

Résultats au 30 septembre 2014 (1^{er} semestre de l'exercice)

Les ventes produits sont en recul sur le premier semestre (-23,9 % en organique), le ralentissement général du marché du luxe ayant entraîné un fort déstockage chez la plupart de nos clients distributeurs, combiné à un décalage du lancement des nouveautés après l'été.
Les ventes du mois de septembre sont revenues au niveau de 2013.
 En dépit de frais généraux sous contrôle (impact +2,3 m€ sur le semestre), la baisse d'activité entraîne une chute du résultat opérationnel qui s'établit à -3,2 m€ sur la période.
 Le résultat net au 30 septembre 2014 ressort à -3,8 m€ contre -0,6 m€ au 30 septembre 2013.

CHIFFRE D'AFFAIRES

en millions d'euros	Trimestre 2				Semestre 1			
	30/09/2014	Variation			30/09/2014	Variation		
		Totale	Organique	Effet de change		Totale	Organique	Effet de change
France	1,9	-24,1%	-24,1%	0,0%	3,8	-29,3%	-29,3%	0,0%
Europe excl. France distrib. contrôlée	1,5	-38,1%	-38,9%	0,7%	3,0	-35,9%	-36,5%	0,5%
Asie distribution contrôlée	5,6	-12,1%	-10,1%	-2,0%	10,6	-21,3%	-19,6%	-1,7%
Total distribution contrôlée	9,1	-20,4%	-19,5%	-0,9%	17,4	-26,0%	-25,2%	-0,9%
Agents & Distributeurs	4,8	-14,4%	-14,3%	-0,1%	8,6	-21,4%	-21,2%	-0,2%
Total Produits	13,9	-18,4%	-17,8%	-0,7%	26,0	-24,6%	-23,9%	-0,6%

en millions d'euros	Trimestre 2				Semestre 1			
	30/09/2014	Variation			30/09/2014	Variation		
		Totale	Organique	Effet de change		Totale	Organique	Effet de change
Briquet & Stylos	7,7	-22,5%	-21,7%	-0,8%	14,8	-26,0%	-25,2%	-0,8%
Maroquinerie, accessoires & PAP	6,2	-12,7%	-12,3%	-0,4%	11,2	-22,5%	-22,1%	-0,4%
Total Ventes produits	13,9	-18,4%	-17,8%	-0,7%	26,0	-24,6%	-23,9%	-0,6%

Par rapport à l'exercice précédent, le chiffre d'affaires Produits du groupe recule de 24,6 % sur le 1^{er} semestre, avec un effet de change légèrement négatif (-0,6 %), dû essentiellement aux monnaies asiatiques.

Le retard enregistré sur l'année précédente est moins important au deuxième trimestre avec un net rétablissement sur le mois de septembre, dont les ventes sont revenues au niveau de 2013, dopées par les lancements de produits nouveaux et des éditions limitées (White Knight et Armors of Tomorrow).

Pour la **Distribution contrôlée**, le recul est important en Europe de l'Ouest (-35,9%), qui subit le marasme persistant du marché italien (-44,8%). La France, à -29,3%, a été pénalisée par la faiblesse des ventes sur le réseau grossistes et la distribution en propre. Les filiales asiatiques (variation organique -19,6 % sur le semestre) ont été moins pénalisées au second trimestre (C.A. en baisse de 10,1% en organique).

Sur le mois de septembre 2014, un rattrapage s'est amorcé, la France, l'Europe de l'Ouest hors Italie et la Chine ayant retrouvé un niveau de ventes égal ou supérieur à l'année dernière.

Sur les réseaux **Agents et Distributeurs**, le recul atteint 21,4% sur le semestre, avec des situations contrastées selon les pays.

Certains marchés Export ont mieux résisté : Corée (+19,7%), Moyen Orient (-5,7%). A l'inverse, les USA (-53,7%, changement de distributeur en cours) et la Russie (-73,7%, décalage dans les expéditions) sont très en dessous de l'année 2013.

En septembre, le chiffre d'affaires Export tous pays confondus (hors Corée) s'est situé à 98% du niveau de l'année dernière, grâce notamment à une reprise des ventes sur la Russie (+30% sur le mois).

