

Résultats au 30 septembre 2015 (1^{er} semestre de l'exercice)

Confirmation au second trimestre de la croissance du chiffre d'affaires qui s'établit à +19,2% à fin septembre 2015

La croissance organique est positive sur les zones clés (+11,7% en consolidé) avec de bons résultats en Europe de l'Ouest (+12,7%) et à l'export (+16,7%)

Le résultat opérationnel ressort à -1,9M€, en amélioration de +1,3M€ par rapport à l'année dernière

CHIFFRE D'AFFAIRES

(En millions d'euros)	Trimestre 2		Variation		Semestre 1		Variation	
	30/09/15	Variation totale	Organique	Effet de change	30/09/15	Variation totale	Organique	Effet de change
France	2,0	2,5%	2,5%	0,0%	4,0	6,1%	6,1%	0,0%
Europe distribution contrôlée (hors France)	1,6	1,9%	0,9%	1,0%	3,4	13,6%	12,7%	0,9%
Asie Distribution Contrôlée	6,9	21,7%	6,7%	15,0%	13,3	25,5%	9,3%	16,1%
Total Distribution contrôlée	10,4	14,3%	4,9%	9,4%	20,8	19,2%	9,2%	10,0%
Agents & Distributeurs	5,7	17,6%	16,0%	1,6%	10,2	19,0%	16,7%	2,3%
Total Produits	16,1	15,5%	8,7%	6,7%	31,0	19,2%	11,7%	7,5%

En millions d'euros	Trimestre 2		Variation		Semestre 1		Variation	
	30/09/15	Variation totale	Organique	Effet de change	30/09/15	Variation totale	Organique	Effet de change
Briquets & stylos	8,5	11,7%	6,0%	5,7%	17,1	15,6%	9,4%	6,2%
Maroquinerie, Accessoires & PAP	7,5	20,0%	12,0%	8,0%	13,9	23,9%	14,7%	9,2%
Total Produits	16,1	15,5%	8,7%	6,7%	31,0	19,2%	11,7%	7,5%

Par rapport à l'exercice précédent, le chiffre d'affaires Produits du groupe progresse de 19,2% sur le 1er semestre, avec un effet de change très favorable (+7,5 pts), dû essentiellement aux monnaies asiatiques et au dollar américain. Sur le second trimestre, l'Export (réseau agents et distributeurs) reste sur une tendance identique à celle du premier trimestre tandis que la croissance en Europe s'infléchit par rapport au trimestre précédent.

La distribution contrôlée progresse de 19,2% dont 10 points d'effet de change favorable (monnaies asiatiques). La croissance en Europe de l'Ouest hors France (+13,6%) est notamment due aux marchés italien, anglais et allemand. La progression est plus modérée en France (+6,1%) avec toutefois une nette amélioration chez les clients grossistes. Les filiales asiatiques (variation organique +9,3 % sur le semestre) ont en outre bénéficié de la revalorisation du dollar de Hong Kong et du Yen japonais contre euro.

Sur les réseaux Agents et Distributeurs, la progression atteint 19% sur le semestre avec 2,3 points d'effet de change positif.

Les marchés Export les plus dynamiques sont la Corée (+5,2% en variation organique), le Moyen Orient (+9,4% en variation organique, ainsi que les USA (+118,9% dont +38,5% d'effet de change favorable).

Les activités Maroquinerie, accessoires et Prêt à Porter affichent sur le semestre une croissance organique de 14,7% grâce au dynamisme des marchés français et asiatiques (Japon, Hong-Kong, Chine).

L'activité Briquets et Stylos est également en progression (+15,6% au total dont 6,2% au titre de l'effet de change) grâce notamment au succès du briquet Slim7. Les ventes de stylos sont restées quant à elles stables.

RESULTATS

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

Consolidé	TRIMESTRE 2			SEMESTRE 1			
	30/09/15	30/09/14	Variation	30/09/15	30/09/14	Variation	
Ventes	16,1	13,9	+15,8%	31,0	26,0	+19,2%	
Marge Brute	8,7	6,9	+26,1%	16,0	12,5	+28%	
	%	54,0%	49,6%	+4,4 pts	51,6%	48,1%	+3,5pts
Frais généraux	-10,7	-8,9	+20,2%	-20,0	-16,9	+18,3%	
Résultat Opérationnel (hors royalties)	-2,0	-2,0	0,0	-3,9	-4,4	+0,5	
Royalties	1,3	1,3	+0,0	2,6	2,3	+0,3	
Perte de valeur sur actifs (IAS36)	0,0	-0,3	+0,3	0,0	-0,3	+0,3	
Autres Produits & Charges	-0,3	-0,6	+0,3	-0,6	-0,8	+0,2	
Résultat Opérationnel	-1,0	-1,6	+0,6	-1,9	-3,2	+1,3	
Résultat financier	-0,4	-0,4	+0,0	-0,7	-0,5	-0,2	
Impôts	-0,3	-0,1	-0,2	-0,4	-0,1	-0,3	
Résultat net	-1,7	-2,1	+0,5	-3,0	-3,8	+0,8	
Endettement financier net				6,0	5,7	+0,3	

Sur le deuxième trimestre, les ventes progressent de +15,8% et la marge brute s'améliore de +4,4 points grâce à la croissance organique du chiffre d'affaires, aux effets de change favorables et à l'amélioration du mix produit. Les frais généraux augmentent sous l'effet notamment de la revalorisation des frais de structure des filiales asiatiques.

