

26 novembre 2010

**RESULTATS CONSOLIDES DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2010-2011**

(avril/septembre)

Progression significative du Chiffre d'Affaires Produits (+13%)  
Amélioration du taux de marge brute sur ventes de Produits (+6,4 points)  
Progression soutenue des ventes de nouveaux produits (Défi stylos, famille JET)  
Amélioration significative de l'ensemble des indicateurs opérationnels  
Retour à un résultat opérationnel positif (+0,7 M€)  
Le résultat net au 30 septembre 2010 est proche de l'équilibre à - 0,4 M€  
(-4,6 M€ au 30 septembre 2009)

Le 25 novembre 2010, le Directoire a arrêté les comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2010-2011 qui ont été approuvés par le Conseil de Surveillance ce même jour.

Les indicateurs clés au 30 septembre 2010 se résument ainsi :

(en millions d'euros)	TRIMESTRE 2			SEMESTRE		
	30/09/2010	30/09/2009	Variatio n	30/09/2010	30/09/2009	Variatio n
<b>Consolidé</b>						
<b>Ventes et revenus de licence</b>	<b>16,2</b>	<b>15,4</b>	<b>5,0%</b>	<b>31,4</b>	<b>28,6</b>	<b>9,8%</b>
<b>Marge Brute</b>	<b>8,8</b>	<b>6,8</b>	<b>30,5%</b>	<b>16,3</b>	<b>13,6</b>	<b>20,2%</b>
	<b>%</b>	<b>54,5%</b>	<b>43,8%</b>	<b>10,6%</b>	<b>51,8%</b>	<b>47,4%</b>
Frais généraux	-8,7	-8,0	8,1%	-15,9	-15,9	-0,1%
Autre produits & charges	0,7	0,1		0,2	-0,1	
Pertes & profits de change	-0,5	-0,2		0,2	-0,4	
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>3,6</b>
	<b>%</b>	<b>1,9%</b>	<b>-8,8%</b>	<b>10,8%</b>	<b>2,3%</b>	<b>-10,0%</b>
Résultat Stés MEQ	-0,1	-0,1		-0,3	-0,3	
Charges financières	-0,4	-0,2		-0,6	-1,1	
Impôts	-0,1	-0,3		-0,2	-0,3	
<b>Résultat net</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,0</b>		<b>-0,4</b>	<b>-4,6</b>	
	<b>%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-12,8%</b>	<b>11,2%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-16,2%</b>
						<b>14,9%</b>

Note : seules les données au 30 septembre ont fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux Comptes

### *Chiffre d'affaires*

Les ventes **en France** continuent de progresser de manière significative (+17%).

Les ventes **en Europe de l'Ouest** reculent (-21%) mais ne sont pas totalement comparables dans la mesure où l'exercice précédent avait vu des ventes significatives liées au déstockage des produits qui ne se sont pas reproduites cette année.

Les ventes en Asie progressent sur la zone Hong-Kong/Chine (+15%) alors que les ventes au Japon subissent les effets de la situation économique du pays.

Les ventes **aux Agents et Distributeurs** connaissent un véritable redémarrage (+38%) après un exercice 2009-2010 sinistré compte tenu des surstocks chez les distributeurs.

**Toutes les activités sont en progression** (+8% pour les briquets et stylos, +18% pour la maroquinerie, accessoires et prêt-à-porter) compte tenu, notamment, de **la performance des lancements** des exercices précédents qui continuent à progresser de manière significative.

Ces lancements étaient intervenus (ligne Défi) en avril 2009. Les lancements de cette année (briquet L8 et stylo Liberté) sont intervenus en septembre et ont donc eu un impact moins important sur les ventes du 1<sup>er</sup> semestre 2010-2011.

Globalement, **le chiffre d'affaires produits progresse de +13%**.

Du fait de l'arrêt de certaines licences, dont les cigarettes, dans le courant du second semestre de l'exercice précédent, **les revenus de licences** sont en recul. Hors redevances arrêtées, les revenus de licences maintenues **progressent de +26%** dont plus particulièrement les licences parfum et lunettes.

