



Société anonyme au capital de 21 233 827,80 euros
Siège Social : 92 Boulevard du Montparnasse
75014 Paris
R.C.S. Paris 572 230 829

Rapport Semestriel au 30 septembre 2009.

1. RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2009-2010

INDICATEURS CLES

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

Consolidé	TRIMESTRE 2			SEMESTRE		
	30/09/2009	30/09/2008	Variation	30/09/2009	30/09/2008	Variation
Ventes	15 422	16 225	-5,0%	28 611	30 634	-6,6%
Marge Brute	6 760	9 656	-30,0%	13 553	16 604	-18,4%
	%	43,8%	59,5%	47,4%	54,2%	-6,8%
Frais généraux	-8 034	-9 095	-11,7%	-15 949	-18 212	-12,4%
Autre produits & charges	83	2 982		-69	6 254	
Pertes & profits de change	-170	165		-405	59	
Résultat Opérationnel	-1 361	3 709	-5 070	-2 871	4 705	-7 576
	%	-8,8%	22,9%	-10,0%	15,4%	-25,4%
Résultat Stés MEQ	-82	-199		-310	-224	
Charges financières	-219	102		-1 136	-298	
Impôts	-315	-94		-325	-184	
Résultat net	-1 977	3 517	-5 494	-4 641	3 999	-8 640
	%	-12,8%	21,7%	-16,2%	13,1%	-29,3%

Note : seules les données semestrielles présentées dans ce rapport ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes

CHIFFRE D'AFFAIRES

Par zone géographique

en millions d'euros	Trimestre 2		Variation		Semestre		Variation	
	30/09/2009		Brute	Organique	30/09/2009	Brute	Organique	
France	2,0		-0,7%	-0,7%	4,3	14,6%	14,6%	
Europe distribution contrôlée (hors France)	2,3		7,3%	7,8%	4,8	32,0%	32,5%	
Asie distribution contrôlée	5,3		1,4%	-8,8%	10,3	5,3%	-5,1%	
Total distribution contrôlée	9,6		2,3%	-3,3%	19,3	13,0%	7,2%	
Agents & Distributeurs	3,9		-24,6%	-25,2%	6,2	-43,9%	-44,5%	
Total Produits	13,4		-7,3%	-11,1%	25,6	-9,4%	-13,1%	
Royalties	2,0		14,6%	5,7%	3,0	26,3%	17,2%	
Total Ventes	15,4		-6,1%	-10,5%	28,6	-6,7%	-10,9%	

La structure de la distribution a une incidence très significative sur la performance de notre chiffre d'affaires.

Nous réalisons une progression significative de nos ventes sur les marchés où nous opérons par l'intermédiaire de filiales contrairement aux marchés où nous travaillons avec des agents ou des distributeurs.

Ceci se vérifie pour la France, l'Europe de l'Ouest (qui avait été particulièrement pénalisée suite à l'incendie de janvier 2008) et la zone Hong-Kong/Chine avec des progressions à deux chiffres pour le semestre.

Ceci s'explique par le poids plus important du retail sur ces marchés qui permet de mieux maîtriser la performance des points de vente et plus particulièrement dans un contexte de crise économique.

Le recul du chiffre d'affaires provient exclusivement des ventes aux agents et distributeurs.

Compte tenu de leur niveau de stock et de leur capacité financière, les agents et distributeurs ont très sensiblement réduit leurs volumes d'achat. Quand bien même ils estiment que leur performance avec S.T.Dupont soit plutôt satisfaisante comparée à d'autres marques qu'ils distribuent, nous subissons les conséquences des contre performances de autres marques qui réduisent la capacité financière globale des distributeurs.

Ceci est particulièrement vrai pour le marché Russe qui représentait 6% des ventes au 30 septembre 2008 et 0% au 30 septembre 2009 et qui a stoppé tout achat depuis septembre 2008, le Moyen-Orient du fait de la baisse de l'activité dans le segment du B2B, et l'Europe de l'Est du fait des contraintes financières générées par la crise économique dans cette région. C'est également vrai pour le Japon, malgré l'existence d'une filiale de distribution dans la mesure où plus de 70% du chiffre d'affaires de cette filiale est réalisé via des grossistes qui supportent des stocks importants et ont donc réduit leurs commandes.

Les revenus de licences sont en progression sensible du fait des écarts de change et de la nouvelle licence pour les lunettes qui a débuté dans le courant du second semestre de l'exercice précédent.

L'impact des taux de change sur le chiffre d'affaires consolidé est significatif sur la période compte tenu de la baisse de l'euro (au taux de change moyen de la période) par rapport au dollar US et aux monnaies liées. Cet impact représente +4.4% au trimestre et +4.2% au semestre.

Par activité

Euros millions	Trimestre 2 30/09/2009	Variation		Semestre 30/09/2009	Variation	
		Brute	Organique		Brute	Organique
Briquet & Stylos	7,0	-3,0%	-6,8%	13,8	7,4%	3,6%
Maroquinerie & PAP	6,4	-11,5%	-15,5%	11,7	-23,6%	-27,2%
Total Ventes produits	13,4	-7,3%	-11,1%	25,6	-9,4%	-13,1%

Au cumul, l'activité briquets et stylos est en légère progression. Ceci s'explique, en partie, par l'impact de l'incendie sur les ventes du premier semestre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires pour cette activité est tiré par les nouveaux produits lancés dans les 12 derniers mois (briquets Jet, stylos Défi) dont la performance est très positive car ils profitent d'un prix de vente particulièrement attractif en période de crise économique. A contrario, la gamme des produits traditionnels, dont le prix de vente est plus élevé, souffre d'une sensibilité au prix plus importante.

En ce qui concerne la maroquinerie et le prêt-à-porter, la baisse du chiffre d'affaires est la conséquence de l'arrêt ou de la baisse des ventes vers les distributeurs et les agents (Russie, Moyen-Orient) qui sont des marchés de forte pénétration de la maroquinerie.

AUTRES COMPOSANTES DE L'EXPLOITATION

La marge brute

Le taux de marge brute est en recul sensible sur le premier semestre de l'exercice (-6.8 points). Ceci est la conséquence combinée des éléments suivants :

- Croissance des revenus de licences (+2.2 points) ;
- Augmentation du taux de remise dans un contexte de crise économique (-0.9 point) ;
- Impact de la sous activité et des mesures de chômage partiel conduisant à une moindre absorption des frais fixes de production (-8.1 points) ;
- Les autres composantes des frais fixes restant stables.

La marge brute baisse de 3.0 millions d'euros du fait du recul du chiffre d'affaires (-1.0 millions d'euros) et de la baisse du taux de marge (-2.0 millions d'euros).

Les frais généraux

A l'exception des frais commerciaux en légère augmentation (+3%), ils sont sensiblement inférieurs à ceux de l'exercice précédent.

Les dépenses de communication ont été réduites (-36%) pour se focaliser sur les opérations de relations publiques dont le rendement immédiat est plus important que la publicité.

Les frais administratifs sont en recul sensible (-17%) signe de notre volonté d'adapter les frais généraux au niveau d'activité.

Les autres produits et charges et éléments non récurrents

Les autres produits et charges opérationnels sont en baisse très significative car ils comprenaient les indemnités d'assurance au titre de la perte d'exploitation pour l'exercice précédent (impact -6.1 millions d'euros).

Par ailleurs, l'impact de la variation de l'Euro par rapport au 31 mars 2009 impacte négativement le résultat de -0.4 millions d'euros.

RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel ressort à -2.9 millions d'euros contre +4.7 millions d'euros au 30 septembre 2008.
Les deux périodes ne sont pas comparables du fait de l'indemnisation de la perte d'exploitation sur l'exercice précédent.
La baisse de chiffre d'affaires et le recul du taux de marge brute n'ont pu être compensés par la baisse des frais généraux.

Les charges financières

- Elles sont en augmentation très significative par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (0.8 million d'euros) du fait de la remontée de l'euro entre le 31 mars 2009 et le 30 septembre 2009 qui a impacté les écarts de change des états financiers (impact sur le résultat : -1.0 million d'euros).

RESULTAT NET

Le résultat net ressort à -4.6 millions d'euros contre +4.0 millions d'euros pour l'exercice précédent.

