



S.T. Dupont
PARIS



**COMPTES SEMESTRIELS DU GROUPE
AU 30 SEPTEMBRE 2004**

1. ACTIVITE ET RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2004-2005

Millions d'Euros	Chiffres consolidés 09/2004	Chiffres consolidés 03/2004	Chiffres consolidés 09/2003
Chiffre d'affaires net	40,6	86,0	39,2
Marge Brute	20,5	41,0	18,8
	50,3 %	47,7 %	48,0 %
Résultat d'exploitation	(1,3)	(3,0)	(1,5)
Résultat net avant survaleurs.	(2,4)	(5,0)	(2,6)
Résultat net – part du Groupe	(2,5)	(5,3)	(2,8)
Résultat net par action (en euros)	(0,41)	(0,85)	(0,45)

2. FAITS MARQUANTS

■ MISE EN ŒUVRE DU PLAN DE DÉPLOIEMENT DE LA MARQUE S.T.DUPONT

La réalisation la plus visible du Groupe sur le positionnement de la marque s'est concrétisée par l'ouverture le 10 mai 2004 de notre boutique de l'Avenue Montaigne au nouveau concept.

Cette ouverture illustre l'expression de la nouvelle stratégie de communication avec, en particulier, l'organisation d'événements autour de la marque, de ces produits, et ce partout dans le monde. Cette politique est soutenue par une campagne de publicité ciblée sur l'univers du luxe masculin.

Ainsi, de nombreux événements ont eu lieu pour les ouvertures de nouvelles boutiques ou lors du lancement de lignes majeures et prestigieuses telle que la série limitée « *James Bond* » à Paris, Tokyo, Hong Kong, Beyrouth, Athènes.

■ DE NOMBREUX LANCEMENTS PRINCIPALEMENT SUR LE DEUXIEME TRIMESTRE

Les premiers lancements en début de semestre étaient la série limitée « *PHARAOH* » et la ligne de maroquinerie « *INITIAL* » qui ont rencontré un vif succès. Mais les lancements majeurs ont eu lieu en toute fin du premier semestre.

Ils se poursuivront avec notamment :

- La ligne d'instruments à écrire « *D-LINK* »,
- La ligne de briquets « *D-LIGHT* »,
- La ligne de maroquinerie « *D-LINE* »

Le lancement de la série limitée « *James Bond* » a eu lieu sur les tous derniers jours du deuxième trimestre et aura donc un impact sur l'activité du deuxième semestre.

■ LES EFFETS DE CHANGE PÈSENT SUR LA CROISSANCE DE L'ACTIVITÉ

Le renforcement de l'euro contre dollar a pesé encore négativement sur l'évolution de l'activité (-2 points de croissance). Compte tenu d'une structure de coûts libellés essentiellement en euros, les effets de change ont affecté directement la marge brute à hauteur de - 0,8 million d'euros.

Hors effet de change, le Groupe aurait affiché un chiffre d'affaires en croissance de 5,7 % pour atteindre un taux de marge de 51,3 % contre 48,0 % au premier semestre de l'exercice précédent (47,7 % au 31 mars 2004).

■ REMBOURSEMENT DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE CONVERTIBLE DU 19 MAI 1999 ET DU CRÉDIT RELAIS ACCORDÉ PAR D&D INTERNATIONAL BV

En mai 1999, le Groupe S.T.Dupont avait procédé à l'émission d'un emprunt obligataire convertible d'un montant de 13 millions d'euros, représenté par 1 282 986 obligations convertibles en actions. Ces obligations étaient souscrites à hauteur de 57,43 % par l'actionnaire majoritaire D&D International B.V.

Les 1 163 984 obligations encore existantes au 31 mars 2004 et représentant un montant de 12,5 millions d'euros en dette inscrite au bilan étaient remboursables à compter du 1^{er} avril 2004. Ces obligations qui pouvaient être converties en actions jusqu'au 30 juin 2004 ou être remboursées jusqu'au 16 juillet 2004 pour une valeur unitaire de 10,30 euros (incluant un nominal de 10, 10 euros et une prime de remboursement de 0,20 euro) sont intégralement remboursées au 30 septembre 2004.

Le crédit relais reçu le 26 mars 2004 de l'actionnaire majoritaire D & D International B.V. pour un montant de 12,6 millions d'euros afin de permettre le remboursement de l'emprunt obligataire convertible 1999 à échéance du 1^{er} avril 2004, a été remboursé lors du règlement-livraison, le 14 avril 2004, de l'OCEANE de 22,5 millions d'euros.

■ EMISSION DE L'OCEANE LE 14 AVRIL 2004

Le 14 avril 2004, S.T.Dupont a émis 4 756 871 obligations à option de conversion et/ou échange en actions nouvelles ou existantes (OCEANE) au prix de 4,73 euros. Cet emprunt d'une valeur nominale de 22,5 millions d'euros portera un intérêt de 7 % payable à terme échu le 1^{er} avril de chaque année. Les obligations sont remboursables en totalité le 1^{er} avril 2009.

Outre le remboursement de l'obligation convertible de 12,5 millions d'euros émise en mai 1999 qui arrivait à échéance le 1^{er} avril 2004, l'OCEANE lancée en mars 2004 (ouverture du délai de souscription) permet de financer le plan de redéploiement de la marque.

Cette opération a connu un fort succès puisque les obligations offertes par priorité aux actionnaires du Groupe ont été sursouscrites à hauteur de 26 %. La tranche de 10 % réservée au public a été également sursouscrite à hauteur de 17 %.

L'actionnaire majoritaire, après finalisation de l'opération a indiqué à la société qu'il était détenteur de 3 403 485 OCEANE correspondant à 71,55 % des 4 756 871 OCEANE émises au total.

■ MISE EN ŒUVRE DE LA POLITIQUE DE DISTRIBUTION CONTRÔLÉE DANS LE CADRE DU REDEPLOIEMENT DE LA MARQUE

Le Groupe poursuit ses efforts de développement de la distribution sélective à travers le monde au nouveau concept de la marque. Par ailleurs, de nombreux points de vente font l'objet de travaux de rénovation au nouveau concept telle que la boutique de l'Avenue Montaigne à Paris, la boutique de Ginza à Tokyo, Piazza 66 à Shanghai, Landmark à Hong Kong.

