

26 novembre 2013

Annule et remplace le communiqué du 25 novembre 2013, suite à une erreur dans le tableau du chiffre d'affaires en première page (colonnes variation du semestre)

Résultats au 30 septembre 2013 (1^{er} semestre de l'exercice)

Croissance positive des ventes produits sur le premier semestre (+7.9 % en organique), avec des effets de change négatifs sur l'Asie (+3.7% avec effets de change inclus)
 Les marchés émergents, le Japon et la Chine tirent la croissance, et compensent un ralentissement en Europe hors France.
 La marge brute a progressé en taux au deuxième trimestre (+1.4 point), et croit légèrement en valeur sur le semestre (+0.5 m€).
 Le résultat opérationnel est nettement positif au second trimestre (+1.3 m€), et s'établit à +0.8 m€ sur le 1^{er} semestre.
 Le résultat net au 30 septembre 2013 ressort à -0.6 m€ contre +0.4m€ au 30 septembre 2012.

CHIFFRE D'AFFAIRES

en millions d'euros	Trimestre 2	Variation		Semestre 1	Variation		Variation	
	30/09/2013	Totale	Organique		Effet de change	30/09/2013	Totale	Organique
France	2,5	4,7%	4,7%	0,0%	5,3	8,6%	8,6%	0,0%
Europe distribution contrôlée (ex France)	2,5	18,5%	20,5%	-2,0%	4,7	2,9%	4,2%	-1,2%
Asie distribution contrôlée	6,4	-3,6%	5,6%	-9,2%	13,5	5,8%	16,0%	-10,2%
Total distribution contrôlée	11,4	2,3%	8,2%	-5,9%	23,6	5,8%	11,9%	-6,1%
Agents & Distributeurs	5,6	-14,1%	-13,7%	-0,4%	10,9	-0,5%	-0,3%	-0,2%
Total Produits	17,1	-3,8%	0,1%	-3,8%	34,5	3,7%	7,9%	-4,2%
Royalties	1,9	-14,8%	-11,7%	-3,1%	3,1	-5,3%	7,9%	-13,2%
Total Ventes	19,0	-5,0%	-1,3%	-3,8%	37,6	2,9%	7,0%	-4,1%

La variation "Organique" exclut l'impact des taux de change

en millions d'euros	Trimestre 2	Variation		Semestre 1	Variation		Variation	
	30/09/2013	Totale	Organique		Effet de change	30/09/2013	Totale	Organique
Briquet & Stylos	9,9	7,5%	13,1%	-5,6%	20,1	0,9%	6,3%	-5,4%
Maroquinerie, accessoires & PAP	7,2	-16,0%	-14,1%	-1,9%	14,4	7,9%	10,2%	-2,4%
Total Ventes produits	17,1	-3,8%	0,1%	-3,8%	34,5	3,7%	7,9%	-4,2%
Royalties	1,9	-14,8%	-11,7%	-3,1%	3,1	-5,3%	7,9%	-13,2%
Chiffre d'affaires consolidé	19,0	-5,0%	-1,3%	-3,8%	37,6	2,9%	7,0%	-4,1%

Par rapport à l'exercice précédent, le chiffre d'affaires Produits du groupe est en progression sur le semestre de 3.7%. La croissance organique est restée élevée à 7.9%, alors que les variations de change ont un effet négatif de -4.2%, dû à la faiblesse du dollar de Hong Kong et surtout du yen (dont la parité par rapport à l'euro a reculé de 8.5% en 6 mois). La croissance organique a été plus faible au second trimestre, avec le report d'une partie des ventes de l'édition limitée Orient Express, de septembre vers les mois de novembre et décembre. Cette série a par ailleurs reçu un accueil exceptionnel chez nos clients.

La croissance organique du groupe est notamment positive pour la **Distribution contrôlée** : la France se situe à +8.6% et l'Europe de l'Ouest à +4.2%. En Asie, elle reste soutenue, à +16% sur l'ensemble des filiales.

Sur les réseaux **Agents et Distributeurs**, la croissance s'est infléchi au second trimestre mais se stabilise sur le premier semestre (-0.5%).

Hors effet de change, le chiffre d'affaires de Hong-Kong progresse de 10.8%, et la Chine affiche une croissance de 22.3%, mais avec respectivement -4.7% et -2.2% d'impacts de change négatifs. Au Japon, la croissance organique de 20,1% est compensée par une érosion du yen représentant en moyenne 27% par rapport à l'année dernière.

