

Le Conseil de Surveillance a pris connaissance des comptes annuels clos le 31 mars 2012 arrêtés par le Directoire et audités par les Commissaires aux Comptes.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice clos au 31 mars 2012 ressort à 87,4 M€, en progression de 1,1 % par rapport à l'exercice précédent.

Résultat consolidé

(en M€)	2010/11	2011/12
Chiffre d'affaires	86,5	87,4
Résultat opérationnel avant tests de dépréciation des actifs incorporels	-2,1	-1,8
Résultat opérationnel	-1,6	-1,8
Coût de la dette	-0,9	-0,9
Autres prod et charges financiers	0,3	-0,3
Résultat mis en équivalence	0,1	0,0
Impôts	-0,5	-0,4
Résultat net	-2,6	-3,5

Dans un contexte économique compliqué, le résultat du deuxième semestre a été pénalisé par le recul des ventes aux grands magasins (-17,7 %) et à la grande distribution (-11,6 %) ainsi que par une consommation difficile qui s'est traduite par un accroissement des avantages clients accordés dans le réseau contrôlé. Dans ces conditions, l'amélioration du résultat opérationnel avant tests de

dépréciation des actifs incorporels est limitée à 0,3 M€.

La marge brute d'autofinancement avant coût de la dette et impôt ressort positive à 2,0 M€ contre 2,4 M€ un an plus tôt.

Les flux de trésorerie générés par l'activité ressortent en excédent de 3,8 M€ contre 2,0 M€ un an plus tôt. Après prise en compte des investissements et du coût de la dette, le cash-flow libre est nul (contre une consommation de cash de 2,6 M€ en 2010/11). Cela permet de stabiliser la dette bancaire à 22,5 M€ (dont 8,0 M€ à plus d'un an), identique à celle constatée au 31 mars 2011 (qui incluait 11,1 M€ de dettes à plus d'un an). Les capitaux propres s'élèvent à 42,3 M€ pour la part du groupe, soit 4,71 euros par action, après prise en compte du remboursement intégral des ORA en actions.

Perspectives 2012-13

Au cours du premier trimestre, le groupe a enregistré un chiffre d'affaires (non audité) de 18,0 M€ en baisse de 6,7 %, en ligne avec le budget. L'activité d'arts de la table ressort en retrait de 4,0 % (malgré une progression de 8,4 % en Commerce Spécialisé) alors que la sous-traitance industrielle baisse de 9,5 %.

La fin du mois de mai a été marquée par le passage en concession de 23 points de vente aux Galeries Lafayette.

L'Assemblée Générale des actionnaires est convoquée pour le 6 septembre 2012.