



Société anonyme au capital de 21 231 115.25 euros
Siège Social : 92 Boulevard du Montparnasse
75014 Paris
R.C.S. Paris 572 230 829

Rapport Semestriel 2007-2008

1. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2007-2008

INDICATEURS CLES

Les principaux éléments concernant l'activité du deuxième trimestre et du premier semestre de l'exercice peuvent se résumer ainsi (en milliers d'euros):

Consolidé (milliers d'euros)	TRIMESTRE 2 (*)			SEMESTRE			
	30/09/2007	30/09/2006	variation	30/09/2007	30/09/2006	variation	
Ventes	19 547	16 889	15,7%	36 504	33 252	9,8%	
Marge Brute	9 977	7 505	32,9%	18 547	15 324	21,0%	
	%	51,0%	44,4%	6,6 Pts	50,8%	46,1%	4,7 Pts
Frais opérationnels	-9 901	-7 447	33,0%	-18 336	-17 678	3,7%	
Autre produits & charges	248	5 426		7	5 241		
Pertes & profits de change	-357	-241		-491	-269		
Résultat Opérationnel	-34	5 242		-272	2 618		
	%	-0,2%	31,0%	-31,2 Pts	-0,7%	7,9%	-8,6 Pts
Résultat Stés mises en équivalence	-129	-284		-216	-347		
Charges financières nettes	-450	-270	67,0%	-670	-821	-18,5%	
Impôts	-242	-125		-128	-248		
Résultat net	-855	4 564		-1 286	1 201		
	%	-4,4%	27,0%	-31,4 Pts	-3,5%	3,6%	-7,1 Pts

(*) Seules les données semestrielles présentées dans ce rapport ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

L'ensemble des indicateurs est en amélioration par rapport au tableau de marche du plan d'affaires arrêté en février 2006.

Les deux exercices ne sont pas totalement comparables :

- En terme d'activité, il convient de noter que la mise en œuvre du plan social en 2006 avait entraîné une grève avec occupation de l'usine qui avait bloqué les expéditions pendant un peu plus d'une semaine. Ceci avait impacté le chiffre d'affaires du deuxième trimestre de l'exercice 2006-2007 ce qui a pour effet d'améliorer facialement la progression du chiffre d'affaires du deuxième trimestre de l'exercice en cours,
- Les autres produits et charges de l'exercice précédent incluaient un montant significatif de reprise de provisions pour risques et charges devenues sans objet du fait de la fin des négociations relatives au plan social alors qu'ils sont quasi nuls au 30 septembre 2007.

En ce qui concerne l'activité du second trimestre, le principal élément concerne le retour à l'équilibre en terme de résultat opérationnel, malgré un impact de change significatif sur la période. Sur cette base, on peut considérer qu'un chiffre d'affaires aux alentours de 19 millions d'euros par trimestre permet de couvrir les coûts opérationnels.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Par zone géographique (en milliers d'euros)

	Trimestre 2	Variation	Variation hors effet change	Semestre	Variation	Variation hors effet change
France	2 222	38,3%	38,3%	4 417	11,5%	11,5%
Europe (hors France)	5 729	67,4%	67,4%	10 746	40,0%	40,0%
Asie	8 044	-8,5%	-3,1%	14 767	-7,0%	-1,2%
Amériques	543	-23,9%	-18,5%	1 211	-8,9%	-2,1%
Autres	1 451	129,2%	129,2%	2 696	69,1%	69,1%
Total Produits	17 989	18,6%	22,0%	33 838	11,2%	14,5%
Royalties	1 558	-9,8%	-3,5%	2 666	-5,3%	0,5%
Total Ventes	19 547	15,7%	19,4%	36 504	9,8%	13,3%

L'impact de la variation des taux de change est extrêmement significatif et représente -3.7% au trimestre et -3.5% au semestre et s'explique par le fait que plus de 50% du chiffre d'affaires est réalisé en devises étrangères. Ce poids a légèrement décliné par rapport à l'exercice précédent.

Par zone, l'Europe est en forte croissance. Ceci est la conséquence croisée de plusieurs phénomènes :

- Augmentation significative du chiffre d'affaires sous la marque ST Dupont en France (+23% en cumul), notamment dans le réseau retail (boutique Montaigne et corners en grands magasins) ainsi qu'à une bonne perception de l'offre produits par les revendeurs,
- Démarrage du contrat de distribution en Russie avec le nouvel agent qui s'est traduit par la constitution du stock de ce dernier. Si l'impact est non récurrent, il n'en demeure pas moins que le chiffre d'affaires prévisionnel en Russie reste très supérieur à ce qui était réalisé précédemment,
- Baisse des ventes pour tiers (-8.5%) conséquence d'une volonté stratégique de dédier les ressources du centre industriel à la production de produits ST Dupont dont la marge est substantiellement supérieure.

L'Asie est en recul et subit fortement l'impact des taux de change (-5,8%). Ce recul est dû notamment :

- Au Japon (-26,5% dont -8,2% du fait de la baisse du Yen). Cette baisse est la résultante de notre volonté de réduire l'importance des grossistes dans notre chiffre d'affaires au bénéfice du réseau retail. Le développement de ce réseau retail prendra un certain temps avant de se traduire dans le niveau d'activité de la filiale,
- Au reste de l'Asie (principalement Hong-Kong/Chine) qui progresse de +5% à taux de change constant et est stable en tenant compte de la variation des monnaies. Les actions mises en œuvre en Europe en matière de merchandising et qui ont commencé à produire leurs effets vont être maintenant dupliquées dans la zone Asie. L'importance du réseau de grossistes dans le chiffre d'affaires, notamment en Chine, laisse penser que les résultats ne seront visibles que dans le courant de l'exercice 2009-2010.

Les Amériques supportent de plein fouet la baisse du dollar US et notre volonté de réduire les séries spéciales sur ces marchés dont la marge nous apparaît comme insuffisante.

Le reste du monde, principalement le Moyen Orient montre une croissance extrêmement soutenue de l'activité après des années de déclin.

Par activité (en milliers d'euros)

	Trimestre 2	Variation	Variation hors effet change	Semestre	Variation	Variation hors effet change
Briquets & stylos	8 519	11,4%	14,4%	17 263	6,4%	9,6%
Maroquinerie & PAP	9 470	26,0%	29,7%	16 575	16,6%	20,0%
Total Ventes produits	17 989	18,6%	22,0%	33 838	11,2%	14,5%

Pour la première fois depuis des années, le briquet est en croissance. Cette croissance est principalement une croissance en valeur correspondant à une augmentation du prix de vente moyen par le biais d'une offre produits à plus forte valeur ajoutée.