Le résultat net ressort à -1,7 M€ en amélioration de +0,5M€ par rapport à l'année dernière.

Au cumul du premier semestre, le chiffre d'affaires progresse de +19,2%. Le taux de marge brute s'améliore de +3,5 points sous l'effet de la croissance organique, de l'impact favorable des effets de change et du mix produit.

L'ensemble des frais généraux progresse de 3,1M€ : dépenses de communication (+0,2M€), frais commerciaux (+1,4M€), frais administratifs (+1,3M€). Une partie de cet impact est lié à

la revalorisation des frais de structure des filiales asiatiques, avec la baisse de l'euro contre les monnaies locales, ainsi qu'à l'augmentation des honoraires juridiques et de conseil.

Le résultat financier s'établit à -0,7M€, en dégradation de -0,2M€ par rapport à l'année dernière. Les frais financiers représentent une charge de 0,2M€ et les impacts de change s'élèvent à 0,4M€.

Au global, le résultat net est négatif à -3M€, en amélioration de +0,8M€ par rapport à l'année précédente.

Perspectives

Le lancement des éditions limitées à la fin du semestre a été favorablement accueilli et les premiers résultats sont encourageants. Le contexte international reste toutefois incertain et l'activité du troisième trimestre (fêtes de fin d'année) sera déterminante pour confirmer la croissance du chiffre d'affaires.

ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net au 30 septembre 2015 ressort à 6 millions d'euros.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros)	30/09/2015	30/09/2014
Chiffre d'affaires net « produits »	31 006	26 026
Coûts des ventes	(14 974)	(13 561)
Marge brute	16 032	12 465
Frais de communication	(1 537)	(1 307)
Frais commerciaux	(10 387)	(9 011)
Frais généraux et administratifs	(8 032)	(6 603)
Résultat opérationnel courant (hors royalties)	(3 924)	(4 456)
Royalties	2 563	2 346
Autres charges	(752)	(1 039)
Autres produits	209	242
Perte de valeur sur actifs (IAS36)		(292)
Résultat opérationnel	(1 904)	(3 199)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	14	14
Coût de l'endettement financier brut	(244)	(124)
Coût de l'endettement financier net	(231)	(111)
Autres produits et charges financiers	(474)	(344)
Résultat avant Impôt	(2 609)	(3 652)
Charges d'impôt sur le résultat	(391)	(147)
Résultat net	(2 999)	(3 799)
Résultat net – part du Groupe	(2 999)	(3 799)
Résultat net – intérêts minoritaires	-	-
Résultat net par action (en euros)	(0,006)	(0,007)
Résultat net dilué par action (en euros)	(0,006)	(0,007)

Bilan consolidé

ACTIF (En milliers d'euros)	30/09/2015	31/03/2015
Actif non courant		
Ecart d'acquisition	3 600	3 737
Immobilisations incorporelles (nettes)	706	587
Immobilisations corporelles (nettes)	13 962	14 771
Actifs financiers	1 716	1 450
Participations dans les entreprises associées	7	7
Impôts différés	0	0
Total de l'actif non courant	19 991	20 552
Actif courant		
Stocks et en-cours	24 681	21 506
Créances clients	12 751	15 904
Autres créances	5 230	4 845
Impôts courants	510	631
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 263	6 049
Total de l'actif courant	46 435	48 935
Total de l'actif	66 426	69 487
PASSIF (En milliers d'euros)	Notes	
Capitaux propres- part du Groupe		
Capital	26 214	26 214
Prime d'émission, de fusion et d'apport	9 286	9 286
Réserves	(2 105)	6
Réserves de conversion	1 136	1 452
Résultat net- Part du Groupe	(2 999)	(2 532)
Total capitaux propres - part du groupe	31 532	34 426
Total capitaux propres - part des intérêts ne conférant pas le contrôle		
Passifs non courants		
Emprunts et dettes financières	5 684	6 626
Emprunts sur location financement (à plus d'un an)	476	476
Impôts différés	-	0
Provisions pour engagements de retraite et autres avantages	5 954	6 370
Total des passifs non courants	12 113	13 472
Passifs courants		
Fournisseurs	11 005	8 297
Autres passifs courants	7 027	7 262
Impôts courants	158	336
Provisions pour risques et charges	1 479	1 269
Emprunts et dettes financières	3 008	4 125
Emprunts sur location financement (à moins d'1 an)	102	300
Total des passifs courants	22 781	21 589
Total du Passif	66 426	69 487

Endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/2015	31/03/2015
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	3 263	6 049
Emprunts et dettes financières (dont découverts)	(9 270)	(11 527)
	(6 007)	(5 478)