



Société anonyme au capital de 26 213 977,80 euros  
Siège Social : 92 Boulevard du Montparnasse  
75014 Paris  
R.C.S. Paris 572 230 829

## Rapport Semestriel au 30 septembre 2016

## 1. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2016-2017

### INDICATEURS CLES

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

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

### CHIFFRE D'AFFAIRES

#### Par zone géographique

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

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

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

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

## Par activité

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

Par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015, les 2 grandes lignes de produits sont marquées par des tendances opposées : l'activité Briquets & Stylos est en hausse (+3,6%) grâce au succès des stylos de la ligne D. En revanche, les ventes de Maroquinerie, Accessoires et PAP sont en diminution (-4,0% dont -1,4% d'impact de change), pénalisées par la régression des marchés du Moyen-Orient.

## **AUTRES COMPOSANTES DE L'EXPLOITATION**

### La marge brute

Le taux de marge brute s'établit à 48,8% contre 51,6% l'année dernière, soit une variation nette de -2,8 points.

La variation nette en valeur sur le semestre ressort à -0,9 million d'euros et s'explique principalement par le changement de mode de distribution en Chine, intervenu début juin 2016.

### Les frais généraux

L'ensemble des frais généraux est en baisse de -0,8 million d'euros soit une économie de 4,2% par rapport à 2015 : diminution des frais commerciaux (-1,6 million d'euros), compensée par une hausse des dépenses de communication (+0,5 million d'euros) et des frais administratifs (+0,2 million d'euros).

La majeure partie de la diminution des frais commerciaux est liée au changement de mode de distribution en Chine.

L'augmentation des dépenses de communication est destinée à soutenir les marchés coréen et américain, ainsi qu'à la mise en place du nouveau site internet.

### Les royalties

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

### Les autres produits et charges et éléments non récurrents

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

## **RESULTAT OPERATIONNEL**

De ce qui précède, le résultat opérationnel est négatif sur le premier semestre, à -1,4 million d'euros contre -1,9 million d'euros au 30 septembre 2015, soit une amélioration de +0,5 million d'euros d'une période à l'autre. La diminution des frais généraux et l'impact des autres produits et charges a permis d'atténuer le fléchissement de la marge et la baisse des royalties.

## **RESULTAT FINANCIER**

Il s'établit à -0,8 million d'euros, en dégradation de -0,1 million d'euros par rapport au 30 septembre 2015. Les frais financiers nets représentent une charge de 0,2 million d'euros, et les impacts de change s'élèvent à 0,2 million d'euros dont +0,3 million de pertes de change latentes.

## **RESULTAT NET**

Le résultat net est négatif à -2,5 millions d'euros, contre -3,0 millions d'euros au 30 septembre 2015.

## FLUX DE TRESORERIE

Au 30 septembre 2016, la trésorerie nette consolidée ressort à +3,5 millions d'euros contre +3,2 millions d'euros au 30 septembre 2015 et 5,3 millions d'euros au 31 mars 2016.

La capacité d'autofinancement de la période ressort à -0,8 million d'euros contre -1,1 million d'euros pour le premier semestre de l'exercice précédent.

La variation positive du besoin en fonds de roulement d'exploitation a entraîné une génération de trésorerie de +3,6 millions d'euros sur le premier semestre de l'année contre une génération de trésorerie de +1,7 million d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent. Elle s'explique notamment par plusieurs facteurs antagonistes :

- baisse des stocks (impact +2,9 millions d'euros) notamment liée à la cession du stock détenu par la Chine,
- diminution des créances clients (impact positif de +4,6 millions d'euros) liée à la saisonnalité,
- diminution des dettes fournisseurs (impact négatif de -3,3 millions d'euros),
- le solde net des postes « Autres créances » et « Autres dettes » est également négatif (consommation de trésorerie de -0,7 million d'euros) au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice en cours.

Les investissements de la période se sont élevés à -0,8 million d'euros et se répartissent en investissements informatiques et industriels.

Les flux de trésorerie liés au financement ressortent à -3,7 million d'euros contre -1,0 million d'euros au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, et correspondent essentiellement aux mouvements sur 2 lignes revolving (-1,4 million d'euros nets remboursés), à l'allègement de la dette factor (-1,3 million d'euro), aux remboursements de l'emprunt à moyen terme amortissable sur 5 ans mis en place en juillet 2014 (-0,7 million d'euros), et aux remboursements leasing (-0,1 million d'euros).

## ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net au 30 septembre 2016 ressort à 5,7 millions d'euros contre 6,0 millions d'euros au 30 septembre 2015.

## EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

La société a déposé en novembre 2016 une demande d'autorisation de mise en œuvre de chômage partiel pour tenir compte du ralentissement conjoncturel des carnets de commandes.

Le redressement lié au contrôle fiscal est toujours contesté et deux requêtes introductives d'instance ont été déposées auprès des tribunaux.

## 2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

### 2.1. Compte de résultats

(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2016	30/09/2015
<b>Chiffre d'affaires net « produits »</b>		31 073	31 006
Coûts des ventes		(15 904)	(14 974)
<b>Marge brute</b>		<b>15 168</b>	<b>16 032</b>
Frais de communication		(2 052)	(1 537)
Frais commerciaux		(8 810)	(10 387)
Frais généraux et administratifs		(8 251)	(8 032)
<b>Résultat opérationnel courant (hors royalties)</b>		<b>(3 945)</b>	<b>(3 924)</b>
Royalties		2 392	2 563
Autres charges	2.5.21	(94)	(752)
Autres produits	2.5.21	288	209
Perte de valeur sur actifs (IAS36)		(53)	
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(1 412)</b>	<b>(1 904)</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2.5.19	10	14
Coût de l'endettement financier brut	2.5.19	(227)	(244)
Coût de l'endettement financier net	2.5.19	<b>(217)</b>	<b>(231)</b>
Autres produits et charges financiers	2.5.19	(599)	(474)
<b>Résultat avant Impôt</b>		<b>(2 228)</b>	<b>(2 609)</b>
Charges d'impôt sur le résultat		(255)	(391)
<b>Résultat net</b>		<b>(2 483)</b>	<b>(2 999)</b>
<b>Résultat net – part du Groupe</b>		<b>(2 483)</b>	<b>(2 999)</b>
<b>Résultat net – intérêts minoritaires</b>		-	-
Résultat net par action (en euros)	2.5.20	(0,005)	(0,006)
Résultat net dilué par action (en euros)	2.5.20	(0,005)	(0,006)