FLUX DE TRESORERIE

La capacité d'autofinancement de la période ressort à -2.8 millions d'euros contre +3.7 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice précédent.

Cette dégradation de la capacité d'autofinancement est la conséquence de la baisse de rentabilité générée par la faible croissance du chiffre d'affaires alors que l'exercice précédent intégrait une indemnisation de la perte d'exploitation suite au sinistre. Cette dégradation a été partiellement compensée par la variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation qui ressort à +1.7 million d'euros compte tenu :

- de la baisse des stocks qui étaient sensiblement supérieurs à une situation normale au 31 mars 2009 du fait de (i) l'impact de la mise en œuvre de la sous traitance suite au sinistre qui a conduit à augmenter le stock de composants et (ii) l'impact de la crise économique qui a vu les ventes se réduire soudainement alors que les ordres de fabrication étaient lancés ainsi que les commandes de produits de négoce.

Ce sur stock était estimé à plus de 8 millions d'euros au 31 mars 2009.

Compte tenu de l'impact de ce sur stock sur la trésorerie, des actions visant à le réduire le plus rapidement possible ont été immédiatement lancées. Ceci s'est concrétisé par :

- l'arrêt de toute commande de produits de négoce à l'exception des lancements de nouveaux produits ou du réassort de best sellers ;
- le recours massif au chômage partiel à l'usine de Faverges qui s'est traduit par une baisse de la capacité de production proche de 50% ;
- des opérations commerciales visant à faciliter l'écoulement du stock.

Les effets de ces actions se sont fait rapidement sentir et le stock brut a baissé de -5.8 millions d'euros depuis le 1^{er} avril 2009.

Ces actions se poursuivront au cours du second semestre jusqu'au retour à un niveau de stock en adéquation avec nos besoins.

- de la baisse du crédit fournisseurs qui était particulièrement important au 30 septembre 2008 du fait des opérations de reconstruction de l'usine qui a entraîné des investissements importants qui étaient en cours au 30 septembre 2008. Il convient de noter que, compte tenu du temps nécessaire à la mise en œuvre des opérations de financement (affacturation et lease-back), nous avons été amenés à négocier la mise en œuvre d'un moratoire sur les charges sociales et fiscales (1.7 millions d'euros) et le report d'échéances sur un certain nombre de dettes fournisseurs (1.9 millions d'euros).

Les opérations d'investissements représentent 0.8 million d'euros pour le premier semestre et concernent principalement la finalisation des investissements de reconstruction.

Après remboursement de l'OCEANE 2004 et le paiement des intérêts d'emprunts, les flux de trésorerie des activités opérationnelles et les investissements ont été financés sur la trésorerie disponible qui diminue de -25.6 millions d'euros.

Au 30 septembre 2009, la trésorerie nette consolidée ressort à 3.6 millions d'euros contre 11.9 millions d'euros au 30 septembre 2008 et 29.2 millions d'euros au 31 mars 2009.

FINANCEMENT

Après l'émission de l'emprunt OCEANE de 15 millions d'euros le 30 mars 2009, la société a poursuivi sa recherche de financement d'exploitation.

Ceci s'est traduit par la mise en œuvre d'une opération d'affacturation dans le courant du mois d'octobre 2009 pour un montant de 2.3 millions d'euros.

Parallèlement, les négociations se poursuivent pour la mise en place d'un lease-back sur les machines de l'usine de Faverges pour un montant brut de 2.4 millions d'euros. Ce lease-back, assorti d'une garantie d'OSEO, devrait être mis en place dans le courant du second semestre de l'exercice.

Sur la base de la situation de trésorerie à fin novembre et des prévisions de trésorerie établies pour les 12 prochains mois en retenant un niveau d'activité proche des niveaux actuels sans prise en compte de changements dans la situation économique

globale et en prenant en compte les effets de mesures de réduction des coûts engagées, le financement de l'exploitation et des investissements est assuré.

Néanmoins et afin de conforter le financement des besoins de trésorerie du Groupe, l'actionnaire majoritaire a accepté d'augmenter son engagement de soutien pour le porter à 2 millions d'euros pour les 12 mois à venir contre 1 million d'euros précédemment.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Compte tenu du niveau prévisionnel d'activité et dans le souci d'adapter les coûts à ce niveau d'activité, S.T.Dupont a annoncé le 6 octobre 2009 un plan de départs volontaires concernant principalement son site de Faverges.

Ce plan vise à réduire les effectifs de personnel fixe et variable d'environ 72 personnes.

Les négociations avec les représentants du personnel sont en cours et les départs devraient pouvoir intervenir dans le courant du premier trimestre 2010.

Ce plan vise à réduire les coûts de production de 4.5 millions d'euros en année pleine tout en disposant d'un effectif permettant de faire face aux prévisions de production pour l'exercice 2010-2011.

En date du 26 novembre 2009, le Conseil de Surveillance a enregistré la démission de Monsieur Robert Nüesch pour raisons de santé. Conformément aux statuts, il a été remplacé par Monsieur Mounir Moufarrige dont la nomination sera soumise à l'approbation des actionnaires lors de la prochaine Assemblée Générale.

BILAN

Les stocks diminuent sensiblement du fait de la mise en œuvre de mesures de chômage partiel à l'usine de Faverges dans le cadre d'un plan de réduction de la production. Cette réduction de 5.8 millions d'euros en valeur brute est en ligne avec nos prévisions.

Les autres composantes du bilan ne présentent pas de variations significatives, à l'exception des « emprunts obligataires à moins d'un an » suite au remboursement de l'OCEANE 2004 le 1^{er} avril 2009.

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES

En date du 1^{er} avril 2009, la société DTA Taiwan, filiale du Groupe Dickson Concept Ltd, contrôlée par l'actionnaire majoritaire de S.T.Dupont, a repris les activités de notre filiale STD Taiwan. Compte tenu des pertes accumulées et des perspectives très lointaines de retour à l'équilibre, il est apparu que S.T.Dupont n'avait pas les moyens de redresser cette filiale qui opère sur un marché difficile. Les boutiques (5) et une partie du stock ont été reprises par DTA Taiwan à la valeur nette comptable. Le stock résiduel sera soit retourné en France soit repris par d'autres filiales du Groupe. Compte tenu des pertes cumulées, aucune valeur n'a été attribuée au fonds de commerce. L'ensemble des coûts liés à l'arrêt des opérations pour la filiale de Taiwan a été provisionné au 31 mars 2009. La filiale n'a donc plus d'activité au 30 septembre 2009.

Par cette opération, S.T.Dupont a supprimé un foyer de pertes sans espoir de redressement à moyen terme. La société DTA Taiwan est désormais le distributeur exclusif des produits S.T.Dupont sur le territoire de Taiwan.

Les autres transactions avec les parties liées correspondent à des activités opérationnelles concernant nos filiales asiatiques. Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces transactions, tant en valeur qu'en nature depuis le 31 mars 2009.

