

15 décembre 2016

Résultats au 30 septembre 2016 (Premier semestre de l'exercice)

**Progression organique du chiffre d'affaires de +0,4% dans un environnement atone marqué par la baisse de la fréquentation touristique**

Le résultat opérationnel ressort à -1,4 million d'euros, en amélioration de +0,5 million d'euros par rapport à l'année dernière

## CHIFFRE D'AFFAIRES

### Par marché

(En millions d'euros)	SEMESTRE 1			Variation	
	30/09/16	30/09/15	Variation totale	Organique	Effet de change
France	3,6	4,0	-9,7%	-9,7%	0,0%
Europe distribution contrôlée (hors France)	3,4	3,4	-0,2%	2,5%	-2,6%
Asie Distribution Contrôlée	13,1	13,3	-2,0%	-2,3%	0,4%
<b>Total Distribution contrôlée</b>	<b>20,1</b>	<b>20,8</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-0,2%</b>
Agents & Distributeurs	10,9	10,2	7,1%	7,3%	-0,3%
<b>Total Produits</b>	<b>31,1</b>	<b>31,0</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-0,2%</b>

Par rapport à l'exercice précédent, le chiffre d'affaires Produits du groupe progresse de +0,2 % sur le 1<sup>er</sup> semestre, avec un effet de change défavorable de -0,2% lié principalement à l'évolution de la livre sterling.

La distribution contrôlée est en diminution de -3,1% dont -0,2% d'effet de change, fortement pénalisée par la régression de la France touchée par la baisse de fréquentation touristique (-9,7%). L'Europe hors France, malgré une bonne croissance organique portée essentiellement par le marché espagnol, subit un impact de change négatif de 2,6 points (livre sterling) et enregistre une baisse globale des ventes de -0,2%. L'activité de la marque est également ralentie en Asie (-2%), malgré un effet de change favorable yen contre euro.

Ces revers ont été compensés par une progression de +7,1% dont -0,3% d'effet de change sur le réseau Agents et Distributeurs. La Corée est en augmentation significative par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015, dopée par un marché en croissance. Cette performance est cependant atténuée par le Moyen-Orient qui subit la chute des cours du pétrole et, dans une moindre mesure, par une activité décevante en Europe de l'est, liée à la diminution du tourisme russe.

### Par ligne de produits

En millions d'euros	SEMESTRE 1			Variation	
	30/09/16	30/09/15	Variation totale	Organique	Effet de change
Briquets & stylos	17,7	17,1	3,6%	2,9%	0,7%
Maroquinerie, Accessoires & PAP	13,3	13,9	-4,0%	-2,6%	-1,4%
<b>Total Produits</b>	<b>31,1</b>	<b>31,0</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-0,2%</b>

Les 2 grandes lignes de produits sont marquées par des tendances opposées : l'activité Briquets & Stylos est en hausse (+3,6%) grâce au succès des stylos de la ligne D. En revanche, les ventes de Maroquinerie, Accessoires et PAP

sont en diminution (-4,0% dont -1,4% d'impact de change), pénalisées par la régression des marchés du Moyen-Orient.

## RESULTATS

Les principaux éléments concernant l'activité du premier semestre de l'exercice peuvent se résumer ainsi :

(En millions d'euros)		SEMESTRE 1		
Consolidé	30/09/16	30/09/15	Variation	
<b>Ventes</b>	<b>31,1</b>	<b>31,0</b>		<b>+0,2%</b>
<b>Marge Brute</b>	<b>15,2</b>	<b>16,0</b>		<b>-5,4%</b>
	<b>%</b>	<b>48,8%</b>	<b>51,6%</b>	<b>-2,8 pts</b>
Frais généraux	-19,1	-20,0		+4,2%
<b>Résultat Opérationnel (hors royalties)</b>	<b>-3,9</b>	<b>-3,9</b>		<b>0,0</b>
Royalties	2,4	2,6		-0,2
Perte de valeur sur actifs (IAS36)	-0,1	0,0		0,0
Autres Produits & Charges	0,2	-0,6		+0,7
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,9</b>		<b>+0,5</b>
Résultat financier	-0,8	-0,7		-0,1
Impôts	-0,3	-0,4		+0,1
<b>Résultat net</b>	<b>-2,5</b>	<b>-3,0</b>		<b>+0,5</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>5,7</b>	<b>6,0</b>		<b>-0,3</b>

Le taux de marge brute s'établit à 48,8% contre 51,6% l'année dernière, soit une variation négative nette de -2,8 points, s'expliquant principalement par le changement de mode de distribution en Chine, intervenu début juin 2016. L'ensemble des frais généraux est en baisse de -0,8 million d'euros soit une économie de 4,2% par rapport à 2015 : diminution des frais commerciaux (-1,6 million d'euros), compensée par une hausse des dépenses de communication (+0,5 million d'euros) et des frais administratifs (+0,2 million d'euros). La majeure partie de la diminution des frais commerciaux est liée au changement de mode de distribution en Chine. L'augmentation des dépenses de communication est destinée à soutenir les marchés coréen et américain, ainsi qu'à la mise en place du nouveau site internet.