### Etat du résultat global

(En milliers d'euros)	30/09/2016	30/09/2015
<b>Résultat net :</b>	<b>(2 483)</b>	<b>(2 999)</b>
<i>Résultat net-part du groupe</i>	(2 483)	(2 999)
<i>Résultat net-intérêts minoritaires</i>	-	-
<b>Autres éléments du résultat global :</b>	<b>(180)</b>	<b>104</b>
<i>Elément faisant ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat</i>	-	-
Variation de la réserve de conversion	236	(317)
Couverture des taux d'intérêts	6	7
<i>Elément ne faisant pas ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat</i>		
Gains et pertes actuariels relatifs aux engagements de retraite	(422)	414
<b>Résultat global</b>	<b>(2 664)</b>	<b>(2 895)</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

2.2. Bilan consolidé

Bilan actif et passif

<b>ACTIF</b>			
(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2016	31/03/2016
<b>Actif non courant</b>			
Ecart d'acquisition	2.5.4	3 608	3 571
Immobilisations incorporelles (nettes)	2.5.5	1 297	872
Immobilisations corporelles (nettes)	2.5.6	12 178	12 890
Actifs financiers	2.5.12	1 789	1 779
Participations dans les entreprises associées	2.5.8	7	7
Impôts différés		0	0
<b>Total de l'actif non courant</b>		<b>18 879</b>	<b>19 119</b>
<b>Actif courant</b>			
Stocks et en-cours	2.5.9	20 847	23 596
Créances clients	2.5.10	10 644	15 089
Autres créances	2.5.11	5 393	4 834
Impôts courants		1 160	1 051
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.5.13	3 544	5 413
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>41 588</b>	<b>49 983</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>60 467</b>	<b>69 102</b>
<b>PASSIF</b>			
(En milliers d'euros)	Notes		
<b>Capitaux propres- part du Groupe</b>			
Capital	2.4	26 214	26 214
Prime d'émission, de fusion et d'apport	2.4	9 286	9 286
Réserves	2.4	(4 745)	(1 911)
Réserves de conversion	2.4	1 632	1 396
<b>Résultat net- Part du Groupe</b>		<b>(2 483)</b>	<b>(2 418)</b>
<b>Total capitaux propres - part du groupe</b>		<b>29 904</b>	<b>32 567</b>
<b>Total capitaux propres - part des intérêts ne conférant pas le contrôle</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts et dettes financières	2.5.16	5 996	5 298
Emprunts sur location financement (à plus d'un an)	2.5.16	144	185
Impôts différés		-	0
Provisions pour engagements de retraite et autres avantages	2.5.15	5 946	5 568
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>12 086</b>	<b>11 051</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs	2.5.17	6 423	9 682
Autres passifs courants	2.5.18	7 652	7 404
Impôts courants		202	212
Provisions pour risques et charges	2.5.15	1 066	920
Emprunts et dettes financières	2.5.16	2 854	6 927
Emprunts sur location financement (à moins d'1 an)	2.5.16	280	339
<b>Total des passifs courants</b>		<b>18 477</b>	<b>25 484</b>
<b>Total du Passif</b>		<b>60 467</b>	<b>69 102</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

### 2.3. Tableau des flux de trésorerie

(En milliers d'euros)

30/09/2016

31/03/2016

30/09/2015

	30/09/2016	31/03/2016	30/09/2015
<b>I - Activités Opérationnelles</b>			
Résultat net après impôts	(2 483)	(2 418)	(2 999)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	1 390	2 840	1 406
Perte de valeurs sur immobilisations corporelles (IAS36)	53	720	
Variation des provisions	93	(534)	212
Charge nette d'intérêts	217	439	231
Pertes (gains) latents	257	(77)	12
Plus ou moins-values de cession	(288)	37	14
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>(762)</b>	<b>1 007</b>	<b>(1 125)</b>
Variation des stocks et en-cours	2 967	(2 443)	(3 600)
Variation des clients et comptes rattachés	4 607	794	3 048
Variation des autres créances	(631)	(388)	(356)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(3 271)	1 490	2 959
Variation des autres dettes	(71)	112	(323)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation</b>	<b>3 601</b>	<b>(435)</b>	<b>1 726</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>2 839</b>	<b>572</b>	<b>601</b>
<b>II - Activités d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(526)	(514)	(238)
Dépenses de développement		(6)	
Acquisition d'immobilisations corporelles	(833)	(1 512)	(549)
Acquisition d'autres immobilisations financières	(188)	(371)	(313)
<b>Besoin de trésorerie (investissements)</b>	<b>(1 547)</b>	<b>(2 403)</b>	<b>(1 100)</b>
Cessions d'autres immobilisations corporelles	512	0	0
Cessions d'autres immobilisations financières	216	0	0
<b>Désinvestissements</b>	<b>728</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(819)</b>	<b>(2 403)</b>	<b>(1 100)</b>
<b>III - Activités de financement</b>			
Dividende payé	-	-	-
Emissions d'emprunts et dettes financières	2 198	5 555	1 178
Remboursement d'emprunts et dettes financières	(5 681)	(2 780)	(1 897)
Intérêts payés	(217)	(439)	(231)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>(3 699)</b>	<b>2 336</b>	<b>(950)</b>
Effets de la variation des cours de change	(130)	353	224
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(1 809)</b>	<b>858</b>	<b>(1 224)</b>
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	5 286	4 428	4 428
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 477	5 286	3 203
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(1 809)</b>	<b>858</b>	<b>(1 224)</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

## 2.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes d'émission, de fusion et d'apport	Réserves cumulées	Autres éléments du résultat global	Capitaux propres consolidés
<b>Au 31/03/2015</b>	<b>524 279 556</b>	<b>26 214</b>	<b>9 286</b>	<b>43</b>	<b>(1 116)</b>	<b>34 428</b>
Résultat de l'exercice				(2 418)		(2 418)
Autres éléments du résultat global					557	557
<b>Au 31/03/2016</b>	<b>524 279 556</b>	<b>26 214</b>	<b>9 286</b>	<b>(2 375)</b>	<b>(559)</b>	<b>32 567</b>
Résultat de la période				(2 483)		(2 483)
Autres éléments du résultat global					(180)	(180)
<b>Au 30/09/2016</b>	<b>524 279 556</b>	<b>26 214</b>	<b>9 286</b>	<b>(4 858)</b>	<b>(738)</b>	<b>29 904</b>

## 2.5. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

Sauf indication contraire, 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 société-mère du Groupe est S.T.Dupont S.A., 92, Bd du Montparnasse, Paris. 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 Euronext Paris S.A (Compartiment C).