A fin septembre 2004, le Groupe possède 16 boutiques en propre, 46 boutiques sous contrat et 226 shops-in-shops, soit une augmentation totale de 15 points de vente contrôlés depuis le 31 mars 2004.

■ PASSAGE AUX NORMES IFRS

Les nouvelles normes IFRS sont applicables pour S.T.Dupont à compter du 1^{er} avril 2005.

Afin de préparer le passage au référentiel IFRS, un groupe de travail interne, regroupant les différentes fonctions financières, et assisté d'un cabinet expert indépendant, a été mis en place. Ce groupe est suivi par un comité de pilotage et un comité technique.

Le Groupe utilise déjà un outil de consolidation et des normes uniformément utilisées par l'ensemble des sociétés. Le passage aux normes IFRS ne requiert pas d'adaptation significative des équipes. Un diagnostic des systèmes d'information est en cours.

A ce jour, les principaux impacts recensés concernent l'évaluation des actifs incorporels et des immobilisations corporelles.

Compte tenu de ces impacts sur les actifs immobilisés, le groupe a prévu d'effectuer en fin d'année calendaire une montée de version du logiciel d'immobilisation pour lequel l'éditeur assure la compatibilité avec les normes IFRS,

3. EVOLUTION DE L'ACTIVITE

■ CHIFFRE D'AFFAIRES DU 2ÈME TRIMESTRE 2004

La faiblesse apparente du chiffre d'affaires du 2ème trimestre (juillet / septembre) s'explique par :

- **des lancements décalés de nouvelles lignes de produits et séries limitées qui seront facturées principalement sur le troisième trimestre.**
- **une base de comparaison défavorable.** Le deuxième trimestre de l'exercice 2003/2004 avait connu une croissance très forte, compte tenu du rattrapage opéré après un premier trimestre 2003/2004 fortement pénalisé par les effets du SRAS et la guerre en Irak ;
- **des effets de change défavorables.**

■ CHIFFRE D'AFFAIRES NET DU 1^{ER} SEMESTRE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

L'activité totale, à taux de change courant, est en hausse de 3,6 %, dont + 3,6 % au titre du chiffre d'affaires « produits » et + 3,1 % au titre des revenus des licences.

A taux de change courant :

Millions d'Euros	T2 04/05	T2 03/04	Variation À taux de change courant (%)	S1 04/05	S1 03/04	Variation À taux de change courant (%)
Europe (y compris France)	10,0	10,4	- 4,3	17,0	16,7	+ 2,0
Asie (y compris Japon)	9,7	10,2	- 4,6	17,0	15,9	+ 7,1
Amériques	1,0	1,5	- 33,1	1,8	2,0	- 13,3
Autres	1,6	1,5	+ 10,0	2,4	2,2	+ 6,8
Chiffre d'affaires Produits	22,3	23,6	- 5,3	38,2	36,8	+ 3,6
Redevances	1,2	1,3	- 11,3	2,4	2,4	+ 3,1
Chiffre d'affaires TOTAL	23,5	24,9	- 5,6	40,6	39,2	+ 3,6

Hors effet de change :

Millions d'Euros	T2 04/05	T2 03/04	Variation À taux de change constant (%)	S1 04/05	S1 03/04	Variation À taux de change constant (%)
Europe (y compris France)	10,0	10,4	- 4,4	17,0	16,7	+ 1,9
Asie (y compris Japon)	10,2	10,2	+ 0,0	17,6	15,9	+ 10,8
Amériques	1,1	1,5	- 27,7	1,9	2,0	- 7,0
Autres	1,6	1,5	+ 10,0	2,4	2,2	+ 6,8
Chiffre d'affaires Produits	22,9	23,6	- 3,0	38,9	36,8	+ 5,5
Redevances	1,3	1,3	- 5,8	2,6	2,4	+ 8,6
Chiffre d'affaires TOTAL	24,2	24,9	- 3,2	41,5	39,2	+ 5,7

Par zone géographique, l'évolution de l'activité au cours du premier semestre s'analyse ainsi :

En Europe (+ 1,9 % hors effet de change) : A taux de change courant, l'activité progresse de 2 %, dans un contexte économique peu porteur.

Le Groupe enregistre une croissance sur la marque S.T.Dupont de 4 % en France, compte tenu des performances du réseau contrôlé dont celles de la boutique de l'Avenue Montaigne qui, avec sa réouverture au nouveau concept, enregistre une forte progression de ses ventes. La bonne tenue de l'activité Cadeaux d'affaires contribue positivement aux résultats de ce marché, atténué par un retrait des ventes dans les Duty free et dans la distribution traditionnelle. Dans les pays de l'Est, la marque confirme sa notoriété. La facturation pour d'autres marques affiche également une progression très significative.

Le niveau des ventes dans les autres pays européens a souffert de la morosité de la consommation, surtout perceptible au deuxième trimestre

En Asie, (+ 10,8 % hors effet de change): Le chiffre d'affaires du semestre à taux courant est en hausse de 7,1 %.

Sur la zone Asie – hors Japon, les ventes progressent de 9,6 % hors effet de change avec la poursuite de l'expansion en Chine. L'activité «Retail» continue de tirer la croissance conformément aux objectifs stratégiques du Groupe sur la zone.

La Corée est restée un marché difficile tout au long de la période.

A Taiwan, le Groupe réorganise son activité « Retail » dans de nouveaux points de vente, l'activité de gros enregistrant un recul de 25 %.

Au Japon, S.T.Dupont enregistre à fin septembre une hausse de 13 % hors effet de change, confirmant ainsi la croissance soutenue qu'il affiche depuis plusieurs semestres. A périmètre comparable la performance aurait été de 25 %

Aux Amériques (- 7,0 % hors effet de change) : Pour les Etats-Unis, la baisse de l'activité prend en compte le décalage de facturation des séries limitées, avec un seul lancement (série limitée « PHARAOH ») au premier semestre 2004/2005. Les ventes sur ce marché devraient redécoller avec l'arrivée au deuxième semestre des produits « James Bond ».

Les marchés d'Amérique latine (hors le Mexique) et de la zone Caraïbes sont en retrait : un nouvel agent vient d'être nommé pour couvrir ces régions à l'activité cyclique pour S.T.Dupont.