Il en va de même pour les stylos qui augmentent principalement du fait d'un mix plus élevé. Ceci résulte à la fois d'une amélioration de l'offre et de la baisse du poids du segment « cadeaux d'affaires » dont la marge est insuffisante par rapport à nos objectifs.

Si le prêt-à-porter est stable, on constate une très forte augmentation de la maroquinerie qui est un des axes de développement stratégique prioritaire.

En conclusion, le chiffre d'affaires est en sensible augmentation. Ceci a été réalisé avant que les lancements de nouveaux produits prévus sur l'exercice ou le début de l'exercice prochain (séries limitées, stylo néoclassique, black diamond, cuir diamant,...) ne soient effectifs.

Néanmoins, l'évolution des taux de change reste une de nos préoccupations dans la mesure où la quasi-totalité de nos coûts sont en euros alors que 50% du chiffre d'affaires ne l'est pas.

De même, le rééquilibrage du réseau de distribution (baisse des grossistes au profit du retail) va nécessiter un certain temps.

AUTRES COMPOSANTES DE L'EXPLOITATION

La marge brute

Le taux marge brute est en augmentation d'un exercice sur l'autre (+4,7 points). Ceci est la conséquence des éléments suivants :

- Mise en œuvre du plan d'adaptation des structures au niveau d'activité dans l'ensemble du Groupe (siège social, filiales et centre industriel) qui a permis une réduction significative des coûts ;
- Amélioration de la marge brute par la suppression des produits à plus faibles marges, qu'ils soient sous la marque ST Dupont ou fabriqués pour le compte de tiers ;
- Augmentation du prix moyen de vente des produits par amélioration de la valeur perçue par le consommateur ;
- Amélioration de la marge par une plus forte pression sur les sous-traitants.

Les frais opérationnels

Ils sont globalement en augmentation mais cela masque des évolutions contrastées :

- Les frais commerciaux sont en recul du fait de la mise en œuvre du plan de réduction des coûts dans le courant de l'exercice précédent ;
- Les frais administratifs sont également en recul pour les mêmes raisons ;
- Les frais d'études consommateurs et les dépenses de merchandising sont en augmentation afin de s'assurer que les options envisagées en matière de produits sont effectivement en phase avec les attentes des clients sur l'ensemble de nos marchés ;
- Les frais de communication sont en sensible augmentation non seulement parce qu'ils étaient anormalement trop faibles l'année dernière mais aussi parce que la mise en œuvre de la nouvelle stratégie (ADN de la marque, offre produits, nouveaux produits, 135 ans,...) fait que ST Dupont a maintenant une véritable « histoire » à raconter et que cette histoire est maintenant susceptible d'être entendue tant par les médias que par les consommateurs. Ceci se retrouve dans la nouvelle campagne de publicité, les opérations de relations publiques, les vitrines,....

Les autres produits et charges et éléments non récurrents

Alors que l'exercice précédent avait vu des reprises significatives de provisions pour risques et charges devenues sans objet, partiellement compensées par des dotations aux provisions pour risques, rien de semblable n'est intervenu au cours de l'exercice. L'évolution des litiges en cours n'a pas nécessité de dotation ou de reprise de provisions significatives.

Les pertes et profits de change

Ils sont en augmentation sensible à 0.5 millions d'euros. Ainsi qu'il a été indiqué dans le paragraphe sur l'analyse du chiffre d'affaires, le groupe a subi de plein fouet la remontée de l'euro face à l'ensemble des autres devises.

Les pertes de change se répartissent entre les écarts réalisés pour -376 milliers d'euros (contre -274 milliers d'euros au 30 septembre 2006) et entre les écarts de change latents pour -162 milliers d'euros (contre +60 milliers au 30 septembre 2006). L'augmentation des écarts de transaction s'explique par l'existence de contrats de couvertures encore effectifs dans le courant de l'exercice précédent avant la décision des banques de supprimer les lignes de couverture de change.

Même si le protocole d'accord avec les banques a été dénoncé au début de l'exercice car il nous empêchait d'effectuer la moindre couverture de notre risque de change, les niveaux actuels et les perspectives d'évolution des parités rendent impossible la mise en œuvre d'une stratégie de couverture du risque de change qui n'ait pas un impact négatif sur le compte de résultat.

Les charges financières

Elles sont en diminution par rapport à l'exercice précédent. Ceci est l'effet combiné de :

- L'augmentation de capital en numéraire intervenue fin juin 2006 pour 41.8 millions d'euros qui n'a donc joué que sur un trimestre sur l'exercice précédent ;
- La consommation de la trésorerie en vue de faire face aux coûts de la mise en œuvre du plan d'affaires et au financement des pertes d'exploitation.

RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel ressort à -0.3 millions d'euros contre +2.6 millions d'euros au 30 septembre 2006. La perte opérationnelle est inférieure au montant de la perte de change enregistrée au cours du semestre. La baisse par rapport à l'exercice précédent est la résultante de l'amélioration de la quasi-totalité des indicateurs de gestion plus que compensée par l'impact des éléments positifs non récurrents (+5.4 millions d'euros) sur l'exercice précédent.

RESULTAT NET

Le résultat net ressort à -1.3 millions d'euros contre +1.2 millions d'euros pour l'exercice précédent. Compte tenu de l'importance des éléments non récurrents mentionnés ci-dessus, la variation hors éléments « exceptionnels » d'un exercice sur l'autre représente une amélioration d'environ 2.9 millions d'euros du résultat net entre les deux périodes.

TRESORERIE

La Capacité d'autofinancement de la période ressort à -1.5 millions d'euros contre -3.3 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice précédent.

Compte tenu de l'augmentation du chiffre d'affaires, la variation du besoin en fonds de roulement ressort à -4.9 millions d'euros (+2.8 millions d'euros au 30 septembre 2006).

Ceci conduit à un flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles de -5.8 millions d'euros contre -0.7 millions d'euros pour la même période de l'exercice précédent.

Les investissements sont en augmentation sur le premier semestre à 1.6 millions d'euros (0.8 millions d'euros au 30 septembre 2006). Ils concernent principalement le centre industriel.

Après 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 -9.8 millions d'euros contre +26.8 millions d'euros au 30 septembre 2006 qui tenait compte de l'augmentation de capital en numéraire réalisée en juin.

Au 30 septembre 2007, la trésorerie consolidée ressort à 25.1 millions d'euros contre 36 millions au 30 septembre 2006 et 34.9 millions d'euros au 31 mars 2007.