Le 15 décembre 2016, le Directoire a arrêté les comptes consolidés semestriels résumés au 30 septembre 2016.

### 2.5.1. Principes comptables

#### Cadre général

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe S.T.Dupont au 30 septembre 2016 sont établis en conformité avec la norme IAS34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 mars 2016 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne et en relation avec les nouvelles normes et amendements de normes applicables de manière obligatoire pour l'exercice 2016-2017.

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.

Le Groupe estime, par ailleurs, que les normes, interprétations et amendements déjà adoptés par l'Union Européenne mais non entrés en vigueur à ce jour seront sans incidence significative sur les états financiers consolidés du Groupe. Enfin, aucune norme ou interprétation publiée au JOUE (Journal Officiel de l'Union Européenne) à la date du 30 septembre 2016 et d'application optionnelle pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 n'a été appliquée par anticipation.

#### Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas varié depuis le 31 mars 2016.



### **2.5.2. Événements marquants du premier semestre 2016-2017**

Le premier semestre de l'année 2016-2017 a été marqué par des conditions de marché difficiles et incertaines. La décroissance des flux touristiques a notamment affecté de manière défavorable l'activité de la Société.

Consenti pour le territoire de la République populaire de Chine, pour une durée de 3 ans, le nouveau contrat de distribution exclusive avec Bondwood est effectif depuis le 8 juin 2016. Le stock détenu par la filiale chinoise a été cédé à Bondwood pour une valeur de 4,1 millions d'euros, à prix coûtant. Les magasins sont désormais opérés par ce nouveau distributeur.

L'activité a été soutenue par une forte innovation produit avec le lancement notamment des éditions limitées Iron Man et Rolling Stone, ainsi que de la ligne Fire Head. A noter également l'élargissement de la gamme du briquet Slim 7 (5 nouveaux coloris) afin de capitaliser sur le succès de ce lancement d'avril 2015.

Par ailleurs, la préparation du lancement des éditions limitées Vitruvian et Phoenix, mais aussi de la nouvelle gamme Atelier, permettra d'animer l'activité commerciale sur le deuxième semestre.

### **2.5.3. Information sectorielle**

En application d'IFRS 8, l'information sectorielle reflète 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 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 affectées et éliminations » qui regroupe :

- les revenus de licences affectées 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)

### 2.5.3.1. Compte de résultats

<b>Au 30/09/2016</b> (En milliers d'euros)	<b>Distribution Contrôlée Europe</b>	<b>Distribution Contrôlée Asie</b>	<b>Agents</b>	<b>Licences non affectées et Eliminations</b>	<b>ST Dupont Groupe</b>
Chiffre d'affaires "Produits"	7 056	13 073	10 938	6	31 073
Vente intra secteur	4 098			(4 098)	
Coûts des ventes	(5 115)	(9 024)	(5 350)	3 584	(15 905)
<b>Marge brute</b>	<b>6 039</b>	<b>4 049</b>	<b>5 588</b>	<b>(508)</b>	<b>15 168</b>
Frais de communication	(597)	(263)	(674)	(519)	(2 052)
Frais commerciaux	(2 603)	(5 438)	(630)	(139)	(8 810)
Frais généraux et administratifs	(985)	(1 324)	(1 170)	(4 772)	(8 251)
Revenus de licence				2 392	2 392
Autres produits et charges				194	194
Perte de valeurs sur actifs (IAS 36)				(53)	(53)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 854</b>	<b>(2 976)</b>	<b>3 114</b>	<b>(3 404)</b>	<b>(1 412)</b>

<b>Au 30/09/2015</b> (En milliers d'euros)	<b>Distribution Contrôlée Europe</b>	<b>Distribution Contrôlée Asie</b>	<b>Agents</b>	<b>Licences non affectées et Eliminations</b>	<b>ST Dupont Groupe</b>
Chiffre d'affaires "Produits"	7 449	13 334	10 217	6	31 006
Vente intra secteur	3 929			(3 929)	
Coûts des ventes	(5 376)	(8 610)	(5 165)	4 177	(14 974)
<b>Marge brute</b>	<b>6 002</b>	<b>4 723</b>	<b>5 052</b>	<b>254</b>	<b>16 032</b>
Frais de communication	(472)	(254)	(492)	(319)	(1 537)
Frais commerciaux	(2 855)	(6 314)	(1 127)	(91)	(10 387)
Frais généraux et administratifs	(914)	(1 504)	(893)	(4 719)	(8 032)
Revenus de licence				2 563	2 563
Autres produits et charges	(108)	(14)		(421)	(543)
Perte de valeurs sur actifs (IAS 36)					
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 653</b>	<b>(3 364)</b>	<b>2 540</b>	<b>(2 733)</b>	<b>(1 904)</b>

### 2.5.3.2. Autres informations sectorielles

<b>Sectoriel Clients Septembre 2016</b> (en milliers d'euros)	<b>Distribution Contrôlée Europe</b>	<b>Distribution Contrôlée Asie</b>	<b>Agents</b>	<b>Licences non affectées et Eliminations</b>	<b>ST Dupont Groupe</b>
<b>Clients et comptes rattachés (Net)</b>	<b>4 773</b>	<b>1 147</b>	<b>4 702</b>	<b>22</b>	<b>10 644</b>
Créances clients (Brutes)	5 506	1 136	5 028	22	11 692
Effets à recevoir	(45)	97	-	-	52
Provision pour dépréciation	(688)	(86)	(326)	-	(1 100)

<b>Sectoriel Clients Mars 2016</b> (en milliers d'euros)	<b>Distribution Contrôlée Europe</b>	<b>Distribution Contrôlée Asie</b>	<b>Agents</b>	<b>Licences non affectées et Eliminations</b>	<b>ST Dupont Groupe</b>
<b>Clients et comptes rattachés (Net)</b>	<b>9 116</b>	<b>2 388</b>	<b>2 841</b>	<b>744</b>	<b>15 089</b>
Créances clients (Brutes)	9 751	2 355	3 013	744	15 863
Effets à recevoir	106	145	0	0	251
Provision pour dépréciation	(741)	(112)	(172)	0	(1 025)

Un seul client dépasse le seuil de 10% du chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2016.  
Il s'agit d'un distributeur qui atteint 19% des ventes.