2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RESUMES

2.1. Compte de résultats

(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2009	30/09/2008
Chiffre d'affaires net « produits »		25 566	28 222
Autres produits des activités ordinaires		3 045	2 412
Produits des activités ordinaires		28 611	30 634
Coûts des ventes		(15 058)	(14 030)
Marge brute		13 553	16 604
Frais de communication		(1 586)	(2 490)
Frais commerciaux		(6 665)	(6 460)
Frais généraux et administratifs		(7 697)	(9 262)
Autres charges	2.4.23	(1 579)	(133)
Autres produits	2.4.23	899	6 446
Pertes de valeur sur actifs		206	0
Résultat opérationnel		(2 871)	4 705
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		72	206
Coût de l'endettement financier brut		(809)	(1 044)
Coût de l'endettement financier net	2.4.21	(737)	(838)
Autres produits et charges financiers	2.4.21	(399)	540
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		(310)	(224)
Résultat avant Impôt		(4 317)	4 183
Charges d'impôt sur le résultat		(325)	(184)
Résultat net		(4 641)	3 999
Résultat net – part du Groupe		(4 641)	3 999
Résultat net – intérêts minoritaires		-	0
Résultat net par action (en euros)	2.4.22	(0,011)	0,009
Résultat net dilué par action (en euros)	2.4.22	(0,007)	0,009

Etat du résultat global

en milliers d'euros	30/09/2009	30/09/2008
Résultat net – part du Groupe	(4 641)	3 999
<i>Produits et (charges) constaté(es) directement en capitaux propres:</i>		
Variation de la réserve de conversion	(830)	1 405
Autres	(82)	
Effet d'impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres	0	0
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(912)	1 405
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(5 553)	5 404
dont:		
-part du groupe	(5 553)	5 404
-part des minoritaires	0	0

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

Bilan actif et passif

ACTIF (En milliers d'euros)	Notes	30/09/2009	31/03/2009
Actif non courant			
Ecarts d'acquisition	2.4.4	2 775	3 074
Immobilisations incorporelles (nettes)	2.4.5	900	1 149
Immobilisations corporelles (nettes)	2.4.6	13 258	13 465
Actifs financiers	2.4.12	1 522	1 582
Participations dans les entreprises associées	2.4.8	149	461
Impôts différés		254	299
Total de l'actif non courant		18 858	20 030
Actif courant			
Stocks et en-cours	2.4.9	21 161	26 448
Créances clients	2.4.10	8 959	8 507
Autres créances	2.4.11	5 331	6 785
Impôts courants		549	634
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.4.13	3 884	29 588
Total de l'actif courant		39 884	71 962
Total de l'actif		58 742	91 992
PASSIF (En milliers d'euros)			
	Notes	30/09/2009	31/03/2009
Capitaux propres- part du Groupe			
Capital	2.4.14	21 234	21 231
Primes d'émission, de fusion et d'apport		968	967
Actions propres		(1 002)	(1 002)
Composante capital des emprunts convertibles		2 425	2 425
Réserves		(10)	(3 167)
Réserves de conversion		(1 043)	(213)
Résultat net- Part du Groupe		(4 641)	3 287
Total capitaux propres- part du groupe		17 931	23 528
Total capitaux propres- part des minoritaires			
Dettes non courantes			
Emprunts obligataires convertibles	2.4.16 & 2.4.17	13 922	13 896
Emprunts et dettes financières	2.4.17	24	23
Emprunts sur location financement (à plus d'un an)	2.4.17	224	201
Impôts différés		67	27
Provisions pour engagements de retraite et autres avances	2.4.15	6 120	6 266
Total des dettes non courantes		20 357	20 413
Dettes courantes			
Fournisseurs	2.4.18	7 201	9 611
Autres dettes	2.4.19	8 552	9 976
Impôts courants		417	261
Provisions pour risques et charges	2.4.15	2 482	2 892
Emprunts obligataires convertibles (à moins d'1 an)	2.4.17	758	23 601
Emprunts et dettes financières	2.4.17	914	1 536
Emprunts sur location financements (moins d'1 an)	2.4.17	130	174
Total des dettes courantes		20 454	48 051
Total du Passif		58 742	91 992

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

2.2. Tableau des flux de trésorerie

(En milliers d'euros)	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2008
I - Activités Opérationnelles			
Résultat net après impôts (1)	(4 641)	3 287	3 999
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	1 087	1 510	1 029
Variation des provisions	(541)	(4 764)	[8]
Indemnité assurance affectée aux investissements	0	(2 564)	(2 192)
Charge nette d'intérêts	665	2 465	1 036
Plus ou moins-values de cessions	62	406	(302)
Charge (produit) d'impôt	287	(244)	(104)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence, net des dividendes versés	310	241	224
Capacité d'autofinancement	(2 770)	339	3 682
Variation des stocks et en-cours	4 557	(6 561)	(5 991)
Variation des clients et comptes rattachés	(591)	3 192	1 789
Variation des autres créances (2)	1 357	(1 455)	(7 866)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(2 306)	21	1 298
Variation des autres dettes	(1 328)	(1 075)	(1 379)
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	1 690	(5 878)	(12 148)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	(1 080)	(5 538)	(8 465)
II - Activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles (hors dépenses de développement)			
Dépenses de développement	(84)	(986)	(446)
Acquisition d'immobilisations corporelles nettes des indemnités d'assurance	(705)	(2 221)	(1 202)
Acquisition d'autres immobilisations financières	(19)	(174)	(192)
Besoin de trésorerie (investissements)	(808)	(3 382)	(1 840)
Cessions d'immobilisations incorporelles	0	0	0
Cessions d'immobilisations corporelles	0	0	0
Cessions d'autres immobilisations financières	49	711	74
Désinvestissements	49	711	74
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(760)	(2 671)	(1 766)
III - Activités de financement			
Emissions d'emprunts et dettes financières	56	15 449	329
Remboursement d'emprunts et dettes financières	(22 588)	(191)	(983)
Intérêts payés	(1 543)	(2 105)	(1 044)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	(24 075)	13 153	(1 697)
Effets de la variation des cours de change sur la trésorerie	358	749	399
Variation nette de la trésorerie	(25 557)	5 691	(11 530)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	29 162	23 471	23 471
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 605	29 162	11 941
Variation nette de la trésorerie	(25 557)	5 691	(11 530)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

1 : le résultat avant impôts au 31 mars 2009 inclus 16 024 milliers d'euros de produits d'assurance

2 : la variation de l'exercice au 31 mars 2009 des autres créances a été retraitée à hauteur de 6 182 milliers d'euros correspondant aux indemnités à recevoir au 31 mars 2008 au titre du sinistre « dommages directs » et perçues au cours de cet exercice.

2.3. **Tableau de variation des capitaux propres consolidés**

	nb d'ac- tions	capital	prime	actions propres	composante capital em- prunt obliga- taire	Juste valeur instrument financier	réserves conso	réserves de conver- sion	capitaux propres conso
Solde au 31/03/2008	424 622 305	21 231	967	(1 002)	1 904	0	(3 632)	(3 509)	15 959
Produits / (charges) enregistrés en capitaux propres								1 405	1 405
Paie ment fondé sur des actions							233		233
Résultat							3 999		3 999
Solde au 30/09/2008	424 622 305	21 231	967	(1 002)	1 904	0	600	(2 104)	21 596

	nb d'ac- tions	capital	prime	actions propres	composante capital em- prunt obliga- taire	Juste valeur instrument financier	réserves conso	réserves de conver- sion	capitaux propres conso
Solde au 31/03/2009	424 622 305	21 231	967	(1 002)	2 425	0	120	(213)	23 528
Produits / (charges) enregistrés en capitaux propres							(82)	(830)	(912)
Changement de méthode (*)							(286)		(286)
Paie ment fondé sur des actions							238		238
Auto contrôle		3	1						4
Résultat							(4 641)		(4 641)
Solde au 30/09/2009	424 676 556	21 234	968	(1 002)	2 425	0	(4 651)	(1 043)	17 931

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

(*) impact de l'application de la norme IAS38 relative aux dépenses de publicité et promotion.

2.4. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

Les montants figurant dans les notes ci-après sont exprimés en milliers d'euros.

Le Groupe S.T.Dupont fabrique ou fait fabriquer des articles de luxe, et distribue ses produits dans le monde entier. La maison-mère ultime du Groupe est la société BroadGain Investments Ltd. Celle-ci est basée à Hong-Kong et est elle-même détenue par un trust dont les bénéficiaires sont, entre autres, Monsieur Dickson Poon et des membres de sa famille.

La société S.T.Dupont est cotée sur le second marché d'Euronext Paris S.A.

Le Directoire a arrêté les comptes consolidés au 30 septembre 2009 le 26 novembre 2009.

2.4.1. Principes comptables

Cadre général

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe S.T.Dupont au 30 septembre 2009 ont été arrêtés par le Directoire en date du 26 novembre 2009 et établis conformément à la norme IAS 34 telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Les comptes semestriels sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes annuels au 31 mars 2009 à l'exception de la comptabilisation des dépenses de publicité.

La comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du Groupe qui réalise sur la seconde partie de l'exercice un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre.

Evolution du référentiel comptable

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 31 mars 2010. A l'exception de l'application de la norme IAS 38 et de la présentation des données sectorielles (IFRS 8) les nouveaux textes d'application obligatoire, à compter des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009, n'ont pas d'incidence sur les états financiers résumés établis sur la période close au 30 septembre 2009.