BILAN

Le poste clients est en augmentation de +12.7 % par rapport au 30 septembre 2006, soit sensiblement moins que la progression du chiffre d'affaires sur le 2^{ème} trimestre, traduisant la poursuite de l'amélioration de la gestion du poste clients.

Les stocks baissent de -2.8% en valeur brute par rapport au 30 septembre 2006. Ils ne sont pas encore revenus à un niveau optimal permettant d'assurer une gestion satisfaisante de la supply chain. Les actions visant à améliorer la performance sont en cours de mise en œuvre, que ce soit pour les produits fabriqués au centre industriel ou sous-traités à l'extérieur. Le taux de provisionnement des stocks reste stable à 28%.

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

2.1. Compte de résultats

(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2007	31/03/2007	30/09/2006
Chiffre d'affaires net « produits »		33 838	71 379	30 438
Autres produits des activités ordinaires		2 666	5 095	2 814
Produits des activités ordinaires		36 504	76 474	33 252
Coûts des ventes		(17 957)	(40 430)	(17 928)
Marge brute		18 547	36 044	15 324
Frais de communication		(2 149)	(5 112)	(1 413)
Frais commerciaux		(6 771)	(14 794)	(7 325)
Frais généraux et administratifs		(9 416)	(17 962)	(8 950)
Autres produits et charges	2.5.21	(484)	2 158	4 761
Pertes de valeur sur actifs		-	200	220
Résultat opérationnel		(272)	534	2 618
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2.5.19	446	968	422
Coût de l'endettement financier brut	2.5.19	(1 067)	(2 213)	(1 074)
Coût de l'endettement financier net		(621)	(1 245)	(652)
Autres produits et charges financiers	2.5.19	(49)	(93)	(170)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		(216)	(192)	(347)
Résultat avant Impôt		(1 159)	(996)	1 449
Charges d'impôt sur le résultat		(128)	(22)	(248)
Résultat net		(1 286)	(1 018)	1 201
Résultat net – part du Groupe		(1 286)	(1 018)	1 201
Résultat net – intérêts minoritaires		-	-	-
Résultat net par action (en euros)	2.5.20	(0,003)	(0,003)	0,005
Résultat net dilué par action (en euros)	2.5.20	(0,003)	(0,003)	0,010

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

2.2. Bilan actif et passif

ACTIF				
(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2007	31/03/2007	30/09/2006
Actif non courant				
Ecarts d'acquisition	2.5.3	2 838	2 995	3 179
Immobilisations incorporelles (nettes)	2.5.4	466	578	197
Immobilisations corporelles (nettes)	2.5.5	2 389	1 731	1 018
Actifs financiers	2.5.10	1 716	1 491	1 489
Participations dans les entreprises associées	2.5.6	629	845	289
Impôts différés		208	219	238
Total de l'actif non courant		8 246	7 859	6 409
Actif courant				
Stocks et en-cours	2.5.7	21 172	19 279	21 278
Créances clients	2.5.8	12 030	9 949	10 661
Autres créances	2.5.9	3 945	3 327	3 762
Impôts courants		650	867	1 059
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.5.11	26 412	35 908	36 715
Total de l'actif courant		64 209	69 330	73 475
Total de l'actif		72 455	77 189	79 884
PASSIF				
(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2007	31/03/2007	30/09/2006
Capitaux propres- part du Groupe				
Capital	2.5.12	21 231	21 231	21 231
Primes d'émission, de fusion et d'apport		967	967	952
Actions propres		-5	-5	-1
Composante capital des emprunts convertibles		1 904	1 904	1 904
Réserves		-5 057	-4 039	-3 986
Réserves de conversion		-1 935	-1 251	-566
Résultat net- Part du Groupe		-1 286	-1 018	1 201
Total capitaux propres- part du groupe	2.4	15 819	17 789	20 736
Total capitaux propres- part des minoritaires				
Dettes non courantes				
Emprunts obligataires convertibles	2.5.14	21 194	20 821	20 573
Emprunts et dettes financières	2.5.15	34	35	38
Emprunts sur location financement (à plus d'un an)	2.5.15	131	133	248
Impôts différés		22	19	15
Provisions pour engagements de retraite et autres avantages	2.5.13	6 176	6 170	6 334
Total des dettes non courantes		27 558	27 179	27 208
Dettes courantes				
Fournisseurs	2.5.16	6 894	7 037	6 087
Autres dettes	2.5.17	9 087	8 967	8 964
Impôts courants		666	545	467
Provisions pour risques et charges	2.5.13	9 042	11 057	13 010
Emprunts obligataires convertibles (à moins d'1 an)	2.5.14	772	1 544	772
Emprunts et dettes financières	2.5.15	2 452	2 830	2 388
Emprunts sur location financements (moins d'1 an)	2.5.15	167	242	252
Total des dettes courantes		29 079	32 221	31 940
Total du Passif		72 455	77 189	79 884

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

2.3. Tableau des flux de trésorerie

(En milliers d'euros)	30/09/2007	31/03/2007	30/09/2006
I - Activités opérationnelles			
Résultat net avant impôt	(1 286)	(1 018)	1 201
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	372	1 119	525
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	-	(9)	(9)
Variation des provisions	(1 989)	(8 000)	(5 914)
Charge nette d'intérêts	690	1 351	807
Plus ou moins-values de cessions	372	(653)	(477)
Charge (produit) d'impôt	128	22	248
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence, net des dividendes versés	216	(209)	347
Capacité d'autofinancement	(1 497)	(7 397)	(3 272)
Variation des stocks et en-cours	(2 178)	1 676	2
Variation des clients et comptes rattachés	(2 176)	3 673	3 126
Variation des autres créances	(646)	972	553
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(83)	2 171	1 153
Variation des autres dettes	180	(1 980)	(2 024)
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	(4 903)	6 512	2 810
Intérêts payés	(73)	(406)	(295)
Intérêts encaissés	447	961	415
Impôts sur les résultats payés	238	168	(356)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	(5 788)	(162)	(698)
II - Activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles (hors dépenses de développement)	-	-	(13)
Dépenses de développement	(256)	(450)	(191)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 042)	(1 731)	(598)
Acquisition d'autres immobilisations financières	(300)	(79)	(5)
Besoin de trésorerie (investissements)	(1 598)	(2 260)	(807)
Cessions d'immobilisations corporelles	-	16	-
Cessions d'immobilisations financières	20	34	29
Désinvestissements	20	50	29
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(1 578)	(2 210)	(778)
III - Activités de financement			
Augmentation de capital	-	41 154	41 210
Diminution de capital	-	-	(14)
Rachat d'actions propres	-	19	23
Emissions d'emprunts et dettes financières	297	430	331
C/C Actionnaire	-	(7 000)	(7 000)
Remboursement d'emprunts et dettes financières	(1 386)	(3 913)	(4 004)
Intérêts payés	(1 067)	(2 036)	(1 074)
Autres flux liés aux opérations de financement	-	(220)	(1 348)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	(2 156)	28 434	28 124
Effets de la variation des cours de change sur la trésorerie	(286)	(285)	150
Variation nette de la trésorerie	(9 808)	25 777	26 798
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice	34 942	9 165	9 165
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice	25 134	34 942	35 963
Variation nette de la trésorerie	(9 808)	25 777	26 798

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

Les découverts existants au 1^{er} avril 2006 étaient considérés comme relevant de financements stables. Au 31 mars 2007, compte tenu de la situation financière, ils ont été reclassés en trésorerie. Le tableau de financement au 31 mars 2007 a été réduit d'un montant de 10 331 milliers d'euros et la trésorerie d'ouverture a été retraitée du même montant.