### Chiffre d'affaires par activité et zone géographique

(En milliers d'euros)	30/09/2016	30/09/2015
<b>Chiffre d'affaires par activité</b>		
Briquets & Stylos	17 731	17 107
Maroquinerie, accessoires & PAP	13 342	13 899
<b>Total Ventes Produits</b>	<b>31 073</b>	<b>31 006</b>
<b>Ventes pour les marchés les plus significatifs</b>		
France	3 621	4 009
Hors France	27 452	26 997
dont:		
Hong-Kong	5 453	5 574
Chine	4 446	4 297

(En milliers d'euros)	30/09/2016	30/09/2015
<b>Immobilisations nettes</b>		
France	12 720	13 602
Autres pays	755	1 066

#### 2.5.4. Ecarts d'acquisition

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	STD IBERIA	TOTAL
<b>VALEURS BRUTES</b>					
<b>au 31/03/2015</b>	<b>3 736</b>	<b>39</b>	<b>26</b>	<b>492</b>	<b>4 293</b>
Ecart de conversion	(165)	(1)	(3)		(169)
<b>au 31/03/2016</b>	<b>3 571</b>	<b>38</b>	<b>23</b>	<b>492</b>	<b>4 124</b>
Ecart de conversion	37				37
<b>au 30/09/2016</b>	<b>3 608</b>	<b>38</b>	<b>23</b>	<b>492</b>	<b>4 161</b>

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	STD IBERIA	TOTAL
<b>DEPRECIATIONS</b>					
<b>au 31/03/2015</b>	<b>0</b>	<b>(38)</b>	<b>(26)</b>	<b>(492)</b>	<b>(556)</b>
Ecart de conversion			3		3
<b>au 31/03/2016</b>	<b>0</b>	<b>(38)</b>	<b>(23)</b>	<b>(492)</b>	<b>(553)</b>
Ecart de conversion	-				-
<b>au 30/09/2016</b>	<b>-</b>	<b>(38)</b>	<b>(23)</b>	<b>(492)</b>	<b>(553)</b>

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	STD IBERIA	TOTAL
<b>VALEUR NETTE</b>					
<b>au 31/03/2016</b>	<b>3 571</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 571</b>
<b>au 30/09/2016</b>	<b>3 608</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 608</b>

Les écarts d'acquisition font l'objet de tests de valeur annuels ou dès lors qu'un indice de perte de valeur a été identifié.

Pour rappel, au 31 mars 2016, dans le cadre de la norme IAS 36, le Groupe a été conduit à comparer la valeur comptable de ses actifs à leur valeur recouvrable déterminée par Unité Génératrice de Trésorerie (UGT).

Aucune dépréciation n'a été constatée dans les comptes au 30 septembre 2016.

## 2.5.5. Immobilisations incorporelles

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	R&D	Autres	Total
<b>VALEUR BRUTE</b>					
<b>au 31/03/2015</b>	<b>86</b>	<b>3 590</b>	<b>1 255</b>	<b>5 197</b>	<b>10 128</b>
Acquisitions			6	513	519
Cessions					
Effet de change					
<b>au 31/03/2016</b>	<b>86</b>	<b>3 590</b>	<b>1 261</b>	<b>5 710</b>	<b>10 647</b>
Acquisitions				526	526
Cessions			(30)	(1)	(31)
Effet de change				2	2
<b>au 30/09/2016</b>	<b>86</b>	<b>3 590</b>	<b>1 231</b>	<b>6 237</b>	<b>11 144</b>

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	R&D	Autres	Total
<b>AMORTISSEMENTS CUMULES</b>					
<b>au 31/03/2015</b>	<b>(84)</b>	<b>(3 517)</b>	<b>(1 168)</b>	<b>(4 771)</b>	<b>(9 541)</b>
Dotations		(9)	(60)	(166)	(235)
Reprises					
Effet de change				1	1
<b>au 31/03/2016</b>	<b>(84)</b>	<b>(3 526)</b>	<b>(1 228)</b>	<b>(4 936)</b>	<b>(9 775)</b>
Dotations		(5)	(11)	(87)	(103)
Reprises			30	1	31
Effet de change				2	2
<b>au 30/09/2016</b>	<b>(84)</b>	<b>(3 531)</b>	<b>(1 209)</b>	<b>(5 022)</b>	<b>(9 847)</b>

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	R&D	Autres	Total
<b>DEPRECIATIONS</b>					
<b>au 31/03/2015</b>	-	-	-	-	-
Effet de change					
<b>au 31/03/2016</b>	-	-	-	-	-
Effet de change					
<b>au 30/09/2016</b>	-	-	-	-	-

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	R&D	Autres	Total
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE</b>					
<b>au 31/03/2016</b>	<b>2</b>	<b>64</b>	<b>33</b>	<b>774</b>	<b>872</b>
<b>au 30/09/2016</b>	<b>2</b>	<b>59</b>	<b>22</b>	<b>1 215</b>	<b>1 297</b>

Les « Autres immobilisations incorporelles » augmentent de 526 milliers d'euros suite à la migration de notre système informatique et du développement de notre site internet.

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.

Le « Droit au bail » correspond principalement à la boutique de l'avenue Montaigne à Paris et a été amorti 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 (amortis sur 3 ans), et les frais de collection de l'activité prêt-à-porter masculin (amortis sur 6 mois).