Autres (+ 6,8 % hors effet de change) : Au Moyen-Orient, les ventes du deuxième trimestre permettent d'afficher un taux de croissance plus satisfaisant après un premier trimestre décevant.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR LIGNE DE PRODUITS

A taux de change courant :

<i>Millions d'Euros</i>	T2 04/05	T2 03/04	Variation À taux de change courant (%)	S1 04/05	S1 03/04	Variation À taux de change courant (%)
Briquets & Stylos	13,6	14,1	- 3,3	23,9	22,9	+ 4,0
Maroquinerie, Montres, Prêt-à-Porter & accessoires	8,7	9,5	- 8,3	14,3	13,9	+ 3,0
Chiffre d'affaires Produits	22,3	23,6	- 5,3	38,2	36,8	+ 3,6

Hors effet de change :

Millions d'Euros	T2 04/05	T2 03/04	Variation À taux de change constant (%)	S1 04/05	S1 03/04	Variation À taux de change constant (%)
Briquets & Stylos	13,9	14,1	- 1,3	24,2	22,9	+ 5,4
Maroquinerie, Montres, Prêt-à-Porter & accessoires	9,0	9,5	- 5,5	14,7	13,9	+ 5,7
Chiffre d'affaires Produits	22,9	23,6	- 3,0	38,9	36,8	+ 5,5

En terme de lancements de produits, le premier semestre de l'exercice 2004/2005 se caractérise par la mise sur le marché d'une nouvelle ligne de Maroquinerie « *INITIAL* » au monogramme (nouvel Icône) de la marque, qui rencontre un vif succès, et la commercialisation de la série limitée « *PHARAOH* ».

Dans les tous derniers jours du mois de septembre, le Groupe a lancé une extension de ligne « *Mini X.tend* » et débuté la commercialisation de la série limitée « *James Bond* » dont l'impact se fera pleinement sentir au second semestre.

Les ventes de la deuxième partie de l'exercice seront en outre dynamisées par les autres lancements majeurs dont la nouvelle ligne de stylo « *D-LINK* » avec ses bagues interchangeable, le nouveau briquet « *D-LIGHT* » ainsi qu'une nouvelle ligne de Maroquinerie.

Toutes les lignes (à l'exception des montres) sont en croissance, et tout particulièrement les lignes stratégiques comme le Prêt-à-Porter et la Maroquinerie qui ont bénéficié sur le semestre des premières actions du plan de déploiement de la marque.

Briquets & Stylos : Les deux familles de produits affichent une croissance de leurs ventes à la fin septembre.

Comme indiqué ci-dessus, le Groupe a bénéficié, pour les briquets, de sa politique d'animation et, pour les instruments à écrire, de la bonne tenue de l'activité Cadeaux d'affaires. Les toutes premières ventes de la série « *James Bond* » contribuent également à la hausse. Le second semestre devrait voir progresser le niveau d'activité, compte tenu des nouveautés qui seront proposées aux consommateurs, dont notamment le nouveau « *D-LINK* » et des animations de couleurs autour du « *Mini Olympio* ».

Maroquinerie, Montres, Prêt-à-Porter & Accessoires : Toutes les lignes de produits progressent à l'exception des montres qui connaîtront un développement dans le futur.

Le chiffre d'affaires **Maroquinerie** est en hausse grâce à la nouvelle ligne « *INITIAL* » et à l'attrait des lignes saisonnières destinées à animer cette activité stratégique en proposant à la vente des petites séries de modèles dans les thèmes des collections de prêt-à-porter sur une période courte.

Les ventes **Prêt-à-Porter** – autre ligne d'activité stratégique - sont en hausse de 8,5 % en dépit de la reprise de l'activité au Japon par le nouveau licencié Itochu (à base comparable le taux de croissance aurait été hors effet de change de 33 %). Les collections ont été présentées au salon international de Milan et ont reçu un très bon accueil. L'augmentation des ventes est consécutive à la relance effectuée par le Groupe (nouveau style, nouvelles matières) sur cette ligne majeure pour l'image globale de la marque. Le Prêt-à-Porter représente à fin septembre 10 % du chiffre d'affaires consolidé.

Le chiffre d'affaires **Accessoires**, avec une augmentation à deux chiffres, reste soutenu et continue de bénéficier de l'élargissement des gammes et des thèmes transversaux.

4. EVOLUTION DES RESULTATS

➤ Marge brute

La marge brute à taux de change courant est en forte augmentation (de plus de 2 points de base) et ressort à 50,3 % (contre 48 % au 30 septembre 2003). Cette progression significative a été obtenue, malgré la baisse du dollar, par l'augmentation des volumes, le positionnement prix et la rentabilité de l'ensemble des lignes de produits. A fin septembre, la marge brute comptabilise des coûts d'industrialisation supérieurs aux prévisions liés aux nouvelles lignes en cours de lancement.

➤ Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation est déficitaire. Il ressort à 1,3 million d'euros après impact des effets de change défavorable à hauteur de 0,7 million d'euros.

Les frais de communication représentent 6,7 % du chiffre d'affaires à fin septembre, contre 7,0 % au premier semestre de l'année précédente. Le Groupe anticipe une augmentation de ce poste pour l'ensemble de l'année, conformément aux ambitions affichées dans le cadre du plan de déploiement de la marque.

Les frais commerciaux ont augmenté de 1,1 million d'euros compte tenu de l'impact en année pleine du recrutement des nouvelles compétences et des investissements importants engagés pour le développement du réseau de distribution.

Les frais administratifs comptabilisent le renforcement du Marketing et des provisions sur stocks conformément aux principes comptables du Groupe.

➤ **Résultat financier**

Le résultat financier est en retrait de 0,2 million d'euros, et comprend principalement les intérêts à courir sur l'OCEANE émise le 14 avril 2004, en contrepartie d'une augmentation des profits de change à hauteur de 0,2 million d'euros.

➤ **Éléments inhabituels**

Les éléments inhabituels comptabilisent principalement l'impact de la réorganisation du réseau au nouveau concept ainsi que l'actualisation des provisions pour litiges.

➤ **Résultat net**

Le résultat net semestriel est en amélioration. Il ressort en perte de 2,5 millions d'euros, contre une perte de 2,8 millions d'euros à fin septembre 2003. A taux de change constant, le résultat net aurait été de 1,9 million d'euros, soit un impact négatif des effets de change de 0,6 million d'euros.