Application d'IFRS 8

La norme IFRS 8 « segments opérationnels », d'application obligatoire depuis les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009, requiert la présentation d'information sur les secteurs d'activités opérationnels du Groupe.

Désormais l'information sectorielle reflète la vue du management et est établie sur la base du reporting interne.

L'information sur les secteurs opérationnels est présentée en note 2.4.3.

La révision des secteurs opérationnels n'a pas eu d'effet sur le niveau d'allocation des écarts d'acquisition dans le cadre des tests de perte de valeur

Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas varié depuis le 31 mars 2009.

Taux de conversion des devises hors zone euros

	Taux de clôture 30/09/09	Taux de clôture 31/03/09	Taux moyen 30/09/09	Taux moyen 30/09/08
1 franc suisse (1)	0,6614500	0,6592556	0,6614500	0,6359893
1 yen	0,0075853	0,0077875	0,0074862	0,0061845
1 livre sterling (2)	1,0946065	1,0812929	1,0946065	1,2533572
1 dollar US (2)	0,6853227	0,7591577	0,6853227	0,6949866
1 dollar de Hong Kong	0,0884173	0,0979432	0,0916626	0,0840446
1 nouveau dollar de Taiwan	0,0211494	0,0222135	0,0215659	0,0210898
1 dollar de Singapour	0,4832891	0,498237	0,490744	0,4753245
1 ringgit de Malaisie	0,1967286	0,2074437	0,2013658	0,1988132

1. La filiale suisse a comme seule activité la facturation d'une redevance pour une licence de parfum. Cette facturation intervient une fois par an au 31 mars. C'est la raison pour laquelle le taux moyen égale le taux de clôture.
2. Les filiales anglaise et américaine n'ont aucune activité commerciale. D'une manière générale, le taux de change moyen est déterminé à partir des produits et des charges sur une base mensuelle. Dans la mesure où ces filiales ne remontent leurs états financiers que deux fois par an, le taux moyen publié par la Banque de France a été retenu.

2.4.2. Evènements marquants du premier semestre 2009-2010

Compte tenu du niveau des stocks au 31 mars 2009, avec environ 8 millions d'euros de sur stock, la priorité a été mise sur la réduction de ce stock. Ceci s'est réalisé au travers de :

- L'arrêt de toute commande de produits de négoce à l'exception des lancements de nouveaux produits ou du réassort de best sellers ;
- Le recours massif au chômage partiel à l'usine de Faverges qui s'est traduit par une baisse de l'activité de production proche de 50% ;
- D'opérations commerciales visant à faciliter l'écoulement du stock.

Les effets de ces actions se sont fait rapidement sentir et le stock brut a baissé de -5.8 millions d'euros depuis le 1^{er} avril 2009. Ces actions se poursuivront au cours du second semestre jusqu'au retour à un niveau de stock en adéquation avec nos besoins.

2.4.3. Information sectorielle

En application d'IFRS 8, l'information sectorielle reflète désormais la vue du management et est établie sur la base du reporting interne utilisé par le Président du Directoire, principal décideur opérationnel du Groupe, pour mettre en œuvre l'allocation des ressources et évaluer la performance du Groupe.

Les informations du reporting sont préparées en conformité avec le référentiel comptable appliqué par le Groupe.

Les secteurs opérationnels ont été revus et se décomposent comme suit :

- Distribution contrôlée Europe
- Distribution contrôlée Asie
- Agents

Ces secteurs correspondent à des typologies de distribution et des responsabilités distinctes et sont placés sous la responsabilité de directions opérationnelles qui reportent directement au principal décideur opérationnel.

Le groupe comprend également un secteur « licences, non affecté et éliminations » qui regroupe :

- les revenus de licence affectés à la marque
- les frais « corporate » ne pouvant être affectés aux secteurs et qui regroupent notamment les activités de développement produits, de marketing, de logistique ;
- les éliminations inter secteurs (France - Asie)

2.4.3.1. Compte de résultat

30 septembre 2009 En milliers d'euros	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences, non affecté et Eliminations	ST Dupont Groupe
Chiffre d'affaires "produits"	9 045	10 290	6 230	0	25 566
Ventes intra secteur	3 666	0	0	(3 666)	0
Autres produits des activités ordinaires	0	0	0	3 045	3 045
Produits des activités ordinaires	12 711	10 290	6 230	(621)	28 611
Coûts des ventes	(8 354)	(6 132)	(4 346)	3 775	(15 058)
Marge brute	4 358	4 158	1 884	3 154	13 553
Frais de communication	(378)	(441)	(307)	(460)	(1 586)
Frais commerciaux	(1 812)	(3 892)	(765)	(197)	(6 665)
Frais généraux et administratifs	(1 269)	(1 017)	(1 465)	(3 946)	(7 697)
Autres produits et charges	(141)	(382)	139	(296)	(680)
Pertes de valeur sur actifs	0	0	0	206	206
Résultat opérationnel	758	(1 574)	(514)	(1 540)	(2 870)

30 septembre 2008 En milliers d'euros	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences, non affecté et Eliminations	ST Dupont Groupe
Chiffre d'affaires "produits"	7 342	9 771	11 109	0	28 222
Ventes intra secteur	6 005	0	0	(6 005)	0
Autres produits des activités ordinaires	0	0	0	2 412	2 412
Produits des activités ordinaires	13 347	9 771	11 109	(3 593)	30 634
Coûts des ventes	(7 926)	(5 603)	(6 165)	5 664	(14 030)
Marge brute	5 421	4 167	4 944	2 071	16 604
Frais de communication	(748)	(773)	(298)	(671)	(2 490)
Frais commerciaux	(1 906)	(3 494)	(983)	(78)	(6 460)
Frais généraux et administratifs	(908)	(971)	(1 458)	(5 925)	(9 262)
Autres produits et charges	318	(192)	0	6 187	6 313
Pertes de valeur sur actifs	0	0	0	0	0
Résultat opérationnel	2 177	(1 262)	2 206	1 584	4 705

2.4.3.2. Autres informations sectorielles

En milliers d'euros	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences, non affecté et Eliminations	Consolidé
au 30 septembre 2009					
Créances clients	4 459	1 563	2 937	0	8 959
au 31 mars 2009					
Créances clients	2 993	2 255	3 259	0	8 507
au 30 septembre 2008					
Créances clients	3 161	1 618	4 873	0	9 653
En milliers d'euros			30/09/2009	31/03/2009	30/09/2008
Chiffre d'affaires par activité					
Briquets & instruments à écrire			13 842	26 957	12 886
Maroquinerie, accessoires & prêt-à-porter			11 724	29 237	15 336
Total des ventes produits			25 566	56 194	28 222
Ventes pour les marchés les plus significatifs					
France			3 795	6 990	3 128
Hors France			21 770	49 204	25 094
<i>dont:</i>					
	<i>Hong-Kong</i>		<i>4 996</i>	<i>10 056</i>	<i>4 109</i>
	<i>Chine</i>		<i>2 575</i>	<i>5 061</i>	<i>2 470</i>
Actifs non courants					
France			12 912	13 793	6 851
Hors France			4 020	3 896	3 582
<i>dont Hong-Kong</i>			<i>2 982</i>	<i>3 391</i>	<i>2 933</i>

Il n'existe pas de client représentant plus de 10% du chiffre d'affaires

2.4.4. **Écarts d'acquisition**

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	TOTAL
VALEURS BRUTES				
au 31/03/2008	2 556	27	21	2 604
Ecart de conversion	518	2	1	521
au 31/03/2009	3 074	29	22	3 125
Ecart de conversion	(299)	(1)	(1)	(301)
au 30/09/2009	2 775	28	21	2 824

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	TOTAL
AMORTISSEMENTS				
au 31/03/2008	0	(27)	(21)	(48)
Ecart de conversion	-	(2)	(1)	(3)
au 31/03/2009	0	(29)	(22)	(51)
Ecart de conversion	-	1	1	2
au 30/09/2009	0	(28)	(21)	(49)

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	TOTAL
VALEUR NETTE COMPTABLE				
au 31/03/2008	2 556	0	0	2 556
au 31/03/2009	3 074	0	0	3 074
au 30/09/2009	2 775	0	0	2 775

Les écarts d'acquisition font l'objet de tests de valeur annuels dans le cadre de l'application de la norme IAS 36.