Les 2 grandes lignes de produits ont connu des taux de variation similaires sur le semestre, alors qu'au deuxième trimestre, l'activité Briquets & Stylos a moins bien résisté que la Maroquinerie et le Prêt à porter / Accessoires (variation organique de -12,3% avec notamment reprise des ventes de Maroquinerie sur les marchés d'Europe de l'Est et en Corée).

RESULTATS

<u>(en millions d'euros)</u>	TRIMESTRE 2			SEMESTRE 1		
Consolidé	30/09/2014	30/09/2013	Variation	30/09/2014	30/09/2013	Variation
Ventes	13,9	17,1	-18,7%	26,0	34,5	-24,6%
Marge Brute	6,9	8,8	-21,6%	12,5	17,5	-28,6%
<i>% ventes</i>	<i>49,6%</i>	<i>51,5%</i>	<i>-1,9 pt</i>	<i>48,1%</i>	<i>50,7%</i>	<i>-2,6 pt</i>
Frais généraux	-8,9	-9,5	-6,3%	-16,9	-19,2	-10,4%
Résultat opérationnel (ex Royalties)	-2,0	-0,8	-1,2	-4,4	-1,7	-2,7
Royalties	1,3	2,0	-0,7	2,3	3,1	-0,8
Autres produits & charges	-1,0	0,2	-1,2	-1,1	-0,6	-0,5
Résultat Opérationnel	-1,6	1,4	-3,1	-3,2	0,8	-4,0
Résultat financier	-0,4	-0,5	0,1	-0,5	-1,2	0,7
Impôts	0,0	-0,1	0,1	-0,1	-0,2	0,1
Résultat net	-2,1	0,8	-2,9	-3,8	-0,6	-3,2
Endettement financier net				5,7	24,0	-18,3

Sur le deuxième trimestre, la baisse du chiffre d'affaires est moindre (-18,4%) grâce au mois de septembre, mais la marge brute baisse en valeur de -1,9 m€ par rapport à l'année dernière. Les frais généraux restent inférieurs à l'année précédente (impact résultat +0,6 m€); A -1,7 m€, le résultat opérationnel se dégrade de -3,1 m€ avec un solde négatif d'autres produits et charges (dépréciation de goodwill et coûts de restructuration).

Le résultat net ressort à -2,1 m€ (variation de -2,9 m€ par rapport au même trimestre de l'année dernière).

Au cumul du premier semestre, le recul du chiffre d'affaires entraîne une perte de marge brute de -5 m€ par rapport au 1^{er} semestre 2013. Les frais généraux restent sous contrôle (impact résultat favorable +2,3 m€); les autres produits et charges sont grevés par les coûts de restructuration de l'usine de Faverges, ainsi que par la dépréciation du solde de l'écart d'acquisition de la filiale espagnole (-0,3 m€). L'écart sur les royalties provient de la baisse du chiffre d'affaires du licencié Bonwood en Asie.

Le résultat financier est négatif sur le semestre (-0,5 m€) ; les frais financiers sont restés mesurés (-0,2 m€), mais les impacts de change sont défavorables sur la période (-0,3 m€).

Au global, le résultat net est négatif à -3,8 m€, contre -0,6 m€ au premier semestre de l'exercice 2013/2014.

Perspectives

Les lancement de produits nouveaux intervenus à la fin de l'été et la reprise de certains marchés Export ont permis au chiffre d'affaires consolidé de revenir au niveau de l'année 2013, sur les mois de septembre et octobre. Un plan d'actions commerciales est déployé sur les principaux marchés pour consolider cette tendance.

ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net ressort à 5,7 m€, contre 24,0 m€ à fin septembre 2013 et 5,1 m€ au début de l'exercice.