L'impact des taux de change sur le chiffre d'affaires consolidé représente +5,0% pour le premier semestre.

### *Les résultats*

- **Le taux de marge brute** sur les ventes de produits est en augmentation significative **(+6,4 points)** du fait de la reprise du chiffre d'affaires combinée à l'effet des mesures de restructuration engagées sur l'exercice précédent.
- **Les frais généraux** sont en recul sensible **(-10%)**, conséquence de la réorganisation engagée à la fin de l'exercice précédent.

**Le résultat opérationnel** redevient positif pour la première fois depuis des années et ressort à +0,7 M€ contre -2,9 M€ au 30 septembre 2009, soit une amélioration de +3,6 M€.

**Le résultat net** est proche de l'équilibre à -0,4 M€ contre -4,6 M€ au 30 septembre 2009.

***La trésorerie***

La capacité d'autofinancement redevient positive à 1,8 M€ contre -2,8 M€ au 30 septembre 2009.

La variation du fonds de roulement est négative à -2,0 M€ compte tenu du paiement sur la période de la plus grande partie du plan de départ volontaires engagé sur le second semestre 2009-2010.

Compte tenu de cette sensible amélioration de la capacité d'autofinancement, de la poursuite de la politique de maîtrise des stocks et de la trésorerie disponible au 30 septembre 2010, nous estimons que le financement des opérations sera assuré pour les 12 prochains mois.

Contact Analystes :                      *Michel Suhard*                      01 53 91 33 07                      *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)	30/09/2010	30/09/2009
Chiffre d'affaires net « produits »	28 822	25 566
Autres produits des activités ordinaires	2 597	3 045
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>31 419</b>	<b>28 611</b>
Coûts des ventes	(15 130)	(15 058)
<b>Marge brute</b>	<b>16 289</b>	<b>13 553</b>
Frais de communication	(1 502)	(1 586)
Frais commerciaux	(7 497)	(6 665)
Frais généraux et administratifs	(6 928)	(7 697)
Autres charges	(572)	(1 579)
Autres produits	926	899
Pertes de valeur sur actifs (IAS 36)		206
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>716</b>	<b>(2 871)</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	199	72
Coût de l'endettement financier brut	(853)	(809)
Coût de l'endettement financier net	<b>(654)</b>	<b>(737)</b>
Autres produits et charges financiers	52	(399)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	<b>(296)</b>	<b>(310)</b>
<b>Résultat avant Impôt</b>	<b>(182)</b>	<b>(4 317)</b>
Charges d'impôt sur le résultat	(247)	(325)
<b>Résultat net</b>	<b>(429)</b>	<b>(4 641)</b>
<b>Résultat net – part du Groupe</b>	<b>(429)</b>	<b>(4 641)</b>
<b>Résultat net – intérêts minoritaires</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Résultat net par action (en euros)	(0,001)	(0,011)
Résultat net dilué par action (en euros)	0,001	(0,007)