2.4.5. Immobilisations incorporelles

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	R&D	Autres	Total
VALEUR BRUTE					
au 31/03/2008	697	3 506	1 558	6 383	12 144
Acquisitions	80		514	391	985
Cessions			(280)	(25)	(305)
Effet de change				62	62
Autres					
au 31/03/2009	777	3 506	1 792	6 811	12 886
Acquisitions	5		42	37	84
Cessions			(111)		(111)
Effet de change					
Autres				(9)	(9)
au 30/09/2009	782	3 506	1 723	6 839	12 850
AMORTISSEMENTS					
au 31/03/2008	(697)	(3 506)	(311)	(4 017)	(8 529)
Dotations	(34)		(431)	(116)	(581)
Reprises			280	17	297
Effet de change				(49)	(49)
au 31/03/2009	(731)	(3 506)	(462)	(4 165)	(8 864)
Dotations	(35)		(224)	(79)	(338)
Reprises			111		111
Effet de change				8	8
au 30/09/2009	(766)	(3 506)	(575)	(4 236)	(9 083)
DEPRECIATIONS CUMULEES					
au 31/03/2008			(734)	(2 131)	(2 865)
Effet de change				(8)	(8)
au 31/03/2009			(734)	(2 139)	(2 873)
Effet de change				6	6
au 30/09/2009			(734)	(2 133)	(2 867)
VALEUR NETTE COMPTABLE					
au 31/03/2008			513	237	750
au 31/03/2009	46		596	507	1 149
au 30/09/2009	16	0	414	470	900

Les « Brevets, marques, savoir-faire » correspondent essentiellement à des marques achetées soit dans un objectif de protection juridique, soit pour une exploitation ultérieure. Ils sont totalement amortis.

Les « Droits au bail » correspondent aux droits au bail de boutiques S.T.Dupont en Europe, et sont amortis en normes IFRS sur la durée du bail.

Les « Frais de Recherche et Développement » comprennent les frais engagés pour la conception et la fabrication de nouvelles lignes de produits ou de nouvelles technologies s'y rapportant ainsi que les frais de collection de l'activité prêt-à-porter masculin.

Les « Autres immobilisations incorporelles » correspondent essentiellement à des logiciels.

2.4.6. Immobilisations corporelles

(En milliers d'euros)	Terrains	Construc- tions	Agen- cements	Instal- lations	Autres	Total
VALEUR BRUTE						
au 31/03/2008	162	3 751	8 937	16 281	8 264	37 395
Acquisitions		4 102	1 290	4 673	631	10 696
Acquisitions contrats de location long terme					254	254
Cessions ou mise au rebut			(723)	(129)	(823)	(1 675)
Sortie d'un contrat de location long terme					(145)	(145)
Effet de change			153	13	384	550
Autres					18	18
au 31/03/2009	162	7 853	9 657	20 838	8 583	47 093
Acquisitions		90	239	198	123	650
Acquisitions contrats de location long terme					54	54
Cessions ou mise au rebut			(657)	(343)	(127)	(1 127)
Sortie d'un contrat de location long terme					(108)	(108)
Effet de change			(89)	(6)	(112)	(207)
Autres						
au 30/09/2009	162	7 943	9 150	20 687	8 413	46 355
AMORTISSEMENTS						
au 31/03/2008		(1 858)	(3 059)	(7 986)	(4 273)	(17 175)
Dotations		(16)	(286)	(197)	(256)	(755)
Dotation sur leasing LT					(188)	(188)
Reprises suite à cession ou mise au rebut			683	112	500	1 295
Reprise sur leasing LT					114	114
Effet de change			(82)	(3)	(109)	(194)
Autres					10	10
au 31/03/2009		(1 874)	(2 744)	(8 074)	(4 202)	(16 893)
Dotations		(35)	(246)	(242)	(184)	(707)
Dotation sur leasing LT					(30)	(30)
Reprises suite à cession ou mise au rebut			525	269	75	869
Reprise sur leasing LT					42	42
Effet de change			40		58	98
Autres						
au 30/09/2009		(1 909)	(2 425)	(8 047)	(4 241)	(16 621)
DEPRECIATIONS CUMULEES						
au 31/03/2008	(162)	(1 894)	(4 988)	(6 579)	(2 872)	(16 494)
Reprise de perte de valeur en produits				10		10
Effet de change			(22)	(7)	(222)	(251)
au 31/03/2009	(162)	(1 894)	(5 010)	(6 576)	(3 093)	(16 735)
Reprise de perte de valeur en produits			131	75		206
Effet de change			16	5	32	53
au 30/09/2009	(162)	(1 894)	(4 863)	(6 496)	(3 061)	(16 476)
Valeur Nette Comptable						
au 31/03/2008	0		890	1 717	1 119	3 726
au 31/03/2009	0	4 085	1 903	6 188	1 289	13 465
au 30/09/2009	0	4 140	1 862	6 144	1 111	13 258

Les immobilisations corporelles correspondent essentiellement aux immobilisations de la société mère et de son centre industriel.

Le poste « Autres immobilisations corporelles » comprend :

- d'une part du mobilier de bureau, des agencements divers, et meubles de présents, et
- d'autre part des immobilisations financées par des contrats de location financement .

Au 30/09/2009, les immobilisations financées par des contrats de location financement s'analysent comme suit :

<u>(En milliers d'Euros)</u>	<u>Total</u>
Valeur brute	1 065
Amortissements	(745)
Valeur nette	320

2.4.7. Tests de valeur sur actifs immobilisés

Au 30 septembre 2009, dans le cadre de la norme IAS 36, le Groupe a été conduit à revisiter les tests de valeur sur actifs immobilisés réalisés au 31 mars 2009 afin de tenir compte de l'évolution économique globale et des mesures d'adaptation engagées.

La méthodologie retenue pour cette revue n'est pas différente de celle retenue au 31 mars 2009, à savoir :

- Détermination du chiffre d'affaires prévisionnel à 5 ans sur la base d'une analyse détaillée par marché croisée avec une analyse par activité prenant en compte les projets de lancement des nouveaux produits connus à ce jour ainsi qu'une estimation de l'impact sur les collections existantes ;
- Maintien des taux de marge brute aux niveaux actuels ;
- Estimation des frais généraux sur la base des tendances constatées et des plans de développement et d'adaptation prévus pour chacune des UGT ;
- Estimation des investissements et de la variation du besoin en fonds de roulement sur la base des plans de développement (investissements) et de la variation du chiffre d'affaires (BFR).

Les chiffres d'affaires prévisionnels ont été déterminés à partir d'une révision du budget de l'exercice en cours en tenant compte des effets attendus de la crise sur les volumes de ventes et d'une hypothèse de sortie de crise à horizon 2012.

Les cash flow prévisionnels ont été actualisés en utilisant un coût moyen pondéré du capital (WACC) de 13.5% après impôts.

Le taux de croissance à l'infini permettant de déterminer la valeur terminale ressort à 2.5%.

Ces tests n'ont donné lieu à aucune dépréciation supplémentaire des actifs immobilisés au 30 septembre 2009.

2.4.8. Participations dans les entreprises associées

Chiffres clés des entreprises associées :

<u>(En milliers d'euros)</u>	<u>30/09/2009</u>	<u>31/03/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Orfarlabo	142	454	469
Hong Kong Export	7	7	7
Valeur d'équivalence	149	461	476

<u>(En milliers d'euros)</u>	<u>30/09/2009</u>	<u>31/03/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Total Bilan	2 748	3 439	2 775
Total Passifs	1 644	1 892	1 254
Chiffre d'affaires	1 650	2 659	1 411
Résultat net	(443)	(336)	(362)

La société Orfarlabo S.A est une filiale de S.T.Dupont S.A à hauteur de 49 % qui assure la distribution entre autres marques des produits S.T.Dupont sur le marché espagnol. L'influence exercée par S.T.Dupont S.A. sur cette filiale conduit à retenir une consolidation par mise en équivalence.

