

09 juillet 2015

**RESULTATS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2015**

Après un début d'exercice difficile, les ventes annuelles se situent à -13,3% d'évolution par rapport à l'exercice précédent, avec un quatrième trimestre en légère croissance (+1,4%).

Même si le total des frais indirects diminue légèrement, la marge brute et le résultat d'exploitation (à - 0,9 m€) restent pénalisés par le repli de l'activité.

La charge nette des éléments non récurrents baisse de 1,4 m€ d'une année sur l'autre, et intègre le solde de la dépréciation du goodwill de l'Espagne (- 0,3 m€).

Le résultat net de l'exercice s'établit à -2,5 m€, contre +3,1 m€ en 2013/2014.

L'endettement net du Groupe évolue peu, à 5,5 m€, contre 5,1 m€ à fin mars 2014.

Le 30 juin 2015, le Directoire a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2015.

Les indicateurs-clés au 31 mars 2015 se présentent ainsi :

En millions d'euros	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013 (**)
Total des revenus (*)	69,5	79,6	79,6
Chiffre d'affaires Produits	64,2	74,1	74,0
Marge brute	32,7	39,5	38,2
( % )	50,9%	53,2%	51,6%
Résultat opérationnel courant (hors royalties & éléments non récurrents)	(5,2)	1,4	(0,9)
Revenus de licences	5,3	5,4	5,6
Éléments non récurrents (net)	(1,0)	(2,4)	(0,7)
Résultat opérationnel	(0,9)	4,4	3,9
Coût de l'endettement financier net	(0,4)	(0,3)	(1,8)
Résultat net part du Groupe	(2,5)	3,1	0,9
Résultat net par action (€)	(0,005)	0,006	0,002
Ressources/(Endettement) financier net	(5,5)	(5,1)	(20,9)
Capitaux propres	34,4	37,3	20,7

(\*) : Le total des revenus comprend le chiffre d'affaires produits et les revenus de licences

Note : la présentation a été modifiée pour faire ressortir la rentabilité opérationnelle des produits (hors revenus de licences)

(\*\*) : Les comptes de résultat et bilans au 31 mars 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IAS 19 révisée « Avantages du personnel » de façon rétrospective, du changement de présentation du résultat de change positionné dorénavant en résultat financier ; et du changement de présentations des charges liées aux engagements sociaux, dont une partie est positionnée en résultat financier.

## Evolution du chiffre d'affaires par Ligne de Produits

En millions d'euros	Cumul			Variation 2015/2014		
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	Variation totale	Organique	Effet de change
Briquets & stylos	35,8	42,9	42,3	(16,6)%	(18,1)%	1,5%
Maroquinerie, Accessoires & PAP	28,5	31,2	31,7	(9,0)%	(12,1)%	3,1%
<b>Total Produits</b>	<b>64,3</b>	<b>74,1</b>	<b>74,0</b>	<b>(13,3)%</b>	<b>(15,6)%</b>	<b>2,3%</b>

### Briquets & Stylos

La baisse des ventes a été plus importante que la moyenne sur les lignes de produits classiques (briquets et stylos), traditionnellement plus représentées en Europe, avec toutefois une amélioration de la tendance en fin d'exercice.

### Maroquinerie & autres

Les lignes Maroquinerie, accessoires et prêt-à-porter ont été plus dynamiques, particulièrement au dernier trimestre où le taux de croissance organique atteint 18%, grâce à une forte reprise des marchés export (Corée et Moyen Orient notamment).

En cumul annuel, l'évolution des ventes (-9,0 %) est plus favorable que la moyenne.

## Evolution du chiffre d'affaires par zone géographique

En millions d'euros	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	Variation	Organique	Effet de change
				2014-2015		
France	8,6	10,8	11,2	(20,9)%	(20,9)%	0,0%
Europe distribution contrôlée (hors France)	6,7	10,3	10,0	(34,8)%	(36,1)%	1,3%
Asie distribution contrôlée	26,1	28,5	28,8	(8,3)%	(13,4)%	5,1%
<b>Total Distribution contrôlée</b>	<b>41,4</b>	<b>49,6</b>	<b>49,9</b>	<b>(16,6)%</b>	<b>(19,7)%</b>	<b>3,1%</b>
Agents & Distributeurs	22,8	24,5	24,1	(6,8)%	(7,2)%	0,4%
<b>Total Produits</b>	<b>64,3</b>	<b>74,1</b>	<b>74,0</b>	<b>(13,3)%</b>	<b>(15,6)%</b>	<b>2,3%</b>

Par rapport à l'année précédente, la chute des ventes au premier semestre a été partiellement compensée par une reprise progressive sur le troisième trimestre, puis par une accélération en Asie et sur les principaux marchés Export au quatrième trimestre. Les ventes du second semestre de l'exercice se situent à -3,6% par rapport à l'année précédente.