Les revenus de licence diminuent de -0,2 million d'euros soit -6,7% compte tenu de renégociations contractuelles.

Les autres produits et charges ressortent à +0,2 million d'euros contre -0,6 million d'euros au 30 septembre 2015, correspondant principalement à la plus-value de cession d'un bâtiment non utilisé en France.

Le résultat financier s'établit à -0,8 million d'euros, en dégradation de -0,1 million d'euros par rapport au 30 septembre 2015. Les frais financiers nets représentent une charge de 0,2 million d'euros et les impacts de change s'élèvent à 0,2 million d'euros.

Au global, le résultat net est négatif à -2,5 millions d'euros, en amélioration de +0,5 million d'euros au 30 septembre 2015.

## ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net ressort à 5,7 millions d'euros à fin septembre 2016, contre 6,0 millions d'euros à fin septembre 2015 et 7,3 millions d'euros au début de l'exercice.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros)	30/09/2016	30/09/2015
<b>Chiffre d'affaires net « produits »</b>	31 073	31 006
Coûts des ventes	(15 904)	(14 974)
<b>Marge brute</b>	<b>15 168</b>	<b>16 032</b>
Frais de communication	(2 052)	(1 537)
Frais commerciaux	(8 810)	(10 387)
Frais généraux et administratifs	(8 251)	(8 032)
<b>Résultat opérationnel courant (hors royalties)</b>	<b>(3 945)</b>	<b>(3 924)</b>
Royalties	2 392	2 563
Autres charges	(94)	(752)
Autres produits	288	209
Perte de valeur sur actifs (IAS36)	(53)	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(1 412)</b>	<b>(1 904)</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	10	14
Coût de l'endettement financier brut	(227)	(244)
Coût de l'endettement financier net	<b>(217)</b>	<b>(231)</b>
Autres produits et charges financiers	(599)	(474)
<b>Résultat avant Impôt</b>	<b>(2 228)</b>	<b>(2 609)</b>
Charges d'impôt sur le résultat	(255)	(391)
<b>Résultat net</b>	<b>(2 483)</b>	<b>(2 999)</b>
<b>Résultat net – part du Groupe</b>	<b>(2 483)</b>	<b>(2 999)</b>
<b>Résultat net – intérêts minoritaires</b>	-	-
Résultat net par action (en euros)	(0,005)	(0,006)
Résultat net dilué par action (en euros)	(0,005)	(0,006)

## Bilan consolidé

<b>ACTIF</b>		<b>30/09/2016</b>	<b>31/03/2016</b>
(En milliers d'euros)			
<b>Actif non courant</b>			
Ecart d'acquisition		3 608	3 571
Immobilisations incorporelles (nettes)		1 297	872
Immobilisations corporelles (nettes)		12 178	12 890
Actifs financiers		1 789	1 779
Participations dans les entreprises associées		7	7
Impôts différés		0	0
<b>Total de l'actif non courant</b>		<b>18 879</b>	<b>19 119</b>
<b>Actif courant</b>			
Stocks et en-cours		20 847	23 596
Créances clients		10 644	15 089
Autres créances		5 393	4 834
Impôts courants		1 160	1 051
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 544	5 413
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>41 588</b>	<b>49 983</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>60 467</b>	<b>69 102</b>
<b>PASSIF</b>			
(En milliers d'euros)			
<b>Capitaux propres- part du Groupe</b>			
Capital		26 214	26 214
Prime d'émission, de fusion et d'apport		9 286	9 286
Réserves		(4 745)	(1 911)
Réserves de conversion		1 632	1 396
<b>Résultat net- Part du Groupe</b>		<b>(2 483)</b>	<b>(2 418)</b>
<b>Total capitaux propres - part du groupe</b>		<b>29 904</b>	<b>32 567</b>
<b>Total capitaux propres - part des intérêts ne conférant pas le contrôle</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts et dettes financières		5 996	5 298
Emprunts sur location financement (à plus d'un an)		144	185
Impôts différés		-	0
Provisions pour engagements de retraite et autres avantages		5 946	5 568
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>12 086</b>	<b>11 051</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs		6 423	9 682
Autres passifs courants		7 652	7 404
Impôts courants		202	212
Provisions pour risques et charges		1 066	920
Emprunts et dettes financières		2 854	6 927
Emprunts sur location financement (à moins d'1 an)		280	339
<b>Total des passifs courants</b>		<b>18 477</b>	<b>25 484</b>
<b>Total du Passif</b>		<b>60 467</b>	<b>69 102</b>

Endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/03/2016</b>
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	3 544	5 413
Emprunts et dettes financières (dont découverts)	(9 274)	(12 749)
	<b>(5 730)</b>	<b>(7 336)</b>