Il n'existe aucun contrat de « put » ou de « call » entre les actionnaires de la société.

La société Hong-Kong Export est détenue à 75 % par D and D International B.V. qui détient également environ 68.8 % de S.T.Dupont S.A. Cette filiale est dormante à ce jour.

Les chiffres communiqués dans le tableau ci-dessus concernent uniquement la société Orfarlabo SA.

2.4.9. Stocks et en cours

<u>(En milliers d'euros)</u>	<u>30/09/2009</u>	<u>31/03/2009</u>
Matières premières & composants	7 399	3 946
Produits et en-cours / semi ouvrés	1 933	5 778
Marchandises et Produits finis	20 573	25 287
Pièces détachées et consommables	665	1 342

Total Valeur Brute	30 570	36 353
Matières premières & composants	(4 537)	(2 035)
Produits et en-cours / semi ouvrés	(306)	(2 207)
Marchandises et Produits finis	(4 561)	(5 022)
Pièces détachées et consommables	(4)	(641)
Total provision pour dépréciation	(9 408)	(9 905)
Matières premières & composants	2 862	1 911
Produits et en-cours / semi ouvrés	1 627	3 571
Marchandises et Produits finis	16 012	20 265
Pièces détachées et consommables	660	701
Total Valeur Nette	21 162	26 448

Au 30 septembre 2009, les stocks bruts ont diminué de 5 783 milliers d'euros par rapport au 31 mars 2009, soit une baisse de 16% du fait de la mise en œuvre de mesures de chômage partiel à l'usine de Faverges afin de faire face au sur stock constaté au 31 mars 2009. Cette réduction est en ligne avec nos prévisions.

Au 30 septembre 2009, les stocks sont provisionnés à hauteur de 30.1% (contre 27.2% au 31 mars 2009 et au 30 septembre 2008).

2.4.10. Créances clients et comptes rattachés

(En milliers d'euros)	30/09/2009	31/03/2009
Clients	8 492	7 852
dont créances à recevoir d'entreprises associées		
Orfarlabo	970	426
Effets à recevoir	584	511
Créances avec les parties liées	772	991
dont:		
- Dickson Concept Ltd	0	0
- Dickson Concept Ltd Retail division	0	0
- Hong Kong Seibu	27	24
- Bondwood Investment	595	324
- Leading way Ltd	75	160
- Leading way apparel shanghai	0	0
- Artland watch cie	0	0
- Hincley retail division	29	4
- Shanghai Jin Jiang Dickson Centre Co Ltd	10	0
- Shenzhen Seibu Dpt Store Cy Ltd	0	105
- Dickson Trading (Asia) Company Ltd	33	365
- Autres	3	9
Total valeur brute	9 847	9 354
Provision pour Dépréciation des Clients	(888)	(847)
Total valeur nette	8 959	8 507

Au 30 septembre 2009, le total brut des créances clients non encore échues s'élève à 8870 milliers d'euros et les créances échues depuis plus de 6 mois représentent 874 milliers d'euros et sont dépréciées à hauteur de 560 milliers d'euros.

Suite au non renouvellement d'une ligne de crédit de la société Orfarlabo, nous avons accordé à nos partenaires la suspension du règlement des créances S.T.Dupont.

Ces reports d'échéance feront l'objet d'une convention de financement entre S.T.Dupont et ORFARLABO en cours de discussion et visant à assurer le financement des opérations d'Orfarlabo tout en protégeant les intérêts de S.T.Dupont, et ce, dans l'attente de la mise en œuvre de solutions alternatives en fonction de la situation économique et financière.

Ceci s'est traduit par une augmentation nette de la dette d'Orfarlabo auprès de S.T.Dupont de 543 milliers d'euros sur la période.

2.4.11. Autres créances

(En milliers d'euros)	30/09/2009	31/03/2009
------------------------	------------	------------

Charges constatées d'avance	1 024	762
Taxe sur la valeur ajoutée	449	1 749
Autres prêts et avances	554	562
Autres	3 304	3 712
Total	5 331	6 785

Le poste « Autres » inclut notamment les royalties à recevoir pour 829 milliers d'euros.

2.4.12. Actifs financiers

Les immobilisations financières représentent quasi exclusivement des dépôts de garantie au titre de boutiques ou de locaux administratifs.

2.4.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<u>(En milliers d'euros)</u>	<u>30/09/2009</u>	<u>31/03/2009</u>
Dépôts à terme	3	20 600
Valeur mobilières de placement	0	166
Comptes courants bancaires	3 881	8 822
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	3 884	29 588
Découverts bancaires constatés en passifs financiers courants	(279)	(426)
Trésorerie selon TFT	3 605	29 162

En application du référentiel IFRS, les actions auto détenues sont présentées en diminution des capitaux propres. Il est précisé que les dépôts à terme correspondent à des certificats de dépôts d'échéance inférieure à 3 mois.

2.4.14. Capitaux propres

Au 30 septembre 2009, le capital social s'élève à 21 233 827.80 euros décomposé en 424 676 556 actions au nominal de 0,05 euros.

2.4.15. Provisions pour risques et charges

(En milliers d'euros)	Provisions pour garantie	Provisions pour risques	Provisions pour charges	Total provisions courantes	Provisions pour retraites et autres avantages à long terme	Total
Au 31/03/2008	868	5 584	1 777	8 229	6 046	14 275
Dotations	150	1 040	234	1 424	279	1 703
Reprises utilisées	(313)	(3 017)	(785)	(4 115)	(128)	(4 243)
Reprise non utilisées		(2 405)	(241)	(2 646)		(2 646)
Effet de change				0	69	69
Au 31/03/2009	705	1 202	985	2 892	6 266	9 158
Dotations		396		396	97	493
Reprises utilisées		(355)	(120)	(475)	(238)	(713)
Reprise non utilisées		(150)	(181)	(331)		(331)
Effet de change					(5)	(5)
Au 30/09/2009	705	1 093	684	2 482	6 120	8 602

Une provision pour garantie est constituée pour couvrir le coût estimé de la garantie des produits vendus en France et à l'étranger. Cette provision est calculée annuellement sur une base statistique du nombre de retours de produits neufs.

2.4.16. Emprunt obligataire convertible

Le 30 mars 2009, dans le cadre du refinancement de l'emprunt OCEANE émis le 14 avril 2004, le Groupe S.T.Dupont a procédé à l'émission d'une OCEANE d'un montant de 15 000 milliers d'euros, représentée par 100 000 obligations convertibles en actions d'une valeur nominale de 150,00 euros.

Ces obligations ont été souscrites à hauteur de 96.89 % par D and D International B.V. Elles sont remboursables en totalité au 31 mars 2014.

Cet emprunt porte intérêt de 10,00 % payable à terme échu le 1er avril de chaque année. Les intérêts comptabilisés au titre du premier semestre 2009-2010 s'élèvent à 750 milliers d'euros.

La parité d'échange est de 1 000 actions pour 1 obligation.

En application de la norme IAS 32, l'OCEANE s'analyse comme un instrument financier hybride comprenant une composante capitaux propres (liée à la faculté de conversion) et une composante dette. La composante dette est valorisée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif avec un taux de 12.03 %. La juste valeur de la composante dette de l'OCEANE incluse dans les dettes non courantes a été déterminée lors de l'émission obligataire, elle a été calculée à partir du taux de marché de 11.5 %. Le montant résiduel entre la juste valeur de l'OCEANE et la juste valeur de la composante dette à l'émission constitue la valeur de la composante capitaux propres.

Elle est incluse dans le poste « autres réserves » du capital et s'élève à 804 milliers d'euros.