En Europe hors France, tous les marchés continentaux sont affectés par l'environnement économique difficile : l'Allemagne recule (ventes à -17.5%), ainsi que l'Italie et l'Espagne (respectivement -10,1% et -25,1%). La France a également mieux résisté, avec une croissance de 8.6%, portée par la bonne tenue des ventes de la boutique Montaigne, et des shops in shops dans les grands magasins.

Les marchés à l'export, sur les réseaux Agents et Distributeurs, voient des situations contrastées : recul en Corée et dans les points de vente Duty-Free Asie (-18.8%), qui devrait toutefois être compensé au second semestre; bonne tenue persistante des marchés russe (+32,1%) et du Moyen-Orient (+40,8%). Au total, sur ces réseaux, le ralentissement constaté au second trimestre (-14.1%) conduit à une activité quasiment étale sur le 1^{er} semestre.

Par grandes lignes de produits, l'activité Briquets & Stylos s'est redressée au deuxième trimestre avec une forte croissance organique (+13.1%), portée par les marchés asiatiques; la croissance organique sur le semestre atteint +6.3%. La Maroquinerie et le Prêt à porter / Accessoires sont en revanche pénalisés au deuxième trimestre par le ralentissement de certains marchés export, pour revenir à une croissance organique d'environ +10% sur le semestre.

RESULTATS

<u>[en millions d'euros]</u>	TRIMESTRE 2			SEMESTRE 1			
	30/09/13	30/09/12	Variation	30/09/13	30/09/12	Variation	
Consolidé					Pro forma		
Ventes	17,1	17,7	-3.4%	34,5	33,3	3,7%	
Marge Brute	8,8	8,9	-1.1%	17,5	17,0	2,9%	
	%	51,5%	50,1%	+1,4 pt	50,7%	51,1%	-0,4pt
Frais généraux	-9,5	-9,9	-3,0%	-19,2	-18,8	1,6%	
Résultat opérationnel (ex Royalties)	-0,8	-1,0	0,2	-1,7	-1,8	0,1	
Royalties	2,0	2,3	13%	3,1	3,3	-5,3%	
Autres produits & charges	0,2	-0,2	0,4	-0,6	-0,3	-0,4	
Résultat Opérationnel	1,4	1,1	0,3	0,8	1,2	-0,4	
Charges financières	-0,5	-0,5		-1,2	-0,7	-0,5	
Impôts	-0,1	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	
Résultat net	0,8	0,6	0,2	-0,6	0,5	-1,1	
Endettement financier net				24,0	22,0	+2,0	

Sur le deuxième trimestre, le chiffre d'affaires est, comme on l'a vu, pénalisé par les effets de change négatifs (impact -0.6 m€). Pour autant, l'amélioration du taux de marge brute de

1.4 point permet de quasiment stabiliser la marge brute en valeur sur la même période. Les frais généraux ont été particulièrement mis sous contrôle au second trimestre (baisse de 3% par rapport à l'année précédente), et le résultat opérationnel avant royalties s'améliore (variation +0.2 m€).

Globalement, le résultat opérationnel de la période se situe à 1.4 m€ (+0.3 m€), et le résultat net ressort à +0.8 m€ (+0.2 m€ par rapport au même trimestre l'année dernière).

Au cumul du premier semestre, le chiffre d'affaire reste en progression, à 3.7%. La marge brute s'améliore de 0.5 m€ (+2,9% en valeur), avec un taux de marge moyen sur le semestre qui n'est qu'à -0.4 point de l'année précédente. Les frais généraux progressent légèrement, avec un impact de saisonnalité défavorable sur les dépenses de communication, qui sera compensé sur le second semestre. Les autres frais généraux sont stables, les économies réalisées en frais administratifs et commerciaux compensant la hausse structurelle des coûts de fonctionnement des boutiques, due au développement du réseau de boutiques en propre en Chine. Le résultat opérationnel avant royalties s'établit à -1.7 m€, en légère progression par rapport à l'année précédente (+0.1 m€).

Les autres produits et charges (-0.6 m€) comprennent des coûts de restructuration, ainsi que des coûts non cash (dépréciations d'actifs en Chine pour un impact de -0.4 m€).

Le résultat opérationnel atteint +0.8 m€ sur le semestre.

Le résultat financier, à -1.2 m€, est impacté par la progression des frais financiers en lien avec la hausse de l'endettement et par la variation des gains et pertes de changes.

Le résultat net est négatif à -0.6 m€, contre +0.5 m€ au premier semestre de l'exercice 2012/2013 retraité en proforma (voir note page 4).

ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net ressort à 24.0 m€ à fin septembre 2013, contre 21.0 m€ au début de l'exercice. Cette progression est essentiellement due à la croissance saisonnière structurelle du besoin en fonds de roulement ; elle a été financée par l'augmentation de lignes de crédit à court terme, mises en place en France auprès de nos partenaires bancaires.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Les comptes de l'exercice 2012-2013 sont présentés avec un proforma du fait de l'adoption de la norme IAS 19 révisée et de changements de méthode comptable ayant les effets suivants :

- Augmentation des provisions pour engagements sociaux en contrepartie d'une diminution des capitaux propres du Groupe de 1 026K€ au 31 mars 2013. L'impact sur le résultat du premier semestre de l'exercice 2012-2013 est d'environ 57 K€.
- Présentation du coût net d'intérêt relatif aux engagements sociaux en charge financière alors que jusqu'à présent il était présenté dans le résultat opérationnel. Reclassement d'une charge de 0,1m€ en résultat financier au 30 septembre 2012.
- Présentation du résultat de change « Autres produits et charges financiers » alors que jusqu'à présent il était présenté en « Autres produits et charges ». Reclassement d'un produit de 0,2 m€ en résultat financier au 30 septembre 2012.

Résultat consolidé

<u>[En milliers d'euros]</u>	30/09/2013	30/09/2012 Pro forma
Produits des activités ordinaires	37 593	36 526
Chiffre d'affaires net « produits »	34 496	33 256
Coûts des ventes	(16 992)	(16 276)
Marge brute	17 503	16 980
Frais de communication	(2 370)	(2 214)
Frais commerciaux	(9 495)	(8 896)
Frais généraux et administratifs	(7 344)	(7 644)
Résultat opérationnel courant (hors royalties)	(1 705)	(1 774)
Royalties	3 097	3 270
Autres charges	(720)	(306)
Autres produits	120	35
Résultat opérationnel	793	1 225
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	11	284
Coût de l'endettement financier brut	(951)	(909)
Coût de l'endettement financier net	(939)	(625)
Autres produits et charges financiers	(272)	(30)
Résultat avant Impôt	(419)	571
Charges d'impôt sur le résultat	(191)	(66)
Résultat net	(609)	505
Résultat net – part du Groupe	(609)	505
Résultat net – intérêts minoritaires	-	-
Résultat net par action (en euros)	(0,001)	0,001
Résultat net dilué par action (en euros)	0,002	0,004

Bilan consolidé

ACTIF	30/09/2013	31/03/2013
(En milliers d'euros)		pro forma
Actif non courant		
Ecarts d'acquisition	3 490	3 656
Immobilisations incorporelles (nettes)	520	514
Immobilisations corporelles (nettes)	17 571	18 646
Actifs financiers	1 299	1 293
Participations dans les entreprises associées	7	7
Impôts différés	565	571
Total de l'actif non courant	23 452	24 688
Actif courant		
Stocks et en-cours	26 242	26 535
Créances clients	13 669	13 572
Autres créances	6 084	4 990
Impôts courants	644	763
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 675	3 746
Total de l'actif courant	49 313	49 606
Total de l'actif	72 766	74 294
PASSIF		
(En milliers d'euros)	30/09/2013	31/03/2013
		pro forma
Capitaux propres- part du Groupe		
Capital	21 293	21 288
Prime d'émission, de fusion et d'apport	1 090	1 080
Composante capital des emprunts convertibles	2 425	2 425
Réserves	-4 029	-3 878
Réserves impact IAS19 Révisé		-1 026
Réserves de conversion	-713	43
Résultat net- Part du Groupe	-610	796
Total capitaux propres- part du groupe	19 457	20 727
Dettes non courantes		
Emprunts et dettes financières	205	6
Emprunts sur location financement (à plus d'un an)	869	879
Impôts différés	210	178
Provisions pour engagements de retraite et autres avantages	6 805	6 999
Total des dettes non courantes	8 088	8 062
Dettes courantes		
Fournisseurs	11 304	12 397
Autres dettes	7 161	7 873
Impôts courants	215	319
Provisions pour risques et charges	963	1 101
Emprunts obligataires convertibles (à moins d'1 an)	15 427	16 041
Emprunts et dettes financières	9 780	7 282
Emprunts sur location financements (moins d'1 an)	370	492
Total des dettes courantes	45 220	45 505
Total du Passif	72 766	74 294

Endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/2013	31/03/2013
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	2 675	3 746
Emprunt obligataire convertible (*)	(14 677)	(14 558)
Emprunts et dettes financières (dont découverts**)	(11 974)	(10 142)
	(23 976)	(20 954)

(*) hors intérêts courus

(**) 2 159 milliers d'euros au 30 septembre 2013, 1 628 milliers d'euros au 31 mars 2013