➤ **Capacité d'autofinancement**

La capacité d'autofinancement s'établit à – 1,5 million d'euros.

➤ **Trésorerie**

La trésorerie à court terme montre une position nette positive de 5,7 millions d'euros contre 2,2 millions d'euros au 30 septembre 2003.

Au 31 mars 2004, la trésorerie ressortait à 18,6 millions d'euros; depuis cette date, le Groupe a mis en œuvre le plan de déploiement de la marque avec 1 million d'euros de dépenses supplémentaires, 3,5 millions d'investissements dans le réseau et l'usine. Les mouvements liés au financement définitif du Groupe (remboursement de l'Obligation convertible 1999 pour 12,5 millions d'euros, remboursement du Crédit relais pour 12,6 millions d'euros et émission de l'OCEANE pour 22,5 millions d'euros) ont entraîné un remboursement net de 2,4 millions d'euros.

L'augmentation du niveau des stocks à fin septembre nécessite un besoin de financement additionnel de 6,2 millions d'euros. Cette augmentation correspond d'une part, à la constitution de stocks en prévision des ventes liées aux fêtes de fin d'année, et d'autre part par les encours de production liés au développement de nouveaux produits pour 1,9 million d'euros. Par ailleurs, l'ouverture de nouveaux points de vente contribue également à la hausse des stocks.

➤ **Endettement**

L'endettement net financier, incluant l'OCEANE remboursable au 1^{er} avril 2009, représente 65,9 % des fonds propres.

5. PERSPECTIVES

S.T.Dupont a réalisé un programme important d'investissements au cours des six premiers mois de cet exercice qui a permis :

- le renforcement des structures,
- le développement de nouveaux produits et de nouveaux process industriels,
- le renforcement du réseau de distribution contrôlé et le déploiement du nouveau concept.

Le résultat de tous ces efforts commencera à apparaître dans les comptes de fin d'exercice et jouera pleinement au cours des exercices suivants. En outre, le redressement significatif de la rentabilité sera lié aux succès commerciaux des nombreux lancements à venir et au respect du calendrier prévu.

Le niveau des résultats de l'exercice en cours restera aussi influencé par des éléments exogènes tels que les effets de change, la vigueur de la reprise économique et l'amélioration du tourisme international et du niveau de la consommation sur les grandes zones géographiques où S.T.Dupont est très présent.

COMPTE DE RESULTAT

(En milliers d'euros)	Notes	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Chiffre d'affaires « Produits » net	19 & 20	38 197	81 786	36 862
Redevances	19	2 435	4 182	2 362
Chiffre d'affaires net total	19 & 20	40 632	85 968	39 224
Coûts des ventes		(20 181)	(44 928)	(20 397)
Marge brute		20 451	41 040	18 827
Frais de communication		(2 733)	(6 712)	(2 746)
Frais commerciaux		(8 934)	(16 710)	(7 823)
Frais généraux et administratifs		(10 027)	(20 670)	(9 719)
Résultat des sociétés mises en équivalence		(85)	10	(44)
Résultat d'exploitation	19 & 20	(1 328)	(3 042)	(1 505)
Résultat financier	21	(741)	(349)	(502)
Éléments inhabituels des activités ordinaires	22	29	(899)	(385)
Résultat courant		(2 040)	(4 290)	(2 392)
Impôts sur les résultats	23	(338)	(669)	(214)
Résultat net des entreprises intégrées		(2 378)	(4 959)	(2 606)
Amortissement des écarts d'acquisition		(167)	(335)	(167)
Résultat net – part du Groupe		(2 545)	(5 294)	(2 773)
Résultat net par action (en euros)	24	-0,41	-0,85	-0,45
Résultat dilué par action (en euros)	24	-0,16	-0,64	-0,34

BILAN

ACTIF	Notes	30/09/04	31/03/04	30/09/03
<i>(En milliers d'euros)</i>				
Actif immobilisé				
Ecarts d'acquisition	3	2 997	3 165	3 332
Immobilisations incorporelles (nettes)	4	6 095	5 530	5 528
Immobilisations corporelles (nettes)	5	12 383	11 439	10 248
Immobilisations financières (nettes)	6	1 112	950	732
Titres mis en équivalence	7	737	822	768
Impôts différés		1 106	1 147	1 236
Total de l'actif immobilisé		24 430	23 053	21 844
Actif circulant				
Stocks et en-cours (nets)	8	27 597	21 588	25 286
Créances clients et comptes rattachés (nets)	9	19 536	19 492	20 034
Autres créances et comptes de régularisation	10	7 972	6 651	4 978
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	11	12 522	21 285	13 173
Total de l'actif circulant		67 627	69 016	63 471
Total de l'actif		92 057	92 069	85 315

PASSIF	Notes	30/09/04	31/03/04	30/09/03
<i>(En milliers d'euros)</i>				
Capitaux propres - part du Groupe				
Capital	12	9 963	9 962	9 962
Primes d'émission, de fusion et d'apport		1 013	1 021	1 019
Réserves		22 617	27 911	27 911
Réserves de conversion		(480)	(218)	295
Résultat net - part du Groupe		(2 545)	(5 294)	(2 773)
Total capitaux propres - part du groupe		30 568	33 382	36 415
Provisions pour risques et charges	13	8 580	9 684	9 975
Dettes à plus d'un an				
Emprunts obligataires convertibles	14	23 233	0	0
Emprunts et dettes financières	15	43	43	48
Impôts différés	11	11	12	155
Total des dettes à plus d'un an		23 287	55	203
Dettes à moins d'un an				
Emprunts obligataires convertibles	14	0	12 513	12 253
Emprunts et dettes financières	15	9 389	18 378	10 968
Fournisseurs et comptes rattachés	16	10 347	7 065	6 493
Autres dettes et comptes de régularisation	17	9 886	10 992	9 008
Total des dettes à moins d'un an		29 622	48 948	38 722
Total du passif		92 057	92 069	85 315

TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE

<i>(En milliers d'euros)</i>	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserve de conversion	Capitaux propres consolidés
Au 30 septembre 2003	6 226 182	9 962	1 019	25 139	295	36 415
Conversion d'obligations	231	0	2	0	0	2
Résultat de l'exercice	0	0	0	(2 524)	0	(2 524)
Réserve de conversion	0	0	0	0	(511)	(511)
Distribution dividendes	0	0	0	0	0	0
Autres mouvements	0	0	0	2	(2)	0
Au 31 mars 2004	6 226 413	9 962	1 021	22 617	(218)	33 382
Conversion d'obligations	291	1	(8)	0	0	(7)
Résultat de l'exercice	0	0	0	(2 545)	0	(2 545)
Réserve de conversion	0	0	0	0	(262)	(262)
Distribution dividendes	0	0	0	0	0	0
Autres mouvements	0	0	0	0	0	0
Au 30 septembre 2004	6 226 704	9 963	1 013	20 072	(480)	30 568

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

(En milliers d'euros)	30/09/04	31/03/04	30/09/03
I – Opérations d'exploitation			
Résultat net	(2 545)	(5 294)	(2 773)
Dotations aux amortissements	1 957	3 738	1 923
Amortissements des écarts d'acquisition	167	335	167
Variation des provisions	(1 053)	(307)	(48)
Plus ou moins-values de cessions	(74)	33	13
Impôts différés	11	(26)	32
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence, net des dividendes versés	85	(10)	44
Capacité d'autofinancement	(1 452)	(1 531)	(642)
Variation des stocks et en-cours	(6 221)	3 222	(291)
Variation des clients et comptes rattachés	(369)	(2 264)	(2 797)
Variation des autres créances	(1 535)	(239)	1 685
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 322	(1 307)	(1 943)
Variation des autres dettes	(1 059)	1 491	(531)
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	(5 862)	903	(3 877)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	(7 314)	(628)	(4 519)
II – Opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(872)	(813)	(399)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 636)	(3 985)	(1 302)
Acquisition d'autres immobilisations financières	0	0	0
Acquisition de filiales nette de la trésorerie acquise	0	0	0
Besoin de trésorerie (investissements)	(3 508)	(4 798)	(1 701)
Cessions d'immobilisations incorporelles	0	0	0
Cessions d'immobilisations corporelles	99	101	46
Cessions d'autres immobilisations financières	0	0	0
Cessions de filiales, nette de la trésorerie cédée	0	0	0
Désinvestissements	99	101	46
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement	(3 409)	(4 697)	(1 655)
III – Opérations de financement			
Diminution de capital	(9)		
Remboursement d'emprunts et dettes financières	(25 631)	(526)	(262)
Augmentation de capital	2		
Emissions d'emprunts et dettes financières	23 264	16 166	0
Dividendes versés	0	0	0
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	(2 374)	15 640	(262)
Effets de la variation des cours de change sur la trésorerie	235	(760)	(357)
Variation nette de la trésorerie	(12 862)	9555	(6 793)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	18 554	8999	8 999
Trésorerie à la clôture de l'exercice	5 692	18 554	2 206

Pour la présentation des tableaux de flux, la trésorerie à la clôture comprend les éléments suivants :

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	12 522	21 285	13 173
Découverts bancaires	(6 830)	(2731)	(10 967)
Total trésorerie nette	5 692	18554	2 206

NOTES

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 du Groupe est D&D International, Holding du Trust privé Broad Gain Investments, dont les bénéficiaires sont, entre autres, Monsieur Dickson Poon et des membres de sa famille.

La société S.T.Dupont est cotée à la bourse de Paris au second marché d'Euronext Paris S.A.

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Général

Les comptes consolidés du Groupe S.T.Dupont sont établis conformément aux dispositions du règlement n° 99-02 du Comité de Réglementation Comptable (CRC) relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales et entreprises publiques, homologué par arrêté du 22 juin 1999.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les états financiers des sociétés consolidées, établis selon les règles en vigueur dans leurs pays respectifs, sont retraités pour se conformer aux principes du Groupe.

1.2 MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés des semestres clos au 30 septembre 2004 et 2003 du Groupe S.T.Dupont sont établis conformément à la réglementation française applicable aux arrêtés intermédiaires. Ils sont préparés selon les mêmes principes et méthodes comptables que ceux retenus pour l'établissement des comptes annuels tels qu'ils sont exposés précédemment. La comparabilité des comptes intermédiaires et annuels peut être affectée par le caractère saisonnier de l'activité du Groupe qui, dans un contexte d'activité normal, réalise au cours du second semestre un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre.

1.3 DATE D'ARRÊTÉ DES COMPTES

La date d'arrêté des comptes de S.T.Dupont S.A. est le 31 mars de chaque année. La date d'arrêté des comptes des filiales est également le 31 mars. Les comptes consolidés au 30 septembre 2004 sont établis à partir des comptes semestriels arrêtés à cette date.

1.4 MÉTHODES DE CONSOLIDATION ET MODALITES DE CALCUL ADOPTÉES DANS LES COMPTES INTERMEDIAIRES

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés du dernier exercice clos le 31 mars 2004.

1.5 AMÉNAGEMENTS RETENUS POUR L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES INTERMÉDIAIRES

Les comptes consolidés intermédiaires sont réalisés suivant les mêmes critères techniques que ceux retenus lors de l'établissement des comptes annuels. Aucun aménagement particulier n'a été retenu pour l'établissement des comptes intermédiaires.

1.6 Eléments exceptionnels affectant les comptes de manière significative

Néant.

1.7 Modifications affectant les estimations

Néant.

1.8 Conversion des Etats financiers

La conversion des états financiers des sociétés établis en devises étrangères est effectuée d'après les principes suivants :

- Au cours de clôture pour les comptes de bilan ;
- Au cours moyen de la période pour les comptes de résultat.

Le cours moyen est la moyenne des cours de clôture mensuels, pondérée par les chiffres d'affaires mensuels. L'écart de conversion, résultant d'une part de l'impact de la variation du taux de change entre l'ouverture et la clôture et, d'autre part, de l'utilisation de taux différents pour le compte de résultat et le bilan, est inclus dans les capitaux propres consolidés dans le poste " Réserve de conversion ".