Suivi en nombre et en valeur nominale (OCEANE 2009)

(En milliers d'euros)	En nombre	En valeur
Au 31/03/2009	100 000	15 000
Conversion au cours du semestre	(64)	(10)
Au 30/09/2009	99 936	14 990

Situation bilancielle

(En milliers d'euros)	30/09/2009	31/03/2009
Valeur Nominale de l'Emission Obligataire	14 990	15 000
Frais d'émission et part des capitaux propres restant à amortir	(1 130)	(1 104)
Composante capital	804	804
Composante dette	13 922	13 896
Dont :		
Dont part à moins d'un an		
Dont part à plus d'un an	13 922	13 896

Intérêts courus

(En milliers d'euros)	30/09/2009	31/03/2009
Intérêts courus en début de période	8	0
Intérêts comptabilisés	750	8
Intérêts payés	0	0
Intérêts courus en fin de période	758	8
Amortissement actuariel des frais d'émission	62	0

2.4.17. Emprunts et dettes financières

Dettes financières non courantes et instruments financiers associés

(en milliers d'euros)	30/09/2009	31/03/2009
(ACTIF) / PASSIF		
Dettes financières non courantes	14 170	14 120
<i>dont instruments de couverture de la dette non courante (passif)</i>		
Instruments financiers de couverture de la dette courante (actif)		
Dettes financières non courantes après couverture	14 170	14 120
Emprunts obligataires après couverture	13 922	13 896
Autres emprunts à taux variable après swaps		
Autres emprunts à taux fixe	24	23
Dettes financières des contrats de location financement	224	201
Dettes financières non courantes après couverture	14 170	14 120

Aucune dette financière non courante n'a été garantie depuis le début de l'exercice 2009-2010.

Les deux emprunts totalisant 24 milliers d'euros, remboursables sur 10 ans, originellement à partir de 2004 et 2005, correspondent tous deux à une subvention obtenue en 2002 dans le cadre de l'équipement d'une salle de stockage des déchets.

La juste valeur de l'emprunt obligataire, au 30 septembre 2009, ressort à 21 976 milliers d'euros sur la base d'un cours de 219.90€ par obligation.

Actifs et passifs financiers courants

Les dettes financières courantes consistent principalement en des emprunts bancaires.

(en milliers d'euros) (ACTIF) / PASSIF	30/09/2009	31/03/2009
Dettes financières courantes et découverts bancaires	914	1 536
Part à moins d'un an des dettes financières	888	23 775
<i>Dettes financières</i>	<i>758</i>	<i>23 601</i>
<i>Dettes financières sur location financement</i>	<i>130</i>	<i>174</i>
Dettes financières courantes	1 802	25 311
Autres passifs financiers courants		
Dépôts courants supérieurs à 3 mois		
Autres instruments financiers actifs courants		
Actifs financiers courants	0	0
Dettes financières courantes et actifs et passifs financiers associés nets	1 802	25 311

Au 30 septembre 2009, la composante dette de l'emprunt obligataire 2009 n'a pas fait l'objet de couverture par voie d'instrument financier.

Le montant des découverts non confirmée et utilisés au 30 septembre 2009 s'élève à 148 milliers d'euros.

Le Groupe S.T.Dupont bénéficie de lignes de crédit confirmées accordées par des banques internationales, lui permettant de constituer une réserve de liquidités.

Au 30 septembre 2009, le Groupe dispose de lignes de crédit confirmées pour un montant total de 2 193 milliers d'euros qui se décomposent comme suit :

- Autorisation de découvert 510 milliers d'euros au bénéfice de S.T.Dupont S.p.A contre remise anticipée d'effets à hauteur du tirage maximum escompté ; cette facilitée n'est pas utilisée au 30 septembre 2009.
- Autorisation de découvert au bénéfice de S.T.Dupont Distribution Pte. Ltd. d'un montant de 50 milliers de dollars de Singapour, soit 24 milliers d'euros; cette facilitée n'est pas utilisée au 30 septembre 2009.
- Ligne de crédit au bénéfice de S.T.Dupont Marketing Limited (Hong-Kong) pour une limite combinée de 8 000 milliers de dollars de Hong-Kong (707 milliers d'euros) – avec une sous-limite de 1 000 milliers de dollars de Hong-Kong (88 milliers d'euros) utilisable sous forme de découvert. Des discussions sont en cours pour reconduire la ligne pour 12 mois supplémentaires. La signature de l'offre de crédit devrait intervenir courant décembre. La ligne de crédit n'est pas utilisée au 30 septembre 2009.
- STD Investment Pte Ltd. (Taiwan) sous la forme d'une ligne de crédit court terme type spot pour un montant global de 30 000 milliers de dollars de Taiwan, soit environ 634 milliers d'euros. Cette ligne est venue à échéance le 13 novembre et des négociations sont en cours quant à sa prorogation. Elle est intégralement utilisée au 30 septembre 2009.

Les lignes confirmées accordées aux entités du Groupe S.T.Dupont ne comportent aucun covenant financier, autres que l'interdiction de réduire le capital social de STD Marketing Limited (Hong-Kong) et le respect de la réglementation bancaire.

Les taux appliqués aux tirages effectués sur ces facilités sont tous variables, et sous la forme d'un taux de marché domestique plus marge.

Les lettres d'offre confirmant les facilités allouées à S.T.Dupont S.p.A. pour 510 milliers d'euros et à S.T.Dupont Distribution Pte. Ltd. pour 50 milliers de dollars de Singapour (24 milliers d'euros), ne font mention d'aucune date d'expiration, et valent jusqu'à dénonciation écrite par les banques concernées.

Ratio d'endettement

Le ratio dette nette sur capitaux propres est calculé de la manière suivante :

(en milliers d'euros) (ACTIF) / PASSIF	30/09/2009	31/03/2009
Dettes financières courantes	1 802	25 312
Actifs financiers courants		
Dettes financières non courantes	14 170	14 123
Instruments de couverture des dettes financières non courantes		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 884)	(29 588)
Dettes/(Ressources) financières nettes	12 088	9 847
Capitaux propres - part du Groupe	17 931	23 528
Intérêts minoritaires	-	-
Capitaux propres retraités	17 931	23 528
Ratio dette nette sur capitaux propres	67,4%	41,8%

2.4.18. Fournisseurs

<u>(En milliers d'euros)</u>	<u>30/09/2009</u>	<u>31/03/2009</u>
Fournisseurs et comptes rattachés	6 664	9 162
Effets à payer	148	291
Dettes avec sociétés liées :	389	158
dont:		
- Dickson Concepts Ltd	9	0
- Dickson Concepts (retail)	0	0
- Dickson Concepts (wholesale)	24	15
- Dickson com.Ltd (Open Way Co Ltd)	0	0
- Ever Success Management Ltd	5	0
- Leading Way Apparel Shangai	350	142
- Autres	1	1
Total	7 201	9 611

Au 30 septembre 2009, nous avons négocié le différé de certaines échéances fournisseurs à hauteur de 1.9 millions d'euros

2.4.19. Autres dettes

<u>(En milliers d'euros)</u>	<u>30/09/2009</u>	<u>31/03/2009</u>
Dettes sociales	5 256	4 839
Taxe sur la valeur ajoutée	738	458
Produits constatés d'avance	560	603
Intérêts à payer	8	24
Autres	1 990	4 052
Total	8 552	9 976

Au 30 septembre 2009, la rubrique « Autres » comprend notamment les dettes sur frais de publicité et de promotion (483 milliers d'euros), les commissions agents (287 milliers d'euros), les honoraires (537 milliers d'euros).

S.T.Dupont SA bénéficie d'un moratoire concernant le paiement de certaines dettes sociales et fiscales pour un montant initial de 1 728 milliers d'euros sur une durée de 12 mois jusqu'au 30 septembre 2010. Au 30 septembre 2009, le montant restant à payer s'élève à 1 510 milliers d'euros.

2.4.20. Dépréciations d'actifs (pertes de valeur)

La dégradation de la performance économique de l'entreprise durant le premier semestre de 2005-2006 a entraîné une dépréciation significative des actifs figurant au bilan au 30 septembre 2005.

Ainsi qu'indiqué au paragraphe 111 de la norme IAS 36, la reprise de provision pour dépréciation des actifs corporels est conditionnée à la constatation de changements importants ayant un impact favorable sur l'activité. Ces changements ont été définis par le Directoire en terme de croissance du chiffre d'affaires et d'objectifs de rentabilité.

Au 30 septembre 2009, les conditions requises en matière de chiffre d'affaires et de résultat opérationnel n'étaient pas réunies pour permettre la reprise de tout ou partie des provisions pour dépréciation enregistrées depuis septembre 2005.