La baisse de l'endettement et des frais financiers est due à deux facteurs principaux :

- 1) La conversion en actions nouvelles ST Dupont SA de l'OCEANE émise en 2009, réalisée par D&D International et la majorité des autres porteurs d'obligations. Cette conversion est intervenue entre Décembre 2013 et Mars 2014, pour un montant de 14.7 m€.
- 2) La mise en place à fin juillet 2014 chez ST Dupont SA d'un accord de financement structuré avec cinq banques comprenant : un prêt moyen terme de 7 m€ amortissable sur 5 ans, une ligne de crédit revolving confirmée à 3 ans (montants respectifs de 7 m€ pour le 1^{er} semestre / 3,5 m€ pour le second semestre de chaque année), et des lignes de capex affectées à l'achat de fonds de commerce pour un total de 4 m€. Parallèlement à cet accord, la Banque Publique d'Investissement a accordé un crédit moyen terme sur 7 ans avec 2 ans de différé d'amortissement, pour un montant de 2 m€. Ces crédits moyen terme ont remplacé les lignes de crédit court terme bilatérales mises en place précédemment avec 7 banques, dont 4 ont participé au nouveau financement, et ont permis de diminuer de 3 m€ l'encours auprès du factor.

Le groupe bénéficie maintenant d'une structure financière solide lui permettant de faire face aux aléas de la conjoncture et d'investir pour l'avenir.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros)	30/09/2014	30/09/2013
Chiffre d'affaires net « produits »	26 026	34 496
Coûts des ventes	(13 561)	(16 992)
Marge brute	12 465	17 503
Frais de communication	(1 307)	(2 370)
Frais commerciaux	(9 011)	(9 495)
Frais généraux et administratifs	(6 603)	(7 344)
Résultat opérationnel courant (hors royalties)	(4 456)	(1 705)
Royalties	2 346	3 097
Autres charges	(843)	(720)
Autres produits	46	120
Perte de valeur sur actifs (IAS 36)	(292)	
Résultat opérationnel	(3 199)	792
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	14	11
Coût de l'endettement financier brut	(124)	(951)
Coût de l'endettement financier net	(111)	(940)
Autres produits et charges financiers	(344)	(272)
Résultat avant Impôt	(3 653)	(420)
Charges d'impôt sur le résultat	(147)	(190)
Résultat net	(3 799)	(610)
Résultat net par action (en euros)	(0,008)	0,001
Résultat net dilué par action (en euros)	(0,008)	0,000

Bilan Consolidé

ACTIF

(En milliers d'euros) 30/09/2014 31/03/2014

Actif non courant

Ecarts d'acquisition (nets)	3 211	3 234
Immobilisations incorporelles (nettes)	499	543
Immobilisations corporelles (nettes)	15 770	16 677
Actifs financiers	1 339	1 223
Participations dans les entreprises associées	7	7
Impôts différés	435	537
Total de l'actif non courant	21 262	22 221

Actif courant

Stocks et en-cours	23 393	21 486
Créances clients	12 535	16 240
Autres créances	5 315	4 156
Impôts courants	449	414
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 979	5 645
Total de l'actif courant	47 672	47 941

Total de l'actif	68 933	70 162
-------------------------	---------------	---------------

PASSIF

(En milliers d'euros) 30/09/2014 31/03/2014

Capitaux propres- part du Groupe

Capital	26 214	26 214
Prime d'émission, de fusion et d'apport	9 286	9 286
Réserves	1 097	-4 124
Réserves de conversion	-54	-1 126
Résultat net- Part du Groupe	-3 799	3 062
Total capitaux propres- part du groupe	32 745	37 294
Total capitaux propres- part des minoritaires		

Dettes non courantes

Emprunts et dettes financières	7 332	6
Emprunts sur location financement (à plus d'un an)	81	647
Impôts différés	0	136
Provisions pour engagements de retraite et autres avantages	6 161	6 318
Total des dettes non courantes	13 573	7 107

Dettes courantes

Fournisseurs	9 228	5 567
Autres dettes	7 528	7 787
Impôts courants	208	411
Provisions pour risques et charges	1 405	1 911
Emprunts et dettes financières	3 442	9 700
Emprunts sur location financements (moins d'1 an)	804	385
Total des dettes courantes	22 615	25 761

Total du Passif	68 933	70 162
------------------------	---------------	---------------

Endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/2014	31/03/2014
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	5 979	5 645
Emprunts et dettes financières (dont découverts)	(11 659)	(10 738)
	(5 680)	(5 093)