significativement réduits (-18.%).
- Le plan de restructuration (siège et usine) mis en œuvre sur la base du volontariat a été principalement engagé sur le dernier trimestre de l'exercice. Il produira la majeure partie de ses effets sur l'exercice 2010-2011. Ce plan visait à réduire l'ensemble des coûts (personnel et frais généraux) de la société française de 6 M€ en année pleine.

Le résultat opérationnel ressort à -4.6 M€ (+5.1 M€ pour l'exercice précédent).

Le résultat net est négatif à -8.8 M€ contre +3.3 M€ au 31 mars 2009.

La baisse des stocks

Grâce aux actions engagées tout au long de l'exercice 2009-2010, les stocks ont baissé de plus de 8 M€, notamment en ce qui concerne les produits finis (-35%) et les composants et matières premières (-27%). Au 31 mars 2010, le niveau des stocks est satisfaisant pour les briquets et les stylos ; il doit encore baisser pour la maroquinerie, les accessoires et les composants. Les actions engagées sur l'exercice se poursuivront en 2010-2011.

Cette baisse des stocks a été obtenue grâce à un recours massif au chômage partiel à l'usine de Faverges et à des opérations promotionnelles qui ont pesé, de manière limitée, sur le taux de marge brute.

Le financement

Le financement a été conforté sur l'exercice par la mise en œuvre d'un affacturage en octobre 2009 pour un montant maximum de 2.3 M€.

Compte tenu de nos prévisions de trésorerie, de la trésorerie disponible au 31 mars 2010 et du soutien de l'actionnaire majoritaire à hauteur de 1.0 M€, nous estimons que le financement des opérations est assuré pour les 12 prochains mois.

| | | |
|----------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| <u>Contact Analystes :</u> | Michel Suhard | 01 53 91 33 11 msuhard@st-dupont.com |
| <u>Contact presse :</u> | Euro RSCG | Thierry Micheels 01 58 47 94 98 |
| | thierry.micheels@eurorscg.fr | |

Compte de résultats

| (En milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires net « produits » | 54 474 | 56 194 |
| Autres produits des activités ordinaires | 5 539 | 5 116 |
| Produits des activités ordinaires | 60 013 | 61 310 |
| Coûts des ventes | (30 623) | (29 286) |
| Marge brute | 29 390 | 32 024 |
| Frais de communication | (3 117) | (6 454) |
| Frais commerciaux | (13 926) | (14 514) |
| Frais généraux et administratifs | (15 490) | (18 533) |
| Autres charges | (3 782) | (8 071) |
| Autres produits | 2 295 | 20 670 |
| Pertes de valeur sur actifs | 0 | 10 |
| Résultat opérationnel | (4 629) | 5 132 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 283 | 349 |
| Coût de l'endettement financier brut | (1 672) | (2 105) |
| Coût de l'endettement financier net | (1 389) | (1 756) |
| Autres produits et charges financiers | (1 440) | 254 |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | (506) | (241) |
| Résultat avant impôt | (7 965) | 3 389 |
| Charges d'impôt sur le résultat | (862) | (102) |
| Résultat net | (8 826) | 3 287 |
| Résultat net – part du Groupe | (8 826) | 3 287 |
| Résultat net – intérêts minoritaires | - | - |
| Résultat net par action (en euros) | (0,021) | 0,008 |
| Résultat net dilué par action (en euros) | (0,014) | 0,006 |

Bilan actif et passif

| ACTIF | | |
|---|-------------------|-------------------|
| (En milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
| Actif non courant | | |
| Ecart d'acquisition | 3 003 | 3 074 |
| Immobilisations incorporelles (nettes) | 783 | 1 149 |
| Immobilisations corporelles (nettes) | 13 542 | 13 465 |
| Actifs financiers | 1 305 | 1 582 |
| Participations dans les entreprises associées | 7 | 461 |
| Impôts différés | 281 | 299 |
| Total de l'actif non courant | 18 922 | 20 030 |
| Actif courant | | |
| Stocks et en-cours | 17 938 | 26 448 |
| Créances clients | 7 482 | 8 507 |
| Autres créances | 4 144 | 6 785 |
| Impôts courants | 317 | 634 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6 392 | 29 588 |
| Total de l'actif courant | 36 272 | 71 962 |
| Total de l'actif | 55 194 | 91 992 |

PASSIF

(En milliers d'euros)

31/03/201
0 31/03/2009

| | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|----------------|---------------|
| Capitaux propres- part du Groupe | | |
| Capital | 21 238 | 21 231 |
| Prime d'émission, de fusion et d'apport | 981 | 967 |
| Actions propres | | (1 002) |
| Composante capital des emprunts convertibles | 2 425 | 2 425 |
| Juste valeur des instruments de couverture | 0 | 0 |
| Réserves | (561) | (3 167) |
| Réserves de conversion | (276) | (213) |
| Résultat net- Part du Groupe | (8 826) | 3 287 |
| Total capitaux propres- part du groupe | 14 981 | 23 528 |
| Total capitaux propres- part des minoritaires | - | - |
| Dettes non courantes | | |
| Emprunts obligataires convertibles | 14 026 | 13 896 |
| Emprunts et dettes financières | 21 | 23 |
| Emprunts sur location financement (à plus d'un an) | 80 | 201 |
| Impôts différés | 195 | 27 |
| Provisions pour engagements de retraite et autres avantages | 5 214 | 6 266 |
| Total des dettes non courantes | 19 536 | 20 413 |
| Dettes courantes | | |
| Fournisseurs | 6 377 | 9 611 |
| Autres dettes | 8 333 | 9 976 |
| Impôts courants | 205 | 261 |
| Provisions pour risques et charges | 2 540 | 2 892 |
| Emprunts obligataires convertibles (à moins d'1 an) | 1 502 | 23 601 |
| Emprunts et dettes financières | 1 449 | 1 536 |
| Emprunts sur location financements (moins d'1 an) | 270 | 174 |
| Total des dettes courantes | 20 677 | 48 051 |
| Total du Passif | 55 194 | 91 992 |