2.4.21. Coût de l'endettement financier

(En milliers d'euros)	30/09/2009	30/09/2008
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	72	206
Coût de l'endettement financier brut	(809)	(1 044)
<i>Dont :</i>		
<i>Charges financières sur emprunts</i>	15	(33)
<i>Charges financières sur contrat de location financement</i>	(12)	(14)
<i>Charges financières de l'Océane</i>	(812)	(997)
Coût de l'endettement financier Net	(737)	(838)
Autres Produits et charges financières	(399)	540
<i>Dont :</i>		
Gains (pertes) de change (non affectables)	(329)	(108)
Produits (charges) sur instruments dérivés		
Produits (charges) sur cession de valeurs mobilières de placement		
Autres produits (charges) financiers	(70)	648
Total	(1 136)	(298)

2.4.22. Résultat par action

Le résultat par action est obtenu en divisant le résultat net – part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

	30/09/2009
Résultat net – part du Groupe	(4 641)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	422 349 740
Résultat net par action (en euros)	(0,011)
Résultat net dilué par action (en euros)	(0,007)

Le résultat net par action tient compte de la conversion des OCEANE et est diminué des actions auto-détenues.

2.4.23. Autres produits et charges

(en milliers d'euros)	30/09/2009		30/09/2008	
	Autres charges	Autres produits	Autres charges	Autres produits
Mouvement de la période de la provision pour retraite pour l'effectif concerné par le plan d'affaires			(8)	
Plan d'affaires	(256)	310		237
Sinistres	(7)	0		6 149
Résultat sur cession d'immobilisation	(327)			
Gains et pertes de changes	(431)	27		60
Autres	(558)	562	(125)	
Total	(1 579)	899	(133)	6 446

2.4.24. Transactions avec des parties liées

Les transactions avec les parties liées correspondent à des activités opérationnelles dans nos filiales asiatiques. Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces transactions, tant en valeur qu'en contenu depuis le 31 mars 2009.

<u>(En milliers d'euros)</u>	<u>Montant des transac- tions de la période (charges)/ produits</u>	<u>Montant bilantiel créance/(dette)</u>
<u>Revenus de licences</u>		
Bondwood Investments	1 124	595
<u>Contrats de services</u>		
Dickson Concept LTD	(53)	(9)
Dickson Concept LTD Retail division	2	0
Dickson Concept LTD Wholesale division	(165)	(24)
Dickson Warehousing LTD	(33)	0
Ever Sucess Management LTD	(70)	(5)
Leading Way Ltd	91	75
Dickson Interior Design Ltd	(20)	0
Hinkley Retail Division		29
Dickson Communication LTD	(0)	0
Artland Watch Cy	0	0
Leading Way Apparel Shangri Ltd	(0)	(350)
Autres	14	2
<u>Ventes de produits</u>		
Hong Kong Seibu	58	27
Shenzen Seibu Dpt Store Cy Ltd	254	
Shangai Jin Jiang Dickson Centre Co Ltd	17	10
Dickson Trading (Asia) Company Ltd		33
Orfarlabo	665	970
Total	1 882	1 353

2.4.25. Financement et continuité d'exploitation

Après l'émission de l'emprunt OCEANE de 15 millions d'euros le 30 mars 2009, la société a poursuivi sa recherche de financement d'exploitation.

Ceci s'est traduit par la mise en œuvre d'une opération d'affacturage dans le courant du mois d'octobre 2009 pour un montant de 2.3 millions d'euros.

Parallèlement, les négociations se poursuivent pour la mise en place d'un lease-back sur les machines de l'usine de Faverges pour un montant brut de 2.4 millions d'euros. Ce lease-back, assorti d'une garantie d'OSEO, devrait être mis en place dans le courant du second semestre de l'exercice.

Sur la base de la situation de trésorerie à fin novembre et des prévisions de trésorerie établies pour les 12 prochains mois sur la base d'un niveau d'activité proche des niveaux actuels sans prise en compte de changement dans la situation économique globale et en prenant en compte les effets de mesures de réduction des coûts engagées, le financement de l'exploitation et des investissements est assuré.

Néanmoins et afin de conforter le financement des besoins de trésorerie du Groupe, l'actionnaire majoritaire a accepté d'augmenter son engagement de soutien pour le porter à 2 millions d'euros pour les 12 mois à venir contre 1 millions d'euros précédemment.

2.4.26. Evènements post clôture

Compte tenu du niveau prévisionnel d'activité et dans le souci d'adapter les coûts à ce niveau d'activité, S.T.Dupont a annoncé le 6 octobre 2009 un plan de départs volontaires concernant principalement son site de Faverges.

Ce plan vise à réduire les effectifs de personnel fixe et variable d'environ 72 personnes.

Les négociations avec les représentants du personnel sont en cours et les départs devraient pouvoir intervenir dans le courant du premier trimestre civil 2010.

Ce plan vise à réduire les coûts de production de 4.5 millions d'euros en année pleine tout en disposant d'un effectif permettant de faire face aux prévisions de production pour l'exercice 2010-2011.

En date du 26 novembre 2009, le Conseil de Surveillance a enregistré la démission de Monsieur Robert Nüesch pour raisons de santé. Conformément aux statuts, il a été remplacé par Monsieur Mounir Moufarrige dont la nomination sera soumise à l'approbation des actionnaires lors de la prochaine Assemblée Générale.

2.4.27. Engagements hors bilan et obligations contractuelles

Au 30 septembre 2009 (en milliers d'euros)	Échéances et périodes des paiements			
	Total	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes non courantes après couverture	13 946		13 946	
Part à moins d'un an des dettes non courantes après couverture	914	914		
Contrats de location financement	563	228	335	
Obligations contractuelles au bilan	15 423	1 142	14 281	0
Contrats de location simple	7 043	2 281	4 656	106
Engagements d'achats	0			
Obligations contractuelles hors bilan	7 043	2 281	4 656	106
Total des obligations contractuelles	22 466	3 423	18 937	106
Cautions en douane données				
Cautions et garanties données sur emprunts	3 150	3 150		
Garanties de passif sur cession	0			
Autres garanties données	32	32		
Total des autres engagements donnés	3 182	3 182	0	0
Actifs remis en garanties reçus (sûretés réelles)	0			
Autres engagements reçus	2 000	2 000		
Total des engagements reçus	2 000	2 000	0	0

Au 31 mars 2009 (en milliers d'euros)	Échéances et périodes des paiements			
	Total	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	plus de 5 ans
Dettes non courantes après couverture	13 916	-	13 915	1
Part à moins d'un an des dettes non courantes après couverture	23 606	23 606	-	-
Contrats de location financement	671	218	453	-
Obligations contractuelles au bilan	38 193	23 824	14 368	1
Contrats de location simple	8 621	1 769	6 641	211
Engagements d'achats	-	-	-	-
Obligations contractuelles hors bilan	8 621	1 769	6 641	211
Total des obligations contractuelles	46 814	25 593	21 009	212
Cautions en douane données	-	-	-	-
Cautions et garanties données sur emprunts	5 257	5 257	-	-
Garanties de passif sur cession	-	-	-	-
Autres garanties données	28	28	-	-
Total des autres engagements donnés	5 285	5 285	0	0
Actifs remis en garanties reçus (sûretés réelles)	-	-	-	-
Autres engagements reçus	2 000	2 000	-	-
Total des engagements reçus	2 000	2 000	0	0

3. ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 2 et suivantes présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris le 30 novembre 2009,

Monsieur Alain Crevet
Président du Directoire

4. **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2009**

Mesdames, Messieurs ,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société S.T. Dupont, relatifs à la période du 1^{er} avril 2009 au 30 septembre 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire dans un contexte de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 mars 2009. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes annexes suivantes :

- la note 2.4.25 relative à la continuité d'exploitation qui expose les raisons pour lesquelles la société S.T. Dupont estime être en mesure de respecter ses obligations financières sur les douze prochains mois ;
- la note 2.4.1 relative aux nouvelles normes d'application obligatoire au 1^{er} avril 2009.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 30 novembre 2009

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

S & W Associés

Représenté par
Christine Bouvry

Représenté par
Maryse Le Goff