Les taux de conversion des devises « out » en euros sont les suivants :

	Taux moyen 30/09/04	Taux de clôture 30/09/04	Taux moyen 31/03/04	Taux de clôture 31/03/04	Taux moyen 30/09/03	Taux de clôture 30/09/03
1 franc suisse	0,6436115	0,6436115	0,6575555	0,6408562	0,6575555	0,65025070
1 yen	0,0074746	0,0073007	0,0075630	0,0077641	0,0074849	0,00773482
1 livre sterling	1,4927239	1,4537171	1,4445919	1,4940720	1,4284015	1,43732591
1 dollar US	0,8075171	0,8075171	0,8180674	0,8180674	0,8636212	0,86362117
1 dollar US (*)	0,8233470	0,8075171	0,8593650	0,8180674	0,8944160	0,86362117
1 dollar de Hong Kong	0,1053932	0,1035411	0,1080593	0,1049208	0,1130282	0,11142061
1 nouveau dollar de Taiwan	0,0241668	0,0235867	0,0246959	0,0245724	0,0254662	0,02538162
1 dollar de Singapour	0,4830776	0,4792918	0,4935005	0,4886161	0,5041804	0,49905292
1 ringgit de Malaisie	0,2173227	0,2133982	0,2239988	0,2161368	0,2317474	0,22729805
1 RMB de Chine	0,0990629	0,0975771	0,1008304	0,0988564	0,1066093	0,10430084

(*) Taux moyen calculé sur le chiffre d'affaires US réalisé à l'export.

2 VARIATION DE PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation du Groupe S.T.Dupont n'a pas évolué depuis le 31 mars 2004.

3 ECARTS D'ACQUISITION

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
S.T.Dupont Marketing Ltd (Hong Kong)	10 336	10 336	10 336
S.T. D. Investment Pte Ltd (Singapour -succursale à Taiwan)	863	863	863
S.T.Dupont Distribution Pte Ltd	212	212	212
S.T.Dupont (Malaysia) Sdn Bhd	170	170	170
Total valeur brute	11 581	11 581	11 581
S.T.Dupont Marketing Ltd (Hong Kong)	(7 365)	(7 236)	(7 106)
S.T. D. Investment Pte Ltd (Singapour -succursale à Taiwan)	(863)	(863)	(863)
S.T.Dupont Distribution Pte Ltd	(197)	(175)	(155)
S.T.Dupont (Malaysia) Sdn Bhd	(159)	(142)	(125)
Total amortissements et provisions	(8 584)	(8 416)	(8 249)
TOTAL VALEUR NETTE	2 997	3 165	3 332

En 1998 les écarts d'acquisition de S.T.Dupont Marketing Ltd et de S.T. D. Investment Pte Ltd avaient fait l'objet d'un amortissement inhabituel à hauteur de 5 450 milliers d'euros (respectivement de 4 651 milliers d'euros et 799 milliers d'euros) sur la base des coefficients multiplicateurs fixés à l'origine et appliqués aux nouvelles données prévisionnelles de l'activité. Comme lors de la période précédente, cette même méthode n'a pas donné lieu à la constatation d'une provision supplémentaire au 30 septembre 2004.

4 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Brevets, marques, savoir-faire	1 086	1 064	915
Droits au bail	4 126	3 827	3 826
Autres immobilisations incorporelles	6 037	5 503	5 346
Total valeur brute	11 249	10 393	10 087
Brevets, marques, savoir-faire	(877)	(852)	(842)
Droits au bail	0	0	0
Autres immobilisations incorporelles	(4 277)	(4 012)	(3 717)
Total amortissements et provisions	(5 154)	(4 864)	(4 559)
Brevets, marques, savoir-faire	209	212	73
Droits au bail	4 126	3 827	3 826
Autres immobilisations incorporelles	1 760	1 491	1 628
TOTAL VALEUR NETTE	6 095	5 530	5 528

Les " Brevets, marques, savoir-faire " correspondent essentiellement à des marques achetées soit dans un objectif de protection juridique, soit pour une exploitation ultérieure.

Les " Droits au bail " correspondent aux droits au bail de boutiques S.T.Dupont en Europe.

Les " Autres immobilisations incorporelles " correspondent essentiellement à des logiciels et des frais d'établissement.

L'augmentation de la valeur brute constatée depuis le 31 mars 2004 correspond principalement aux acquisitions de logiciels et à l'acquisition de droits au bail dans le cadre du plan de développement de la distribution contrôlée du Groupe.

5 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Terrains	162	162	162
Constructions	4 191	4 144	4 145
Agencements	9 573	10 746	10 325
Installations techniques, matériel et outillages industriels	23 228	22 758	21 828
Autres immobilisations Corporelles	6 808	6 949	7 289
Total valeur brute	43 962	44 759	43 749
Constructions	(2 593)	(2 597)	(2 541)
Agencements	(4 938)	(6 971)	(7 156)
Installations techniques, matériel et outillages industriels	(18 722)	(18 286)	(17 978)
Autres immobilisations Corporelles	(5 326)	(5 466)	(5 826)
Total amortissements et provisions	(31 579)	(33 320)	(33 501)
Terrains	162	162	162
Constructions	1 598	1 547	1 604
Agencements	4 635	3 775	3 169
Installations techniques, matériel et outillages industriels	4 507	4 472	3 850
Autres immobilisations Corporelles	1 481	1 483	1 463
TOTAL VALEUR NETTE	12 383	11 439	10 248

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

Les "Autres immobilisations" comprennent essentiellement du mobilier de bureau, des agencements divers, et meubles de présentoirs.

Les principales acquisitions du semestre correspondent aux aménagements de points de ventes dans le cadre du plan de développement de la distribution contrôlée du Groupe pour 1 373 milliers d'euros. Par ailleurs, des investissements d'équipement industriel ont été réalisés pour 645 milliers d'euros.

6 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières représentent quasi exclusivement des dépôts de garantie.