L'évolution sur 12 mois (-13,3%) est bonifiée par des impacts de change favorables (+2,3% au total).

### **Distribution contrôlée**

La distribution contrôlée concerne principalement l'Europe de l'Ouest et l'Asie (hors Corée). Les principaux marchés de la distribution non contrôlée sont les pays de l'Est, le Moyen-Orient et les USA.

L'impact des variations de taux de change est positif à +3,1%.

-La France reste en retrait de l'exercice précédent, avec une variation cumulée de -20,9%. Un plan de reconquête commerciale a été mis en œuvre en fin d'exercice pour dynamiser les ventes sur les réseaux retail et grossistes, et augmenter la distribution en nombre de points de vente.

-L'Europe hors France reste sur un retard important (-34,8%), avec la faiblesse récurrente des marchés allemand et d'Europe du sud.

-En Asie, l'impact de change est nettement positif sur le HKD et le RMB contre Euro. En cumul, la Chine est positive (+12,8% dont 10% d'impact de change), alors que Hong Kong subit encore le contrecoup de l'instabilité politique (-18,8% sur 12 mois).

- Le Japon reste nettement positif en croissance organique sur l'année (+17,2%). L'évolution nominale devient négative à -7,3% en cumul, du fait de l'érosion du yen contre euro (impact annuel -24,5%).

### **Agents et Distributeurs**

En cumul, les ventes à l'export sont à -6,8% par rapport à l'exercice précédent, dont +0,3 point d'impact de change favorable. Là encore, la Corée (+24,3%) et le Moyen Orient (+6,5%) connaissent une croissance positive; la Russie restant sur la tendance du 4ème trimestre avec un atterrissage annuel à -47,4%.

La reprise a été constatée notamment au quatrième trimestre (+8,0 % dont +7,3% en organique), avec des évolutions très contrastées entre les principales zones. Alors que la Corée (+50,8%) et le Moyen Orient (+23,7%) sont restées les zones les plus dynamiques, les USA (-35,4%) et la Russie (-47,8%, impact de la situation économique) sont en retrait.

### **Marge Brute (sur ventes produits)**

La marge brute en valeur ressort à 32,7 millions d'euros contre 39,5 millions d'euros pour l'exercice précédent, soit une dégradation de -6,8 millions d'euros, et -2,4 points.

Cette baisse de la marge brute est la résultante de :

- La baisse du chiffre d'affaires (-9,9 millions d'euros) et donc de la contribution sur coûts variables (-6.7 millions d'euros)
- Une baisse de 2 points du taux de marge sur coûts variables, compensée par la diminution des coûts indirects de production (impact net -0.1million d'euros)

### **Résultat opérationnel courant (sur ventes produits)**

Le résultat opérationnel courant est négatif à -5,2 millions d'euros contre +1,4 million d'euros pour l'exercice précédent, soit une dégradation de 6,6 millions d'euros.

Celle-ci est due à la baisse de la marge brute (-6,8 millions d'euros), partiellement compensée par la baisse des frais opérationnels (impact résultat : +0,2 million d'euros).

Les dépenses de communication en baisse (impact +1 million d'euros) permettent d'absorber une hausse nette des frais commerciaux et administratifs, qui comprend d'une part la revalorisation en euros des coûts de structure des filiales en Chine et à Hong Kong (impact : -1,0 million d'euros), et des économies en France et en Europe).

### **Revenus de licences**

Les revenus de licences sont quasiment stables par rapport à l'exercice précédent (impact -0.1 million d'euros), avec un impact négatif lié à la baisse des ventes de notre partenaire Bondwood en Chine.

### **Éléments non récurrents**

Le solde des éléments non récurrents représente une charge de 1,0 million d'euro, liée pour l'essentiel à des coûts de restructuration mis en œuvre dans les filiales et au centre industriel, des mises au rebut d'immobilisations, ainsi que 0,3 million d'euros de dépréciation d'actifs (goodwill de la filiale espagnole).

### **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel ressort à -0,9 million d'euros au 31 mars 2015, contre +4.4 millions d'euros pour l'exercice précédent, soit une variation de -5.3 million d'euros.

### **Résultat financier**

Le résultat financier ressort à -0,7 million d'euros contre -0,8 million pour l'exercice précédent. Le coût de l'endettement financier net est stable d'une année sur l'autre.

Au cours de l'exercice 2014/2015, S.T. Dupont a versé un dividende total de 1,8 million d'euros, au titre des résultats de l'année 2013/2014.

## Résultat net

Le résultat net ressort à -2.5 millions d'euros contre + 3.1 million d'euros en 2013-2014, soit une variation de -5.6 millions d'euros

## Trésorerie et capitaux disponibles

La trésorerie consolidée à fin mars 2015 ressort à 4,4 millions d'euros contre 4,7 millions d'euros à la fin de l'exercice précédent. L'endettement financier net est de 5,5 millions d'euros (contre 5,1 millions d'euros à fin mars 2014).