Tableau des flux de trésorerie

| (En milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|--|-----------------|----------------|
| I - Activités Opérationnelles | | |
| Résultat net avant impôt (1) | (8 826) | 3 287 |
| Dotations aux amortissements et pertes de valeur | 1 788 | 1 510 |
| Variation des provisions | (1 405) | (4 764) |
| Indemnité assurance affectée aux investissements | 0 | (2 564) |
| Charge nette d'intérêts | 1 498 | 2 465 |
| Plus ou moins-values de cessions | 557 | 406 |
| Charge (produit) d'impôt | 457 | (244) |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence, net des dividendes versés | 506 | 241 |
| Capacité d'autofinancement | (5 424) | 339 |
| Variation des stocks et en-cours | 8 317 | (6 561) |
| Variation des clients et comptes rattachés | 1 060 | 3 192 |
| Variation des autres créances (2) | 2 653 | (1 455) |
| Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés | (3 243) | 21 |
| Variation des autres dettes | (1 368) | (1 075) |
| Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation | 7 418 | (5 878) |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES | 1 994 | (5 538) |
| II - Activités d'investissement | | |
| Dépenses de développement | (262) | (986) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles nette des indemnités versées par les assurances | (1 818) | (2 221) |
| Acquisition d'autres immobilisations financières | 277 | (174) |
| Besoin de trésorerie (investissements) | (1 802) | (3 382) |
| Cessions d'immobilisations incorporelles | 0 | 0 |
| Cessions d'immobilisations corporelles | 0 | 0 |
| Cessions d'autres immobilisations financières | 31 | 711 |
| Désinvestissements | 31 | 711 |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT | (1 771) | (2 671) |
| III - Activités de financement | | |
| Emissions d'emprunts et dettes financières | 293 | 15 449 |
| Remboursement d'emprunts et dettes financières | (22 630) | (191) |
| Intérêts payés | (1 543) | (2 105) |
| Autres flux liés aux opérations de financement | (154) | 0 |
| Variation des découverts bancaires | 158 | 0 |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT | (23 875) | 13 153 |
| Effets de la variation des cours de change | 297 | 749 |
| Variation nette de la trésorerie | (23 354) | 5 691 |
| Trésorerie à l'ouverture de l'exercice | 29 162 | 23 471 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice (note 13) | 5 808 | 29 162 |
| Variation nette de la trésorerie | (23 354) | 5 691 |

1 : le résultat avant impôts au 31 mars 2009 inclus 16 024 milliers d'euros de produits d'assurance
2 : la variation de l'exercice au 31 mars 2009 des autres créances a été retraitée à hauteur de 6 182
milliers d'euros correspondant aux indemnités à recevoir au 31 mars 2008 au titre du sinistre
« dommages directs » et perçues au cours de cet exercice.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

| (En milliers d'euros) | Nombre d'actions | Capital | Primes | Actions propres | Composante capital de l'emprunt obligataire | Juste valeur des instruments de couverture | Réserves consolidées | Réserve de conversion | Capitaux propres consolidés |
|---|--------------------|---------------|------------|-----------------|---|--|----------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Au 31/03/2008 | 424 622 305 | 21 231 | 967 | (1 003) | 1 904 | 0 | (3 632) | (3 509) | 15 958 |
| Résultat de l'exercice | | | | | | | 3 287 | | 3 287 |
| Prod./Charges comptabilisés en capitaux propres | | | | | | | | 3 296 | 3 296 |
| Paiements fondés sur des actions | | | | | | | 465 | | 465 |
| Instruments financiers | | | | | 804 | | | | 804 |
| Impôts différés sur composante capitaux propres | | | | | (283) | | | | (283) |
| Autocontrôle | | | | 1 | | | | | 1 |
| Autres | | | | | | | | | |
| Au 31/03/2009 | 424 622 305 | 21 231 | 967 | (1 002) | 2 425 | 0 | 120 | (213) | 23 528 |
| Résultat de l'exercice | | | | | | | (8 826) | | (8 826) |
| Prod./Charges comptabilisés en capitaux propres | | | | | | | (84) | (63) | (147) |
| Changement de méthode (*) | | | | | | | (285) | | (285) |
| Paiement fondé sur des actions | | | | 1 002 | | | (312) | | 690 |
| Instruments financiers | 137 251 | 7 | 14 | | | | | | 21 |
| Au 31/03/2010 | 424 759 556 | 21 238 | 981 | 0 | 2 425 | 0 | (9 387) | (276) | 14 981 |

(*) : retraitement des coûts publicitaires (IAS 38)