7 TITRES MIS EN EQUIVALENCE

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Orfarlabo	730	815	761
S.T.Dupont Export Ltd	7	7	7
Valeur d'équivalence	737	822	768

8 STOCKS ET EN-COURS

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Matières premières	3 793	3 411	4 337
Produits en-cours/semi-ouvrés	10 545	7 550	8 167
Marchandises et produits finis	18 080	15 039	17 108
Pièces détachées et consommables	1 376	1 096	1 545
Total valeur brute	33 794	27 096	31 157
Matières premières	(1 439)	(1 303)	(1 516)
Produits en-cours/semi-ouvrés	(1 726)	(1 328)	(1 559)
Marchandises et produits finis	(2 707)	(2 563)	(2 520)
Pièces détachées et consommables	(325)	(314)	(276)
Total amortissements et provisions	(6 197)	(5 508)	(5 871)
TOTAL VALEUR NETTE	27 597	21 588	25 286

L'augmentation des stocks est liée aux encours de production sur l'usine du fait des nouveautés à livrer sur le second semestre de l'exercice 2004-2005.

Au 30 septembre 2004, les provisions représentent 59,5 % de la valeur brute des stocks totaux faisant l'objet d'une provision, contre 54,7 % au 31 mars 2004.

9 CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Clients	16 592	16 427	17 406
Effets à recevoir	3 430	3 788	3 082
Créances avec des sociétés liées :			
• Harvey Nichols	9	0	20
• D. Marketing Japan	2	4	3
• Dickson Concepts Ltd	0	0	0
• Seibu	56	160	152
• Bondwood Investment	566	304	739
• Hinkley Retail Store	66	47	0
• Autres	19	58	18
Total valeur brute	20 740	20 788	21 420
Provision pour dépréciation des comptes clients	(1 204)	(1 296)	(1 386)
TOTAL VALEUR NETTE	19 536	19 492	20 034

Les créances nettes à plus de 90 jours s'élèvent à 438 milliers d'euros.

10 AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Créances d'impôts sur les sociétés	2 237	2 317	1 473
Autres créances	3 722	3 105	2 621
Charges constatées d'avance	849	683	548
Prime de remboursement	0	9	33
Charges à répartir	1 164	537	303
TOTAL	7 972	6 651	4 978

Les créances d'impôt sur les sociétés correspondent aux excédents d'acomptes sur l'impôt exigible et à un « carry back » constaté au 31 mars 1999 dans les comptes de la société S.T.Dupont SA pour un montant de 865 milliers d'euros utilisable à partir de juillet 2004. Ce montant non utilisé à cette date, pourra faire l'objet d'un remboursement à compter du 1er janvier 2005.

Les créances d'impôt sur les sociétés incluent également un montant à recevoir de 444 milliers d'euros comptabilisé depuis le 31 mars 2002 dans le cadre de la procédure d'arbitrage auprès de la Cour Européenne d'arbitrage portant sur le risque fiscal allemand, afin de prendre en compte le principe de non double imposition. Ce principe se traduira en effet, au terme du litige, par un remboursement de la double imposition par l'une des deux administrations fiscales, française ou allemande, selon l'accord trouvé. A ce titre, une première entrevue avec la cour Européenne d'arbitrage est prévue le 2 décembre 2004.

Au 30 septembre 2004, les autres créances intègrent notamment la TVA à récupérer pour un montant de 1 371 milliers d'euros et les redevances à recevoir pour un montant de 849 milliers d'euros. Le montant des autres créances à plus d'un an s'élève à 1 444 milliers d'euros.

Les charges à répartir correspondent essentiellement à des moules de fabrication, des stands promotionnels propriété de S.T.Dupont SA, expédiés à l'étranger ainsi que les frais d'émission de l'OCEANE. Au 30 septembre 2004, la part à plus d'un an représente 845 milliers d'euros.

11 DISPONIBILITES ET VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Valeurs mobilières de placement	279	9 221	741
Dépôts à terme	5 426	6 390	6 868
Comptes courants bancaires	6 818	5 714	5 588
Total valeur brute	12 522	21 325	13 197
Provision pour dépréciation des valeurs mobilières	0	(40)	(24)
TOTAL VALEUR NETTE	12 522	21 285	13 173

Les valeurs mobilières de placement correspondent essentiellement à des SICAV et aux actions S.T.Dupont auto détenues. Au 30 septembre 2004, la valeur nominale boursière retenue pour les 8 096 titres S.T.Dupont est de 5,05 euros.

12 CAPITAUX PROPRES

Au 30 septembre 2004, le capital social de S.T.Dupont S.A. s'élève désormais à 9 962 726,4 euros et se décompose en 6 226 704 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1,6 euro chacune. Durant le premier semestre de l'exercice 2004-2005, des obligations convertibles (émission mai 1999) ainsi que des OCEANE (émission avril 2004) ont été converties en actions ; ces opérations se sont traduites par une augmentation du nombre d'actions de 291 et explique le mouvement de la prime d'émission.

Les actions sont entièrement libérées.

13 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	Provision pour garantie	Provision pour autres risques	Provision pour charges	Provision pour retraites	Total provisions
Au 31 mars 2003	1 599	1 420	1 975	5 081	10 075
Dotations	499	703	655	958	2 815
Reprises utilisées	(468)	(121)	(452)	(1 671)	(2 712)
Reprises non utilisées	0	(261)	(148)	0	(409)
Autres	0	(75)	(8)	(2)	(85)
Ecart de conversion	0	0	0	0	0
Au 31 mars 2004	1 630	1 666	2 022	4 366	9 684
Dotations	0	637	20	323	557
Reprises utilisées	0	(707)	(802)	(201)	(1 710)
Reprises non utilisées	0	(241)	(82)	0	(323)
Autres	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	0	(11)	0	(40)	(51)
Au 30 septembre 2004	1 630	1 344	1 158	4 448	8 580

Statistiquement, la provision pour garantie peut être reversée dans un horizon de cinq ans.

L'évolution des provisions pour autres risques découle principalement de l'actualisation des provisions pour litige.

Le litige opposant le Groupe S.T. Dupont avec les autorités fiscales allemandes qui porte sur la contestation par l'administration fiscale des prix de transfert au titre des années 1988 à 1998 entre la maison mère et la filiale allemande. Le Groupe engagé, dans un premier temps, dans une procédure auprès du tribunal allemand a mis à jour progressivement la provision couvrant le risque correspondant aux années contrôlées et notifiées ainsi que le risque de redressement sur les années non encore contrôlées dans le cas d'exercices fiscaux bénéficiaires. Par ailleurs, un montant à recevoir est comptabilisé pour prendre en compte le principe de la non double imposition en Europe qui se traduira au terme du litige par un remboursement par l'une des deux administrations suivant les termes des négociations engagées dans le cadre d'une procédure d'arbitrage.