2.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions propres	Composante capital de l'emprunt obligataire	Juste valeur des instruments de couverture	Réserves consolidées	Réserve de conversion	Capitaux propres consolidés
Au 31/03/2006	6 226 724	9 963	1 250	(24)	1 943	9	(34 251)	(151)	(21 261)
Conversion d'obligations	395 581	19	468						487
Résultat de la période							(1 018)		(1 018)
Réserve de conversion								(1 100)	(1 100)
Auto-contrôle				19					19
Instruments financiers					(39)	(9)			(48)
Frais de Recapitalisation			(1 038)						(1 038)
AGM du 04/04/06		(9 651)	(1 013)				10 664		0
Augmentation de capital	418 000 000	20 900	1 300				19 600		41 800
Autres							(52)		(52)
Au 31/03/2007	424 622 305	21 231	967	(5)	1 904	0	(5 057)	(1 251)	17 789
Résultat de la période							(1 286)		(1 286)
Réserve de conversion								(684)	(684)
Au 30/09/2007	424 622 305	21 231	967	(5)	1 904	0	(6 343)	(1 935)	15 819

(En milliers d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions propres	Composante capital de l'emprunt obligataire	Juste valeur des instruments de couverture	Réserves consolidées	Réserve de conversion	Capitaux propres consolidés
Au 31/03/2006	6 226 724	9 963	1 250	(24)	1 943	9	(34 251)	(151)	(21 261)
Conversion d'obligations	395 581	19	429						448
Résultat de la période							1 201		1 201
Réserve de conversion								(415)	(415)
Auto-contrôle				23					23
Instruments financiers				25	(39)	(9)			(23)
Frais de Recapitalisation			(1 038)						(1 038)
Augmentation de capital	418 000 000	11 249	287				30 265		41 801
Au 30/09/2006	424 622 305	21 231	953	(1)	1 904	0	(2 785)	(566)	20 736

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

2.5. 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 au 30 septembre 2007 le 28 novembre 2007.

2.5.1. Principes comptables

Cadre général

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe S.T.Dupont au 30 septembre 2007 ont été arrêtés par le Directoire en date du 28 novembre 2007 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.

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

Les comptes consolidés de l'exercice 2006-2007 ont été établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées dans l'Union Européenne à la date d'arrêt de ces comptes, le 28 juin 2007 ; les normes et interprétations publiées par l'IASB ou l'IFRIC depuis cette date n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers présentés.

Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas varié depuis le 31 mars 2007.

2.5.2. Information sectorielle

2.5.2.1. Information 1er secteur : par zone géographique

2.5.2.1.1. Compte de résultat

COMPTE DE RESULTATS au 30/09/07

(En milliers d'euros)	Europe	Asie	USA	Eliminations	GROUPE
Chiffre d'affaires « produits »	22 458	11 380	-	-	33 838
Ventes Intra-secteurs	6 199	-	-	(6 199)	-
Autres produits des activités ordinaires	1 924	742	-	-	2 666
Produits des activités ordinaires	30 581	12 122	-	(6 199)	36 504
Résultat opérationnel	(666)	610	(217)	-	(273)
Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers	(827)	158	-	-	(669)
Autres produits et charges financiers	(9)	(40)	-	-	(49)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(216)	-	-	-	(216)
Impôts sur les résultats	17	(143)	(1)	-	(128)
Résultat net – part du Groupe	(1 693)	624	(218)	-	(1 286)
Investissements opérationnels	1 082	216			1 298

COMPTE DE RESULTATS au 31/03/07

(En milliers d'euros)	Europe	Asie	USA	Eliminations	GROUPE
Chiffre d'affaires « produits »	43 491	27 888	-	-	71 379
Ventes Intra-secteurs	12 529	-	-	(12 529)	-
Autres produits des activités ordinaires	4 106	988	-	-	5 095
Produits des activités ordinaires	60 127	28 876	-	(12 529)	76 474
Résultat opérationnel	(2 287)	2 805	16	-	534
Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers	(1 516)	177	1	-	(1 338)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(192)	-	-	-	(192)
Impôts sur les résultats	489	(510)	(1)	-	(22)
Résultat net – part du Groupe	(3 505)	2 472	15	-	(1 018)
Investissements opérationnels	1 941	240			2 181

COMPTE DE RESULTATS au 30/09/06

(En milliers d'euros)	Europe	Asie	Autres	Eliminations	GROUPE
Chiffre d'affaires « produits »	18 099	12 339	-	-	30 438
Ventes Intra-secteurs	5 816	-	-	(5 816)	-
Autres produits des activités ordinaires	2 023	791	-	-	2 814
Produits des activités ordinaires	25 938	13 130	-	(5 816)	33 252
Résultat opérationnel	1 787	822	9	-	2 618
Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers	(885)	63	-	-	(822)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(347)	-	-	-	(347)
Impôts sur les résultats	(64)	(184)	-	-	(248)
Résultat net – part du Groupe	492	701	9	-	1 201
Investissements opérationnels	765	24			789

2.5.2.1.2. Données bilantielles par secteurs géographiques

Les éléments principaux du bilan par secteur géographique se présentent ainsi :

Bilan 1er secteur au 30 septembre 2007

(En milliers d'euros)	Europe	Asie	USA	Eliminations	Groupe
Immobilisations corporelles & incorporelles	2 548	3 145	-		5 693
Stocks	15 121	6 051	-		21 172
Autres actifs	37 336	17 180	92	(9 018)	45 590
Total Actif	55 005	26 376	92	(9 018)	72 455
Capitaux Propres				15 819	15 819
Passifs	52 065	13 417	172	(9 018)	56 636
Total Passif	52 065	13 417	172	6 801	72 455