**Bilan actif et passif**

<b>ACTIF</b>			
(En milliers d'euros)		<b>30/09/2010</b>	<b>31/03/2010</b>
<b>Actif non courant</b>			
Ecarts d'acquisition		2 955	3 003
Immobilisations incorporelles (nettes)		765	783
Immobilisations corporelles (nettes)		13 327	13 542
Actifs financiers		1 286	1 305
Participations dans les entreprises associées		7	7
Impôts différés		294	281
<b>Total de l'actif non courant</b>		<b>18 634</b>	<b>18 922</b>
<b>Actif courant</b>			
Stocks et en-cours		17 034	17 938
Créances clients		11 167	7 482
Autres créances		4 984	4 144
Impôts courants		114	317
Actifs financiers		0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 159	6 392
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>36 458</b>	<b>36 272</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>55 092</b>	<b>55 194</b>
<b>PASSIF</b>			
(En milliers d'euros)		<b>30/09/2010</b>	<b>31/03/2010</b>
<b>Capitaux propres- part du Groupe</b>			
Capital		21 238	21 238
Prime d'émission, de fusion et d'apport		981	981
Composante capital des emprunts convertibles		2 425	2 425
Réserves		-9 387	-561
Réserves de conversion		-400	-276
<b>Résultat net- Part du Groupe</b>		<b>-429</b>	<b>-8 826</b>
<b>Total capitaux propres- part du groupe</b>		<b>14 429</b>	<b>14 981</b>
<b>Total capitaux propres- part des minoritaires</b>			
<b>Dettes non courantes</b>			
Emprunts obligataires convertibles		14 124	14 026
Emprunts et dettes financières		19	21
Emprunts sur location financement (à plus d'un an)		60	80
Impôts différés		164	195
Provisions pour engagements de retraite et autres avantages		5 319	5 214
<b>Total des dettes non courantes</b>		<b>19 686</b>	<b>19 536</b>
<b>Dettes courantes</b>			
Fournisseurs		7 150	6 377
Autres dettes		7 153	8 333
Impôts courants		460	205
Provisions pour risques et charges		2 061	2 540
Emprunts obligataires convertibles (à moins d'1 an)		750	1 502
Emprunts et dettes financières		3 179	1 449
Emprunts sur location financements (moins d'1 an)		224	270
Instruments financiers (à moins d'1 an)		0	0
<b>Total des dettes courantes</b>		<b>20 977</b>	<b>20 677</b>
<b>Total du Passif</b>		<b>55 092</b>	<b>55 194</b>

## Tableau des flux de trésorerie

(En milliers d'euros)	30/09/2010	31/03/2010	30/09/2009
<b>I - Activités Opérationnelles</b>			
Résultat net après impôt	(429)	(8 826)	(4 641)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	878	1 788	1 087
Variation des provisions	(386)	(1 405)	(541)
Indemnité assurance affectée aux investissements	0	0	0
Charge nette d'intérêts	787	1 498	665
Plus ou moins-values de cessions	206	557	62
Charge (produit) d'impôt	425	457	287
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence, net des dividendes versés	296	506	310
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>1 777</b>	<b>(5 424)</b>	<b>(2 770)</b>
Variation des stocks et en-cours	980	8 317	4 557
Variation des clients et comptes rattachés	(812)	1 060	(591)
Variation des autres créances	(975)	2 653	1 357
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	765	(3 243)	(2 306)
Variation des autres dettes	(1 948)	(1 368)	(1 328)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation</b>	<b>(1 990)</b>	<b>7 418</b>	<b>1 690</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>(213)</b>	<b>1 994</b>	<b>(1 080)</b>
<b>II - Activités d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles (hors dépenses de développement)			
Dépenses de développement	(188)	(262)	(84)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(637)	(1 818)	(705)
Acquisition d'autres immobilisations financières	43	277	(19)
<b>Besoin de trésorerie (investissements)</b>	<b>(783)</b>	<b>(1 802)</b>	<b>(808)</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles	0	0	0
Cessions d'immobilisations corporelles			
Cessions d'autres immobilisations financières	2	31	49
<b>Désinvestissements</b>	<b>2</b>	<b>31</b>	<b>49</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(781)</b>	<b>(1 771)</b>	<b>(760)</b>
<b>III - Activités de financement</b>			
Emissions d'emprunts et dettes financières	(0)	293	56
Remboursement d'emprunts et dettes financières	(182)	(22 630)	(22 588)
Intérêts payés	(1 502)	(1 543)	(1 543)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>(1 685)</b>	<b>(23 875)</b>	<b>(24 075)</b>
Effets de la variation des cours de change sur la trésorerie	(194)	297	358
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(2 872)</b>	<b>(23 354)</b>	<b>(25 557)</b>
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	5 808	29 162	29 162
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 936	5 808	3 605
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(2 872)</b>	<b>(23 354)</b>	<b>(25 557)</b>