En juillet 2014 le Groupe a conclu avec un pool de 5 banques françaises, un accord de financement structuré se déclinant ainsi :

- . Crédit moyen terme de 7 millions d'euros amortissable sur 5 ans
- . Mise en place d'une ligne revolving de financement de besoin en fonds de roulement, d'un maximum de 3,5 ou 7 millions d'euros selon le semestre
- . Possibilité de tirer jusqu'à 4 millions d'euros de lignes de Capex à moyen terme, dédiées à l'acquisition de nouveaux fonds de commerce

En parallèle, un crédit à moyen terme accordé par la B.P.I. (2 millions d'euros sur 7 ans, avec un différé d'amortissement de 2 ans) a été mis en place.

Ces nouveaux financements ont permis le remboursement simultané de 4 millions d'euros de dette bancaire à court terme, qui était tirée sur 7 banques différentes.

La maturité et la visibilité de la dette financière du Groupe ont ainsi été considérablement renforcées.

Contact :      *Nicolas Duchemin*      *01 53 91 30 00*      *nduchemin@st-dupont.com*

**Compte de résultat consolidé**

(En milliers d'euros)	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>
<b>Produits des activités ordinaires (**)</b>	<b>69 575</b>	<b>79 568</b>
Chiffre d'affaires net « produits »	64 252	74 149
Coûts des ventes	(31 582)	(34 643)
<b>Marge brute</b>	<b>32 670</b>	<b>39 506</b>
Frais de communication	(2 934)	(3 958)
Frais commerciaux	(20 270)	(19 810)
Frais généraux et administratifs	(14 685)	(14 316)
<b>Résultat opérationnel courant (hors royalties)</b>	<b>(5 219)</b>	<b>1 422</b>
Royalties	5 323	5 419
Autres charges	(1 569)	(2 337)
Autres produits	835	125
Perte de valeur sur actifs (IAS 36)	(292)	(200)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(922)</b>	<b>4 429</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	29	27
Coût de l'endettement financier brut	(460)	(357)
Coût de l'endettement financier net *	<b>(431)</b>	<b>(330)</b>
Autres produits et charges financiers	(316)	(510)
<b>Résultat avant Impôt</b>	<b>(1 669)</b>	<b>3 589</b>
Charges d'impôt sur le résultat	(861)	(527)
<b>Résultat net</b>	<b>(2 530)</b>	<b>3 062</b>
<b>Résultat net – part du Groupe</b>	<b>(2 530)</b>	<b>3 062</b>
Résultat net par action (en euros)	(0,005)	0,006

\* Les charges financières sur contrat d'affacturage étaient comptabilisées sur la ligne « autres produits et charges financiers » sur l'exercice précédent

**Bilan consolidé****ACTIF**

(En milliers d'euros)

**31/03/2015 31/03/2014****Actif non courant**

Ecarts d'acquisition	3 737	3 234
Immobilisations incorporelles (nettes)	587	543
Immobilisations corporelles (nettes)	14 771	16 677
Actifs financiers	1 450	1 223
Participations dans les entreprises associées	7	7
Impôts différés	0	537
<b>Total de l'actif non courant</b>	<b>20 552</b>	<b>22 221</b>

**Actif courant**

Stocks et en-cours	21 506	21 486
Créances clients	15 904	16 240
Autres créances	4 845	4 156
Impôts courants	631	414
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 049	5 645
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>48 935</b>	<b>47 941</b>

<b>Total de l'actif</b>	<b>69 487</b>	<b>70 162</b>
-------------------------	---------------	---------------

**PASSIF**

(En milliers d'euros)

**31/03/2015 31/03/2014**

<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>		
Capital	26 214	26 214
Prime d'émission, de fusion et d'apport	6 861	10 843
Composante capital des emprunts convertibles	2 425	2 425
Réserves	(555)	(4 124)
Réserves de conversion	2 013	(1 126)
<b>Résultat net- Part du Groupe</b>	<b>(2 530)</b>	<b>3 062</b>
<b>Total capitaux propres - part du groupe</b>	<b>34 428</b>	<b>37 294</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts et dettes financières	6 626	6
Emprunts sur location financement (à plus d'un an)	476	647
Impôts différés	0	136
Provisions pour engagements de retraite et autres avantages	6 370	6 318
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>13 472</b>	<b>7 107</b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs	8 297	5 567
Autres passifs courants	7 260	7 787
Impôts courants	336	411
Provisions pour risques et charges	1 269	1 911
Emprunts et dettes financières	4 125	9 700
Emprunts sur location financements (moins d'1 an)	300	385
<b>Total des passifs courants</b>	<b>21 587</b>	<b>25 761</b>
<b>Total du Passif</b>	<b>69 487</b>	<b>70 162</b>