## 2.5.6. Immobilisations corporelles

(En milliers d'euros)	Terrains	Construc- tions	Agen- cements	Instal- lations	Autres	Total
<b>VALEUR BRUTE</b>						
<b>au 31/03/2015</b>	<b>162</b>	<b>7 992</b>	<b>9 633</b>	<b>21 133</b>	<b>8 521</b>	<b>47 441</b>
Acquisitions			918	111	364	1 393
Acquisitions contrats de location long terme					119	119
Cessions ou mise au rebut			(310)		(86)	(396)
Sortie d'un contrat de location long terme					(136)	(136)
Effet de change			(155)	(12)	(77)	(244)
<b>au 31/03/2016</b>	<b>162</b>	<b>7 992</b>	<b>10 086</b>	<b>21 232</b>	<b>8 705</b>	<b>48 177</b>
Acquisitions			292	63	279	634
Acquisitions contrats de location long terme					198	198
Cessions ou mise au rebut	(30)	(222)	(2 183)	(346)	(276)	(3 057)
Sortie d'un contrat de location long terme						
Effet de change			(1)	(1)	136	134
<b>au 30/09/2016</b>	<b>132</b>	<b>7 770</b>	<b>8 194</b>	<b>20 948</b>	<b>9 042</b>	<b>46 086</b>
<b>AMORTISSEMENTS CUMULES</b>						
<b>au 31/03/2015</b>	<b>-</b>	<b>(3 226)</b>	<b>(7 502)</b>	<b>(14 817)</b>	<b>(6 772)</b>	<b>(32 316)</b>
Dotations		(163)	(738)	(752)	(589)	(2 242)
Dotation sur leasing long terme					(363)	(363)
Cessions ou mise au rebut			293		65	358
Reprise sur leasing long terme					136	136
Effet de change			71	(3)	94	162
<b>au 31/03/2016</b>	<b>-</b>	<b>(3 389)</b>	<b>(7 876)</b>	<b>(15 572)</b>	<b>(7 429)</b>	<b>(34 265)</b>
Dotations		(80)	(296)	(350)	(242)	(968)
Dotation sur leasing long terme					(319)	(319)
Cessions ou mise au rebut		153	1 525	238	233	2 149
Reprise sur leasing long terme						
Effet de change			13	6	38	57
<b>au 30/09/2016</b>	<b>-</b>	<b>(3 316)</b>	<b>(6 634)</b>	<b>(15 678)</b>	<b>(7 719)</b>	<b>(33 346)</b>
<b>DEPRECIATIONS</b>						
<b>au 31/03/2015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(182)</b>	<b>(11)</b>	<b>(161)</b>	<b>(354)</b>
Dotations			(630)	(49)	(41)	(720)
Effet de change			62	12	(22)	52
<b>au 31/03/2016</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(750)</b>	<b>(48)</b>	<b>(224)</b>	<b>(1 022)</b>
Dotations			(49)		(4)	(53)
Reprise			597	47	38	682
Effet de change			(10)	(5)	(153)	(168)
<b>au 30/09/2016</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(212)</b>	<b>(6)</b>	<b>(343)</b>	<b>(561)</b>
<b>Valeur Nette Comptable</b>						
<b>au 31/03/2016</b>	<b>162</b>	<b>4 603</b>	<b>1 460</b>	<b>5 612</b>	<b>1 052</b>	<b>12 890</b>
<b>au 30/09/2016</b>	<b>132</b>	<b>4 454</b>	<b>1 348</b>	<b>5 264</b>	<b>980</b>	<b>12 178</b>

Les acquisitions d'immobilisations corporelles correspondent essentiellement aux immobilisations de S.T.Dupont SA (335 milliers d'euros) et Hongkong (222 milliers d'euros).

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 septembre 2016, les immobilisations financées par des contrats de location financement s'analysent comme suit :

(En milliers d'Euros)	<b>Total</b>
Valeur brute	2 705
Amortissements	(2 401)
<b>Valeur nette</b>	<b>304</b>

Les immobilisations financées par crédit-bail concernent essentiellement des véhicules et des machines industrielles acquis dans le cadre de contrats d'une durée de 3 à 5 ans.

#### **2.5.7. Test de valeur sur actifs immobilisés**

En application de la norme IAS 36, le Groupe est conduit à comparer la valeur comptable de ses actifs à leur valeur recouvrable (valeur d'utilité) déterminée par Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) dès qu'un indice de perte de valeur a été identifié ou chaque année dès lors que celle-ci comprend un écart d'acquisition.

Au 30 septembre, les hypothèses clés retenues pour les estimations de la valeur recouvrable sont les suivantes :

- Détermination du chiffre d'affaires prévisionnel sur 4 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 ;
- Evolution des taux de marge prévisionnels au regard notamment du mix produit et des prix de transfert ;
- Estimation des frais généraux sur la base des tendances constatées et des programmes de réduction de coûts envisagés ;
- Estimation des investissements et du besoin en fonds de roulement sur la base des plans de développement (investissements) et de la variation du chiffre d'affaires (BFR).

Sur cette base, aucune dépréciation n'a été constatée sur le goodwill de Hong Kong dans les comptes au 30 septembre 2016.

Par ailleurs, une dépréciation sur immobilisations corporelles à Hong Kong a été intégrée dans les comptes au 30 septembre 2016, à hauteur de 53 milliers d'euros.

Au 31 mars 2017, le groupe effectuera la mise à jour des tests de valeur sur actifs immobilisés en retenant les résultats réalisés sur les 12 mois de l'exercice 2016-2017.

## 2.5.8. Stocks et en-cours

(En milliers d'euros)	30/09/2016	31/03/2016
Matières Premières	3 225	3 144
Produits et en-cours / semi ouvrés	4 786	5 282
Marchandises et Produits finis	16 316	18 559
Pièces détachées et consommables	780	607
<b>Total valeur brute</b>	<b>25 107</b>	<b>27 592</b>
Matières Premières	(1 379)	(1 106)
Produits et en-cours / semi ouvrés	(1 624)	(1 484)
Marchandises et Produits finis	(786)	(1 141)
Pièces détachées et consommables	(471)	(266)
<b>Total provision pour dépréciation</b>	<b>(4 260)</b>	<b>(3 997)</b>
Matières Premières	1 846	2 038
Produits et en-cours / semi ouvrés	3 162	3 798
Marchandises et Produits finis	15 530	17 419
Pièces détachées et consommables	309	341
<b>Total valeur nette</b>	<b>20 847</b>	<b>23 596</b>

Au 30 septembre 2016, le stock net a diminué de -2,7 millions d'euros, en majorité sur les produits finis (-1,9 million d'euros). Cette diminution de stock résulte principalement de la cession du stock de STD China au cours du premier trimestre de l'exercice 2016-2017.

## 2.5.9. Autres créances

(En milliers d'euros)	30/09/2016	31/03/2016
Charges constatées d'avance	589	678
Taxe sur la valeur ajoutée	517	694
Autres prêts et avances	1 676	1 455
Autres	2 611	2 007
<b>Total</b>	<b>5 393</b>	<b>4 834</b>

Au 30 septembre 2016, le poste « Autres » inclut notamment le fonds de pension de la filiale allemande pour 526 milliers d'euros et des royalties à recevoir pour 1 021 milliers d'euros.

## 2.5.10. Actifs financiers

Les immobilisations financières représentent quasi exclusivement des dépôts de garantie versés aux bailleurs des boutiques.