Bilan 1er secteur au 31 mars 2007

(En milliers d'euros)	Europe	Asie	USA	Eliminations	Groupe
Immobilisations corporelles & incorporelles	2 107	3 197	-		5 304
Stocks	14 113	5 166	-		19 279
Autres actifs	43 054	17 033	347	(7 828)	52 606
Total Actif	59 274	25 396	347	(7 828)	77 189
Capitaux Propres				17 789	17 789
Passifs	54 636	12 391	201	(7 828)	59 400
Total Passif	54 636	12 391	201	9 961	77 189

Bilan 1er secteur au 30 septembre 2006

(En milliers d'euros)	Europe	Asie	USA	Eliminations	Groupe
Immobilisations corporelles & incorporelles	938	3 457	-		4 395
Stocks	15 119	6 158	-		21 277
Autres actifs	47 369	14 984	364	(8 505)	54 212
Total Actif	63 426	24 599	364	(8 505)	79 884
Capitaux Propres				20 736	20 736
Passifs	54 729	12 707	217	(8 505)	59 148
Total Passif	54 729	12 707	217	12 231	79 884

2.5.2.2. Information 2ème secteur : par activité

(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2007	31/03/2007	30/09/2006
Chiffres d'affaires (y compris Royalties)				
Briquets et stylos		17 263	37 008	16 223
Mode et Maroquinerie		13 234	28 496	11 332
Autres Produits		6 007	10 970	5 698
Non alloués		-	-	-
Total		36 504	76 474	33 253
Résultat Opérationnel :				
Briquets et stylos		7 296	15 293	6 096
Mode et Maroquinerie		7 057	14 989	5 522
Autres Produits		4 133	5 820	3 705
Non alloué	1	(18 758)	(35 768)	(12 925)
Pertes de valeur sur actifs		-	200	220
Total		(272)	534	2 618
Actifs Totaux :				
Briquets et stylos		9 080	8 482	6 967
Mode et Maroquinerie		5 540	4 676	5 069
Autres Produits		1 582	1 313	1 454
Non alloués	2-3	56 253	62 718	66 394
Total		72 455	77 189	79 884
Investissements de l'année :				
Briquets et stylos		437	842	378
Mode et Maroquinerie		-	-	-
Autres Produits		-	-	-
Non alloués		861	1 351	424
Total		1 298	2 193	802

Notes :

(1) Au compte de résultat, les éléments non alloués représentent les coûts communs aux différentes activités (communication, commercialisation, administration, autres produits et charges).

(2) Au bilan, les stocks de produits finis ainsi que les immobilisations réservées à une gamme de produits sont affectés par activité. Les autres postes communs aux activités ne sont pas affectés.

(3) A fin septembre 2006, les immobilisations affectables n'ont pas pu être allouées par activité.

2.5.3. Ecart d'acquisition

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD INVEST PTE TWN	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	TOTAL
VALEURS BRUTES					
au 31/03/2006	3 325	-	30	24	3 379
Ecart de conversion	(330)	-	(1)	(1)	(332)
au 31/03/2007	2 995	-	29	23	3 047
Ecart de conversion	(157)	-	(1)	(1)	(159)
au 30/09/2007	2 838	-	28	22	2 888

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD INVEST PTE TWN	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	TOTAL
AMORTISSEMENTS					
au 31/03/2006	-	-	(30)	(24)	(54)
Ecart de conversion	-	-	1	1	2
au 31/03/2007	-	-	(29)	(23)	(52)
Ecart de conversion	-	-	1	1	2
au 30/09/2007	-	-	(28)	(22)	(50)

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD INVEST PTE TWN	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	TOTAL
VALEUR NETTE COMPTABLE					
au 31/03/2006	3 325	-	-	-	3 325
au 31/03/2007	2 995	-	-	-	2 995
au 30/09/2007	2 838	-	-	-	2 838

Les écarts d'acquisition ne sont plus amortis mais font l'objet de tests de valeur dans le cadre de l'application de la norme IAS 36.

2.5.4. Immobilisations incorporelles

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	R&D	Autres	Total
VALEUR BRUTE					
au 31/03/2006	697	3 862	1 388	6 153	12 099
Acquisitions			417	45	462
Cessions			(483)		(483)
Effet de change				(33)	(33)
Autres			1	(10)	(9)
au 31/03/2007	697	3 862	1 323	6 155	12 037
Acquisitions			182	74	256
Cessions		(300)	(141)		(441)
Effet de change				(12)	(12)
Autres					
au 30/09/2007	697	3 562	1 364	6 217	11 840
AMORTISSEMENTS					
au 31/03/2006	(697)	(3 552)	(272)	(4 016)	(8 535)
Dotations			(78)	(16)	(94)
Reprises			128	28	156
Effet de change				26	26
Autres				(9)	(9)
au 31/03/2007	(697)	(3 552)	(222)	(3 987)	(8 456)
Dotations			(147)	(21)	(168)
Reprises			114		114
Effet de change					
Autres				10	10
au 30/09/2007	(697)	(3 552)	(255)	(3 998)	(8 500)
DEPRECIATIONS CUMULEES					
au 31/03/2006		(311)	(1 116)	(2 137)	(3 564)
Pertes de valeur comptabilisées en charges					
Reprise de Pertes de valeur comptabilisées en Produits		200	355		555
Effet de change				6	6
au 31/03/2007		(111)	(761)	(2 131)	(3 003)
Pertes de valeur comptabilisées en charges					
Reprise de Pertes de valeur comptabilisées en Produits		100	27		127
Effet de change				2	2
au 30/09/2007		(11)	(734)	(2 129)	(2 874)
VALEUR NETTE COMPTABLE					
au 31/03/2006	-	-	-	-	-
au 31/03/2007	-	200	340	38	578
au 30/09/2007	-	-	375	91	466

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.