### 2.5.11. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En milliers d'euros)	30/09/2016	31/03/2016
Dépôts à terme	-	-
Valeurs mobilières de placements	-	-
Comptes courants bancaires	3 544	5 413
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>3 544</b>	<b>5 413</b>
Découverts bancaires constatés en passifs financiers courants	(66)	(127)
<b>Trésorerie selon TFT</b>	<b>3 477</b>	<b>5 286</b>

### 2.5.12. Capitaux propres

Au 30 septembre 2016, le capital social s'élève à 26 213 977,80 euros réparti en 524 279 556 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,05 euros. Le nombre d'actions ordinaires est inchangé depuis le 31 mars 2016.

Au 30 septembre 2016, la société ne détient aucune action propre S.T. Dupont.

### 2.5.13. Provisions et passifs éventuels

(En milliers d'euros)	Provisions pour garantie	Provisions pour litiges	Provisions pour retour	Provisions pour restructuration	Total provisions courantes	Provisions pour retraites et autres avantages à long terme	Total
<b>Au 31/03/2015</b>	<b>268</b>	<b>529</b>	<b>472</b>		<b>1 269</b>	<b>6 370</b>	<b>7 639</b>
Dotations	181	393			574	293	867
Reprises utilisées	(268)	(381)			(649)	(478)	(1 127)
Reprise non utilisées		(273)			(273)		(273)
Gains et pertes actuariels					0	(618)	(618)
Autres mouvements					0		0
Effet de change		(1)			(1)	1	0
<b>Au 31/03/2016</b>	<b>181</b>	<b>268</b>	<b>472</b>	<b>0</b>	<b>920</b>	<b>5 568</b>	<b>6 488</b>
Dotations	0	131			131	179	310
Reprises utilisées	(8)	24			16	(233)	(217)
Reprise non utilisées		0			0		0
Gains et pertes actuariels					0	419	419
Effet de change		(1)			(1)	13	12
<b>Au 30/09/2016</b>	<b>173</b>	<b>422</b>	<b>472</b>	<b>0</b>	<b>1 066</b>	<b>5 946</b>	<b>7 012</b>

#### Provisions

Les provisions sont composées de :

-Provisions pour garantie : 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 semestriellement sur une base statistique du nombre de retours de produits neufs.



- Provisions pour litiges : Les dotations de la période correspondent à l'évolution des litiges de la société.
- Provisions pour retour : Une provision pour retour a été constituée en fin d'exercice 2015-2016 pour faire face aux conséquences d'un retour de marchandise avec un client coréen.
- Provisions pour retraite : Les provisions pour retraites et autres avantages à long terme concernent l'ensemble du groupe et respectent les normes IFRS en vigueur.

#### Passifs éventuels

Indépendamment d'un certain nombre de litiges liés à la marche des affaires et pour lesquels le Groupe estime qu'ils sont convenablement provisionnés, deux contentieux fiscaux sont en cours :

##### - Contentieux fiscal France

Un contrôle fiscal portant sur les exercices 2008/2009, 2009/2010 et 2010/2011 s'est terminé en août 2013 par une proposition de rectification concernant les prix de transfert et le taux de redevance de licence appliqués à l'une des filiales de la société. Le montant réclamé par l'administration fiscale s'est élevé à 863 milliers d'euros. Le Groupe s'est acquitté du paiement en octobre 2015. Au 31 mars 2016, cette créance avait été partiellement dépréciée à hauteur de la meilleure évaluation du risque de recouvrabilité.

Au mois de décembre 2016, la Société a déposé deux requêtes introductives d'instance auprès des tribunaux.

##### - Contentieux fiscal Taiwan

Une proposition de rectification concernant l'utilisation des déficits fiscaux a été notifiée au cours du premier semestre 2016-2017 pour un montant maximal de 0,5 million d'euros en impact d'impôts et 3,3 millions d'impact sur les déficits fiscaux reportés. Conformément à la législation locale, la société a dû verser la moitié de la somme redressée. Le redressement lié à ce contrôle fiscal est contesté par le Groupe.

#### 2.5.14. Emprunts et dettes financières

##### Emprunts et dettes non courants et instruments financiers associés

(En milliers d'euros)	30/09/2016	31/03/2016
<b>(ACTIF) / PASSIF</b>		
<b>Emprunts et dettes financières non courants</b>	<b>6 140</b>	<b>5 483</b>
Instruments de couverture de la dette non courante (passif)	6	57
Instruments de couverture de la dette non courante (actif)		-
<b>Emprunts et dettes financières non courants après couverture</b>	<b>6 140</b>	<b>5 483</b>
Autres dettes financières à moyen terme	5 996	5 298
Dettes financières des contrats de location financement	144	185
<b>Emprunts et dettes financières non courants après couverture</b>	<b>6 140</b>	<b>5 483</b>

La juste valeur des lignes de crédit moyen et long-terme est assimilée à leur valeur de remboursement compte tenu de leur indexation à taux variable.

La part de dette moyen terme amortissable incluse dans l'accord de crédit structuré du Groupe est soumise au respect de covenants : (1) Ratio de leverage (dette financière / EBITDA), (2) Cash-flow libre / service de la dette, (3) BFR / dettes financières à court terme. Au 31 mars 2016, tous ces covenants avaient été respectés.

## Actifs et passifs financiers courants

(En milliers d'euros)	30/09/2016	31/03/2016
<b>(ACTIF) / PASSIF</b>		
<b>Dettes financières courantes et découverts bancaires</b>	<b>640</b>	<b>2 012</b>
<b>Part à moins d'un an des dettes financières non courantes</b>	2 494	5 254
<i>Autres dettes financières à moyen terme</i>	2 214	4 916
<i>Dettes financières sur location financement</i>	280	338
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>3 134</b>	<b>7 266</b>
<b>Autres passifs financiers courants</b>		
Dépôts courants supérieurs à 3 mois	-	-
Autres instruments financiers actifs courants	-	-
<b>Actifs financiers courants</b>	-	-
<b>Dettes financières courantes et actifs et passifs financiers associés nets</b>	<b>3 134</b>	<b>7 266</b>

Les dettes financières courantes et découverts bancaires sont composés notamment de 66 milliers d'euros de découverts bancaires et de 574 milliers d'euros au titre de l'affacturage (au 30 septembre 2016, sur 6 366 milliers d'euros de créances clients cédées au factor, 998 milliers d'euros sont retenus en comptes de réserve, 810 milliers d'euros en comptes de garantie; 4 558 milliers d'euros sont donc finançables et 574 milliers d'euros ont été effectivement tirés).

La juste valeur des lignes de crédit court terme est assimilée à leur valeur de remboursement.