2.5.5. Immobilisations corporelles

(En milliers d'euros)	Terrains	Construc- tions	Agen- cements	Instal- lations	Autres	Total
VALEUR BRUTE						
au 31/03/2006	162	4 221	9 820	19 592	9 407	43 202
Acquisitions			534	842	269	1 645
Acquisitions contrats de location long terme					87	87
Cessions ou mise au rebut			(188)	(589)	(470)	(1 248)
Sortie d'un contrat de location long terme					(385)	(385)
Effet de change			(100)	(19)	(224)	(343)
Autres				(1)		(1)
au 31/03/2007	162	4 221	10 066	19 824	8 683	42 956
Acquisitions			350	338	274	962
Acquisitions contrats de location long terme					79	79
Cessions ou mise au rebut			(124)	(17)	(58)	(199)
Sortie d'un contrat de location long terme					(41)	(41)
Effet de change			(38)	(5)	(83)	(126)
Autres						
au 30/09/2007	162	4 221	10 254	20 140	8 854	43 631
AMORTISSEMENTS						
(En milliers d'euros)	Terrains	Construc- tions	Agen- cements	Instal- lations	Autres	Total
au 31/03/2006	-	(2 323)	(3 994)	(11 338)	(6 032)	(23 687)
Dotations			(279)	(25)	(415)	(719)
Dotation sur leasing LT					(296)	(296)
Reprises suite à cession ou mise au rebut			144	498	643	1 284
Reprise sur leasing LT					637	637
Effet de change			52	4	105	162
au 31/03/2007	-	(2 323)	(4 078)	(10 861)	(5 358)	(22 619)
Dotations			(19)	(44)	(49)	(111)
Dotation sur leasing LT					(119)	(119)
Reprises suite à cession ou mise au rebut			75		2	2
Reprise sur leasing LT					19	94
Effet de change			24		43	67
au 30/09/2007	-	(2 323)	(3 998)	(10 905)	(5 463)	(22 688)
DEPRECIATIONS CUMULEES						
(En milliers d'euros)	Terrains	Construc- tions	Agence- ments	Instal- lations	Autres	Total
au 31/03/2006	(162)	(1 898)	(5 609)	(8 244)	(2 969)	(18 881)
Pertes de valeur comptabilisées en charges					(10)	(10)
Reprise de perte de valeur en produits			45	92		137
Effet de change			33	13	103	150
au 31/03/2007	(162)	(1 898)	(5 531)	(8 139)	(2 876)	(18 605)
Pertes de valeur comptabilisées en charges						
Reprise de perte de valeur en produits						
Effet de change			11	5	36	52
au 30/09/2007	(162)	(1 898)	(5 520)	(8 134)	(2 840)	(18 554)
Valeur Nette Comptable						
au 31/03/2006	-	-	217	10	406	633
au 31/03/2007	-	-	457	825	449	1 731
au 30/09/2007	-	-	736	1 101	552	2 389

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 présentoirs,
- d'autre part des « immobilisations financées par des contrats de location financement ».

Au 30/09/2007, les immobilisations financées par des contrats de location financement se répartissent en :

<u>(En milliers d'Euros)</u>	<u>Total</u>
Valeur brute	971
Amortissements	(536)
Dépréciation (IAS 36)	(392)
Valeur nette	43

2.5.6. Participations dans les entreprises associées

Chiffres clés des entreprises associées :

(En milliers d'euros)	30/09/2007	31/03/2007	30/09/2006
Orfarlabo	622	838	282
Hong Kong Export	7	7	7
Valeur d'équivalence	629	845	289

(En milliers d'euros)	30/09/2007	31/03/2007	30/09/2006
Total Bilan	2 656	3 189	1 927
Total Passifs	1 011	1 753	779
Chiffre d'affaires	1 876	3 031	1 588
Résultat net	(442)	(451)	(738)

La société Orfarlabo S.A est une filiale de S.T.Dupont S.A à hauteur de 49 % (33.33% au 30 septembre 2006) 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.

2.5.7. Stocks et en cours

(En milliers d'euros)	30/09/2007	31/03/2007	30/09/2006
Matières Premières	3 237	3 080	3 508
Produits et en-cours / semi ouvrés	6 671	6 134	8 186
Marchandises et Produits finis	18 456	16 873	17 683
Pièces détachées et consommables	1 053	918	898
Total Valeur Brute	29 417	27 004	30 276
Matières Premières	(1 807)	(1 588)	(1 763)
Produits et en-cours / semi ouvrés	(2 268)	(2 277)	(3 040)
Marchandises et Produits finis	(3 998)	(3 527)	(3 991)
Pièces détachées et consommables	(173)	(334)	(205)
Total provision pour dépréciation	(8 245)	(7 726)	(8 998)
Matières Premières	1 430	1 492	1 745
Produits et en-cours / semi ouvrés	4 404	3 857	5 146
Marchandises et Produits finis	14 458	13 346	13 693
Pièces détachées et consommables	880	584	694
Total Valeur Nette	21 172	19 279	21 278

Comparés au 30 septembre 2006, les stocks bruts ont été réduits de 859 milliers d'euros et sont légèrement supérieurs à ceux du 31 mars 2007.

Au 30 septembre 2007, les stocks sont provisionnés à hauteur de 28%, soit à des niveaux sensiblement identiques à ceux constatés au 31 mars 2007 et 30 septembre 2006.

2.5.8. Créances clients et comptes rattachés

(En milliers d'euros)	30/09/2007	31/03/2007	30/09/2006
Clients	10 848	9 449	10 014
dont créances à recevoir d'entreprises associées :			
Orfarlabo	917	608	223
Effets à recevoir	1 072	698	422
Créances avec les parties liées	846	454	1 064
dont:			
- Seibu	-	-	46
- Dickson Concept Ltd Retail division	-	21	-
- Hong Kong Seibu	3	7	-
- Bondwood Investment	684	378	1 002
- Leading way Ltd	111	3	-
- Artland watch cie	-	1	15
- Hincley retail division	43	31	-
- Autres	5	13	1
Total valeur brute	12 766	10 601	11 500
Provision pour dépréciation	(736)	(652)	(839)
Total valeur nette	12 030	9 949	10 661

Au 30 septembre 2007, le total brut des créances clients non encore échues s'élève à 8 746 milliers d'euros et les créances échues depuis plus de 6 mois représentent 1 116 milliers d'euros.

2.5.9. Autres créances

(En milliers d'euros)	30/09/2007	31/03/2007	30/09/2006
Charges constatées d'avance	752	575	760
Taxe sur la valeur ajoutée	869	915	677
Autres prêts et avances	549	200	404
Autres créances	1 775	1 637	1 921
Total	3 945	3 327	3 762

Les autres créances se composent notamment des redevances à recevoir (768 milliers d'euros) et du fonds de pension de la filiale allemande (617 milliers d'euros).

2.5.10. Actifs financiers

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

2.5.11. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En milliers d'euros)	30/09/2007	31/03/2007	30/09/2006
Valeur mobilières de placement	10 007	20 169	25 483
Dépôts à terme	10 724	10 756	6 837
Comptes courants bancaires	5 681	4 983	4 395
Total valeur brute	26 412	35 908	36 715
Provision pour dépréciation des VMP	-	-	-
Total valeur nette	26 412	35 908	36 715

Les valeurs mobilières de placement correspondent essentiellement à des SICAV.