Au 30 septembre 2016, le Groupe dispose de lignes de crédit pour un montant total de 19 898 milliers d'euros qui se décompose comme suit :

- **Lignes de crédit confirmées :**
  - 2 lignes de caisse au bénéfice de S.T. Dupont S.p.A. pour 175 milliers d'euros, non utilisées au 30 septembre 2016,
  - Deux lignes de crédit au bénéfice de S.T. Dupont Marketing Limited (Hong-Kong) auprès de Bank of East Asia et Crédit Agricole (HK Branch) de respectivement 8 000 et 30 000 milliers de dollars de Hong-Kong (920 et 3 448 milliers d'euros),
  - Un crédit syndiqué souscrit par 5 banques au bénéfice de S.T. Dupont SA, comprenant 3 lignes :
    - Un prêt de consolidation de 7 000 milliers d'euros linéairement remboursé (net de 4 200 milliers d'euros au 30 septembre 2016),
    - Un revolving mobilisable sous forme de billets de trésorerie jusque 7 000 milliers d'euros, utilisé à hauteur de 2 000 milliers d'euros au 30 septembre 2016,
    - Une ligne de financement d'investissements de croissance (pour une nouvelle Boutique) de 2 000 milliers d'euros, non utilisée au 30 septembre 2016,
  - Un Prêt Croissance accordé à ST Dupont SA par la Banque Publique d'Investissement de 2 000 milliers d'euros intégralement tiré au 30 septembre 2016,
- **Lignes de crédit non confirmées :**
  - Deux autorisations de découvert au bénéfice de S.T. Dupont S.p.A. contre remise anticipée d'effets à hauteur du tirage maximum escompté (au 30 septembre 2016, 55 milliers d'euros sont mobilisés, aucun financement n'est tiré).

Le crédit syndiqué de ST Dupont SA fait l'objet de garanties classiques pour une opération structurée (nantissement de fonds de commerce et de stocks de produits finis). Il est également assujéti au respect des covenants mentionnés précédemment.

Le crédit contracté avec le Crédit Agricole (Hong Kong Branch) est assorti d'usuelles obligations de communication financière pour la filiale ST Dupont Marketing Limited (Hong Kong).

Le financement alloué par la BPI le 30 juillet 2014 ne porte pas de covenant, il bénéficie d'une garantie au titre du Fonds National de Garantie pour les prêts de Renforcement de Haut de Bilan.

Les autres lignes 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 lignes confirmées sont sujettes à révision périodique de la part des banques créancières.

#### Ratio d'endettement

Pour ses besoins de gestion interne et de communication externe, le Groupe évalue un ratio d'endettement rapportant sa dette financière nette à ses capitaux propres, calculé de la manière suivante :

(En milliers d'euros)	30/09/2016	31/03/2016
<b>(ACTIF) / PASSIF</b>		
Dettes financières courantes	3 134	7 266
Dettes financières non courantes	6 140	5 483
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 544)	(5 413)
<b>Dettes/(Ressources) financières nettes</b>	<b>5 730</b>	<b>7 336</b>
Capitaux propres - part du Groupe	29 904	32 567
Intérêts minoritaires	-	-
<b>Capitaux propres retraités</b>	<b>29 904</b>	<b>32 567</b>
<b>Ratio dette nette sur capitaux propres</b>	<b>19,2%</b>	<b>22,5%</b>

#### 2.5.15. Autres passifs courants

(En milliers d'euros)	30/09/2016	31/03/2016
Dettes sociales	2 671	3 053
Taxe sur la valeur ajoutée	561	531
Produits constatés d'avance	124	79
Intérêts à payer	5	13
Autres	4 290	3 728
<b>Total</b>	<b>7 651</b>	<b>7 404</b>

Les autres dettes au 30 septembre 2016 comprennent notamment la valeur des dérivés de swap de change et d'intérêts (237 milliers d'euros net), les dettes sur frais de publicité et de promotion (685 milliers d'euros), des honoraires de conseil (576 milliers d'euros), des dettes sociales (101 milliers d'euros). Au 31 mars 2016, la valeur des dérivés de swap de change et d'intérêts (63 milliers d'euros), les dettes sur frais de publicité et de promotion (405 milliers d'euros), des honoraires (290 milliers d'euros), des dettes locatives (565 milliers d'euros), des dettes sociales (143 milliers d'euros).

## 2.5.16. Coût de l'endettement financier

(En milliers d'euros)	30/09/2016	30/09/2015
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>10</b>	<b>14</b>
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(227)</b>	<b>(244)</b>
Dont :		
Charges financières sur emprunts	(148)	(185)
Charges financières sur contrat de location financement	(32)	(21)
Charges financières sur contrat d'affacturage	(47)	(38)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(217)</b>	<b>(230)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(599)</b>	<b>(474)</b>
Dont :		
Gains (pertes) de change (*)	(204)	(402)
Produits (charges) sur instruments dérivés	(257)	(12)
Coûts net d'intérêts relatifs aux engagements sociaux	(90)	(39)
Autres produits (charges) financiers	(48)	(21)
<b>Total</b>	<b>(816)</b>	<b>(704)</b>

(\*) Les gains et (pertes) de change liés aux transactions en devises étrangères :

L'impact de change des transactions en devises étrangères correspond à un produit de 31 milliers d'euros, dont nous avons reclassé 260 milliers d'euros en capitaux propres. Ce reclassement correspond au résultat de change latent relatif aux créances considérées comme du financement permanent (créances échues depuis plus de 180 jours), pour les sociétés STD Japon, STD Singapore, STD Taiwan.

## 2.5.17. 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.

	30/09/2016	30/09/2015
<b>Résultat net – part du Groupe</b>	<b>(2 483)</b>	<b>(2 999)</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	524 279 556	524 279 556
<b>Résultat net par action (en euro)</b>	<b>(0,005)</b>	<b>(0,006)</b>
<b>Résultat net dilué par action (en euro)</b>	<b>(0,005)</b>	<b>(0,006)</b>

Détail du résultat dilué par action IAS 33.70 :

Le résultat par action dilué est obtenu en divisant le résultat net (part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions après effet de la dilution.

## 2.5.18. Autres produits et charges

Définition des OIC (IFRS) – source ANC 2013-03 [par.3.2] :

La comptabilisation d'éléments dans les rubriques « Autres produits opérationnels » et « Autres charges opérationnelles » au sein du résultat opérationnel ne peut intervenir :

-qu'en lien avec un événement majeur survenu pendant la période comptable

-et dès lors que la non-présentation de ses impacts distinctement des autres éléments du résultat fausserait la lecture de la performance de l'entreprise.