2.5.12. Capitaux propres

Au 30 septembre 2007, le capital social s'élève à 21 231 115,25 euros décomposé en 424 622 305 actions au nominal de 0,05 euros.

Au 30 septembre 2007, la société détient 11 908 actions S.T.Dupont pour 42 milliers d'euros. Celles-ci sont provisionnées pour 38 milliers d'euros.

2.5.13. 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 31/03/2006	1 507	454	17 503	19 464	5 826	25 290
Dotations	327	5 876	53	6 256	661	6 917
Reprises utilisées	(634)	(323)	(3 649)	(4 606)	(273)	(4 879)
Reprises non utilisées			(10 052)	(10 052)	14	(10 038)
Effet de change			(5)	(5)	(58)	(63)
Au 31/03/2007	1 200	6 007	3 850	11 057	6 170	17 227
Dotations		24	5	29	90	119
Reprises utilisées		(296)	(1 440)	(1 736)	(55)	(1 791)
Reprises non utilisées		(34)	(274)	(308)	(9)	(317)
Effet de change				-	(20)	(20)
Au 30/09/2007	1 200	5 701	2 141	9 042	6 176	15 218

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.

Dans le cadre de la mise en œuvre du plan d'affaires, le Groupe a été conduit à revoir au cours de l'exercice précédent l'ensemble de ses relations avec ses partenaires (clients, distributeurs, fournisseurs,...) et à résilier un certain nombre de contrats. Parallèlement, un plan social a été mis en œuvre tant en France que dans les filiales européennes qui s'est traduit par des suppressions de postes, des réorganisations de fonctions et des licenciements.

Dans ce cadre, nous avons estimé qu'il existait des risques liés à ces opérations susceptibles d'entraîner des litiges avec nos partenaires et/ou nos salariés. Ces risques ont été provisionnés au 31 mars 2007 à hauteur de nos meilleures estimations.

Dans le courant du premier semestre de l'exercice 2007-2008, nous avons reçu de la part d'un des partenaires dont le contrat a été rompu, une assignation visant à réparer un préjudice que cet ancien partenaire aurait subi. La demande reportée dans l'assignation ressort à 11,2 millions d'euros et nous contestons le fondement de cette demande.

De même, certains salariés affectés par les opérations de restructuration ont contesté aux prud'hommes la validité du licenciement ou de la réorganisation ainsi que les critères de sélection des personnes licenciées. Le risque maximum tel qu'il ressort des différentes demandes est de 0,9 millions d'euros.

Les provisions pour charges correspondent principalement au solde du plan social en France dont les effets se sont poursuivis au cours du semestre écoulé.

2.5.14. Emprunt obligataire convertible

Le 14 avril 2004, le Groupe S.T.Dupont a procédé à l'émission d'une OCEANE d'un montant de 22 500 milliers d'euros, représentée par 4 756 871 obligations convertibles en actions d'une valeur nominale de 4,73 euros. Ces obligations ont été souscrites à hauteur de 71,55 % par D and D International B.V. Elles sont remboursables en totalité au 1er avril 2009.

Suite à la réduction du nominal des actions décidée par l'Assemblée Générale du 9 avril 2006, le Directoire a été conduit à revoir la parité de conversion, conformément à la note d'opération en date du 26 mars 2004. La nouvelle parité ressort à 4.166 actions pour 1 Océane.

Cet emprunt porte intérêt à 7,00 % payable à terme échu le 1er avril de chaque année. Les intérêts comptabilisés au titre de l'exercice 2006-2007, payés le 1er avril 2007, s'élèvent à 1 543 milliers d'euros.

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 10,13 %. 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 9,21 %. Au 30 septembre 2007, la part dette ressort à 21 966 milliers d'euros.

Le montant résiduel entre la juste valeur de l'Océane 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 1 904 milliers d'euros.

Au 30 septembre 2007, le cours de l'OCEANE était de 4.75 euros.

2.5.15. Emprunts et dettes financières

<u>(En milliers d'euros)</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>31/03/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Découverts	1 276	965	752
Emprunts à court terme	1 176	1 865	1 636
Dettes sur contrats de location-financement	167	242	252
Emprunts et dettes financières courantes	2 619	3 072	2 640
Emprunts à long terme	34	35	38
Dettes sur contrats de location-financement	131	133	248
Emprunts et dettes financières non courantes	165	168	287
Total des emprunts et dettes financières	2 784	3 240	2 927

Au 30 septembre 2007, les lignes de crédit confirmées accordées aux entités du Groupe S.T.Dupont s'élèvent à 3 049 milliers d'euros, dont 1 873 milliers d'euros ne sont pas utilisés. Par comparaison à la réserve de liquidité confirmée disponible à la clôture de l'exercice 2006-2007, la réduction s'explique par la renonciation par S.T.Dupont le 23 avril 2007 aux bénéfices de la Convention de Règlement Amiable conclue avec les banques créancières de la société mère le 29 mars 2006.

Les lignes de crédit non confirmées s'élèvent, quant à elles, à 671 milliers d'euros.

L'emprunt de 34 milliers d'euros, remboursable sur 10 ans, originellement à partir de 2004, correspond à une subvention obtenue en 2002 dans le cadre de l'équipement d'une salle de stockage des déchets.

Au 30 septembre 2007, l'échéancier des grandes catégories de dettes (hors intérêts courus) se présente comme suit :

Nature de la dette	Taux d'intérêt	Montant (en milliers d'euros)	Échéances	Couvertures
Emprunt obligataire	Taux fixe	22 050	2009	* ** néant
Concours bancaires et crédits bancaires court terme				Néant
Euro	Taux variable	1 178	2007	(Crédits conservés en taux variables dans leur monnaie d'origine)
Dollar de Taïwan	Taux variable	1 176	2007	
Franc suisse	Taux variable	98	2007	
Autres dettes				
Financement régional	Taux fixe	34	2007/2014	néant
Lignes de crédit confirmées non tirées				
Euro	Taux variable	510	2007	
Franc suisse	Taux variable	90	2007	
Dollar de Hong Kong	Taux variable	452	2007	
Dollar de Taïwan	Taux variable	797	2007	
Dollar de Singapour	Taux variable	24	2007	
Emprunts sur locations-financement		299		

* Emprunt représenté par des obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions S.T.Dupont nouvelles ou existantes, et remboursable à compter du 1er avril 2009.

** Hors intérêts courus et frais d'émission, l'emprunt obligataire représente 89% de l'endettement, y compris la part de l'OCEANE classée en capitaux propres, en conséquence des retraitements IFRS.

2.5.16. Fournisseurs

(En milliers d'euros)	30/09/2007	31/03/2007	30/09/2006
Fournisseurs et comptes rattachés	5 726	5 535	4 833
Effets à payer	1 077	1 335	969
Dettes avec sociétés liées :	91	167	285
dont:			
- Dickson Concepts Ltd	2	-	8
- Dickson Concepts (retail)	2	-	2
- Dickson Concepts (wholesale)	13	13	17
- Dickson com.Ltd (Open Way Co Ltd)	37	61	69
- Ever Success Management Ltd	4	-	10
- Leading Way Apparel Shangai	31	91	168
- Hinkley retail division	-	-	5
- Autres	2	2	6
Total	6 894	7 037	6 087

2.5.17. Autres dettes

(En milliers d'euros)	30/09/2007	31/03/2007	30/09/2006
Dettes sociales	4 154	4 681	4 160
Taxe sur la valeur ajoutée	1 125	826	1 251
Produits constatés d'avances	307	289	352
Intérêts à payer	15	20	3
Autres dettes	3 485	3 152	3 198
Total	9 087	8 967	8 964

Au 30 septembre 2007, les autres dettes comprennent notamment les dettes sur frais de publicité et de promotion (750 milliers d'euros) ainsi que les commissions agents (400 milliers d'euros).

2.5.18. 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 2007, les conditions requises en matière de chiffres 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, les montants de provision qui subsistent au bilan au 30 septembre 2007 sont détaillés en notes 2.5.4 et 2.5.5.

2.5.19. Coût de l'endettement financier

(En milliers d'euros)	30/09/2007	31/03/2007	30/09/2006
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	446	968	422
Coût de l'endettement financier brut	(1 067)	(2 213)	(1 074)
Dont :			
Charges financières sur emprunts	-	(122)	(120)
Charges financières sur contrat de location financement	(11)	(31)	(17)
Charges financières de l'Océane	(1 056)	(2 060)	(937)
Coût de l'endettement financier net	(621)	(1 245)	(652)
Autres produits et charges financières	(49)	(93)	(170)
Dont :			
Gains (pertes) de change (non affectables)	20	4	(14)
Produits (charges) sur instruments dérivés	-	9	4
Autres produits (charges) financiers	(69)	(106)	(160)
Total	(670)	(1 338)	(822)

Par opposition à septembre 2006, la stabilité du coût de l'endettement financier net est la conséquence croisée de l'augmentation de capital intervenue en juin 2006 et qui a produit ses effets sur une moitié du premier semestre de l'exercice 2006-2007 et de la consommation de trésorerie du fait des opérations d'exploitation et des investissements.

2.5.20. 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.

	30/09/2007	30/09/2006
Résultat net – part du Groupe	(1 286)	1 201
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	424 610 347	225 507 704
Résultat net par action	(0,003)	0,005

Dans la mesure où aucune opération sur le capital n'est intervenue sur le semestre, le nombre moyen d'actions est égal au nombre d'action diminué des actions auto-détenues.

Compte tenu du faible impact de la conversion des océanes, le résultat net dilué par action est identique au résultat net par action.

2.5.21. Autres produits et charges

(En milliers d'euros)	30/09/2007	31/03/2007	30/09/2006
(Charges)/Produits résultant de la mise en œuvre du plan d'affaires (*)	92	4 798	8 315
Provision pour retraite	(59)	(678)	(419)
Gestion de crise	-	(435)	(359)
Provision pour risques	-	(162)	(2 355)
Résultat sur cessions d'immobilisations	(24)	(346)	(200)
Pertes sur change	(491)	(822)	(269)
Autres	(2)	(197)	48
Total	(484)	2 158	4 761

(*) La reprise de provision a été détaillée dans la DDR au 31/03/07, note 29 des états financiers consolidés.

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 2007.

2.5.22. Engagements hors bilan

Engagements reçus

(En milliers d'euros)	30/09/2007	31/03/2007	30/09/2006
Lettres d'intention	10 206	10 255	10 321
Autres engagements reçus	70	289	294
Total engagements reçus	10 276	10 544	10 615

Les établissements bancaires avec lesquels le Groupe a contracté des lignes de crédit ont reçu de BroadGain Investment Ltd des lettres d'intention en garantie des facilités accordées à S.T.Dupont S.A (France) à hauteur de 9 138 milliers d'euros. Par ailleurs, la filiale de Taïwan a reçu de BroadGain Investment Ltd une lettre d'intention en garantie de facilités à hauteur de 50 000 milliers de Taïwan Dollars, soit 1 068 milliers d'euros au 30 septembre 2007.

Les autres engagements reçus correspondent à des garanties de bonne fin de règlement pour 70 milliers d'euros.

Engagements donnés

(En milliers d'euros)	30/09/2007	31/03/2007	30/09/2006
Cautions bancaires filiales	3 948	8 824	11 071
Commandes fermes d'immobilisations	175	349	-
Loyers	9 052	8 947	8 947
Autres engagements donnés	7	226	239
Total engagements donnés	13 182	18 346	20 257

Les cautions bancaires correspondent aux cautions bancaires délivrées par la société-mère aux principales banques de ses filiales.

2.5.23. Evènements post clôture

Une Assemblée Générale Extraordinaire s'est tenue le 28 novembre 2007 afin d'étendre l'autorisation donnée au Directoire d'attribuer des actions gratuites (résolution n° 19 de l'Assemblée Générale du 8 septembre 2007) aux mandataires sociaux.

Dans le cadre de l'autorisation donnée par la résolution n° 8 de l'Assemblée Générale du 8 septembre 2007, la société a acheté sur le marché 2 324 649 actions dans le courant du mois d'octobre 2007 pour un montant d'un million d'euros.

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92208 Neuilly sur Seine

Ricol, Lasteyrie & Associés

2, avenue Hoche
75008 Paris

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE
AU 30 SEPTEMBRE 2007**

Aux Actionnaires

S.T. DUPONT

92, boulevard du Montparnasse
75014 Paris

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, 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 au 30 septembre 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

S.T.DUPONT S.A. – Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 30 septembre 2007

Page 2

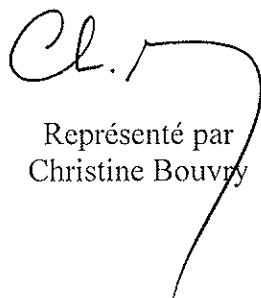
Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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 28 novembre 2007

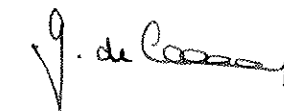
Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Représenté par
Christine Bouvry

Ricol, Lasteyrie & Associés



Représenté par
Gilles de Courcel