Il s'agit donc de produits ou de charges en nombre très limité, inhabituels, significatifs, anormaux et peu fréquents.

	30/09/2016		30/09/2015	
	Autres charges	Autres produits	Autres charges	Autres produits
Litiges	(90)	-	(219)	110
Restructuration	-	-	(150)	-
Résultat sur cession d'immobilisation /mises au rebut	-	288	(14)	-
Autres	(4)	-	(322)	52
<b>Total</b>	<b>(94)</b>	<b>288</b>	<b>(705)</b>	<b>162</b>

#### 2.5.19. Transactions avec des parties liées

(En milliers d'euros)	Montant des transactions de la période (charges)/ produits	Montant bilantiel créance/(dette)
<b>Revenus de licences</b>		
Bondwood Investments	194	0
<b>Contrats de services</b>		
Dickson Concept LTD	6	(11)
Dickson Concept LTD Retail division	(2)	0
Dickson Concept LTD Wholesale division	(358)	(553)
Dickson Warehousing LTD	35	(26)
Ever Sucess Management LTD	58	18
Dickson Communication LTD	2	(5)
Dickson Interior Design Limited	42	0
Dickson Concept (Beijing Limited)	(5)	
Ever Success Consultancy (Shenzen) Ltd		(6)
Dickson Macau Ltd	0	0
Harvey Nichols (HK)-retail	(34)	(16)
Ambroise China Ltd	(321)	(17)
Dickson concept LTD (Japan)	0	7
D. Marketing Japan K.K	0	1
Bondwood investments		(802)
Leading Way Apparel Shangri Ltd	(33)	(3 313)
Pounder limited	3	3
<b>Achats</b>		
Bondwood Investments	(291)	(307)
Leading Way Apparel Shangri Ltd	(148)	(171)
<b>Ventes</b>		
Leading Way Apparel Shangri Ltd	3 016	3 474
Bondwood Investments	1 075	1 072
Dickson Trading (Asia) Company Ltd	0	44
<b>Total</b>	<b>3 239</b>	<b>(608)</b>

Les transactions avec les parties liées sont effectuées à des prix de marché.

Il n'existe aucune transaction avec des parties liées qui seraient effectuées avec des personnes physiques.

L'ensemble des parties liées appartient au Groupe Dickson Concept Ltd, contrôlé majoritairement par Monsieur Dickson Poon qui contrôle également la Fondation Poon, actionnaire ultime de la société S.T.Dupont SA par le biais de Broad Gain Investments Ltd.

## 2.5.20. Financement de l'exploitation

Les prévisions de trésorerie du Groupe sont établies à partir des budgets prévisionnels de ventes par marché, des plans de charges d'exploitation et d'un programme d'investissements ; la consolidation de ces éléments est ajustée des conditions d'encaissement et décaissement pratiquées par nature de charges et de produits.

Sur ces bases est déterminé le besoin de financement : sur le court terme, le besoin en fonds de roulement est rythmé par des ventes significativement plus importantes en fin d'année ; cette forte demande concentrée sur le 4ème trimestre calendaire impose en amont une charge de production accrue dès avril jusqu'en septembre.

ST Dupont a restructuré sa dette autour de 5 banques partenaires en juillet 2014; celle-ci est soumise au respect de ratios financiers. L'opération de refinancement est décrite en note 2.5.16.

A l'issue de ce refinancement, 76% de la dette bancaire du Groupe est portée par ST Dupont SA ; ST Dupont Marketing Ltd (Hongkong), ST Dupont Spa (Italie) et ST Dupont Iberia (ES) portent les lignes de crédit complémentaires.

## 2.5.21. Instruments dérivés

Pour couvrir certains risques de marché, ST Dupont SA a recours à des instruments dérivés ; ces transactions de gré à gré sont souscrites avec des contreparties bancaires de premier rang.

### Dérivés de change :

Le risque de change est apprécié et couvert par S.T. Dupont SA dans le respect des règles de prudence : pour couvrir ses positions et figer des revenus en devises relatifs aux activités commerciales et industrielles du Groupe, dans le cadre normal d'une bonne gestion (aucun caractère spéculatif), la société S.T. Dupont SA utilise différents instruments financiers dérivés, principalement des achats/ventes à terme de devises et des contrats d'options de change.

Au 30 septembre 2016, S.T Dupont SA est engagée à hauteur de 2 672 milliers d'euros sur des opérations dérivées afin de couvrir ses flux en yens, francs suisses et livres sterling ; ces couvertures sont des opérations à maturités inférieures à un an présentant une valorisation négative de -187 milliers d'euros.

Couvertures par devises et échéances (en milliers de devises)	Q3	Q4	au-delà
Nominaux des transactions en JPY	254 000	-	-
Nominaux des transactions en CHF	100	100	-
Nominaux des transactions en GBP	213	200	-

L'objectif de ces opérations de change est de couvrir des ventes en devises au sein du Groupe ST Dupont. Ces dérivés sont utilisés en couverture économique et ne sont pas qualifiés de couverture. La variation de leur juste valeur est de ce fait comptabilisée en compte de résultat financier.

### Dérivés de taux d'intérêts :

Afin de couvrir le risque de taux sur son Prêt de Consolidation à taux variable, ST Dupont SA a mis en place 2 swaps payeurs taux fixe contre Euribor 3 mois pour un notionnel amortissable total égal à celui du Prêt, et qui sont parfaitement adossés à cette opération en termes de maturité, de notionnel résiduel et de flux. ST Dupont appliquant la comptabilité de couverture (« Cash-Flow Hedge ») sur ses dérivés de taux, la variation de juste valeur hors intérêts courus non échus est comptabilisée en capitaux propres.

Au 30 septembre 2016, ces 2 opérations dérivées de taux présentent une valorisation globale négative de -50 milliers d'euros.

3. **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE  
(PERIODE DU 1ER AVRIL 2016 AU 30 SEPTEMBRE 2016)**

Aux Actionnaires  
S.T. DUPONT  
92, boulevard du Montparnasse  
75014 Paris

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 ST DUPONT, relatifs à la période du 1er avril 2016 au 30 septembre 2016, 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. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

**I - 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.

**II - 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 16 décembre 2016

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

S et W Associés

Camille Phelizon

Iris Ouaknine

#### **4. 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 à 4 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.

Fait à Paris,  
Le 16 décembre 2016

Monsieur Alain Crevet  
Président du Directoire