En janvier 2002, la direction du Groupe a engagé une procédure d'arbitrage auprès de la Cour Européenne d'arbitrage et a dû, en conséquence, se désister de la procédure engagée auprès du tribunal allemand ; ainsi, au cours de l'exercice 2002-2003, la filiale allemande a été amenée à verser aux autorités fiscales allemandes le montant des redressements au titre des exercices 1988 à 1998, soit un montant de 910 milliers d'euros.

La provision résiduelle relative au litige avec l'administration fiscale s'élève à 156 milliers d'euros ; elle correspond au risque résiduel de redressement par l'administration fiscale allemande pour les années non encore contrôlées.

Par ailleurs, un montant à récupérer auprès de l'administration française dans le cadre du principe de non double imposition est comptabilisé en créances d'impôts sur les sociétés pour un montant de 444 milliers d'euros.

En date du 30 septembre 2004, les discussions entre les autorités fiscales françaises et allemandes sont en cours afin de trouver une issue à ce litige. A ce titre, une première entrevue avec la cour Européenne d'arbitrage est prévue le 2 décembre 2004.

Le groupe est en litige pour rupture avec un intermédiaire qui avait été mandaté pour assurer le suivi d'une production sous-traitée à l'étranger. Le groupe juge qu'il a subi les conséquences du non respect contractuel et que sur la base des informations en sa possession à ce jour il n'y a pas lieu de provisionner ce risque à fin septembre.

L'échéance prévue des provisions pour autres risques est comprise dans une fourchette de 1 à 3 ans, à l'exception de la provision pour risque fiscal allemand pour laquelle l'échéance de paiement dépendra de l'avancement de la procédure en cours.

Les provisions pour charges correspondent principalement au solde du plan social en France et à une provision pour une partie de la population du site industriel dans le cadre d'accords de la métallurgie (CATS/CASA) conclus avec les syndicats provisionnée au 31 mars 2003 et dont les dépenses vont s'étaler dans les deux ans à venir. Les dépenses enregistrées dans le cadre de ce dispositif représentent 195 milliers d'euros au 30 septembre 2004, intégralement couvertes par les reprises de provisions.

14 EMPRUNT OBLIGATAIRE

Le groupe S.T Dupont a procédé en avril 2004 au remboursement de l'emprunt obligataire convertible émis en mai 1999 d'un montant de 12 513 milliers d'euros (représenté lors de l'émission par 1 282 986 obligations convertibles en actions pour un montant de 12 958 milliers d'euros). A la date du remboursement, seules 1 163 884 obligations étaient encore existantes (les autres obligations ayant été converties en actions). Le remboursement de cet emprunt s'est déroulé progressivement jusqu'au 16 juillet 2004. Durant la période courant du 1er avril 2004 au 30 juin 2004, les détenteurs pouvaient convertir leurs obligations en actions ; à ce titre, 100 obligations ont fait l'objet d'une conversion.

Au 30 septembre 2004, l'amortissement de la prime de remboursement résiduelle au titre de l'emprunt obligataire (mai 1999) s'établit à 0,1 millier d'euros.

La société avait reçu de son actionnaire principal D&D International un prêt relais de 12 600 milliers d'euros le 26 mars 2004 afin de permettre le remboursement de l'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, représenté par 4 756 871 obligations convertibles en actions. Ces obligations ont été souscrites à hauteur de 71,55 % par D&D International B.V.

Cette OCEANE est destinée à rembourser l'emprunt obligataire et à financer le plan de déploiement de la marque qui permettra de poursuivre le contrôle de la distribution par l'ouverture de nouveaux points de vente.

A l'émission, les 4 756 871 obligations ont été émises pour une valeur nominale de 4,73 euros, cette OCEANE porte intérêt de 7 % payable à terme échu le 1er avril de chaque année.

Au cours du semestre, 187 OCEANE ont été converties en actions.

La juste valeur de l'emprunt (hors intérêts courus) coté sur la place de Paris au 30 septembre 2004 pour 4 756 684 OCEANE s'élève à 25 258 milliers d'euros (cours de 5,31 euros au 30 septembre 2004).

Les intérêts courus s'établissent à 734 milliers d'euros.

L'OCEANE est remboursable au 1er avril 2009.

15 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
A plus d'un an			
Emprunt en euros	43	43	48
Total des dettes financières à plus d'un an	43	43	48
A moins d'un an			
Partie à court terme des emprunts à long terme			
Emprunts en euros	5	0	0
Crédits court terme	2 555	15 647	0
Découverts bancaires en dollars de Taiwan	1 415	1 671	1 940
Découverts bancaires	5 414	1 060	9 028
Total des dettes financières à moins d'un an	9 389	18 378	10 968

Au 30 septembre 2004, les lignes de crédit non utilisées s'élèvent à 11 039 milliers d'euros

L'emprunt de 48 milliers d'euros, remboursable sur 10 ans avec un différé de 2 ans, correspond à une subvention obtenue en 2002 dans le cadre de l'équipement d'une salle de stockage des déchets.

Au 30 septembre 2004, le crédit relais que la société avait reçu de son actionnaire principal D&D International pour un montant de 12 600 milliers d'euros le 26 mars 2004 afin de permettre le remboursement de l'emprunt obligataire convertible a été remboursé le 14 avril 2004, expliquant la variation des crédits court terme.

16 FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Fournisseurs et comptes rattachés	8 614	5 484	5 204
Effets à payer	1 456	1 490	1 167
Dettes avec des sociétés liées :			
• Dickson Concepts Ltd	17	15	27
• Dickson Concepts (Wholesale)	0	0	0
• Golden Creation Retail division (Hong Kong)	8	0	0
• Leading Way Apparel Shanghai	248	41	81
• Autres	4	15	14
TOTAL	10 347	7 065	6 493

17 AUTRES DETTES

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Dettes sociales	5 317	5 917	5 073
Impôt sur les bénéfices	373	95	(71)
Produits constatés d'avance	136	128	145
Autres dettes	4 060	4 852	3 861
TOTAL	9 886	10 992	9 008

Les autres dettes comprennent principalement les autres dettes fiscales pour 1 489 milliers d'euros.

18 ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

18.1 Engagements reçus

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Lettres d'intention	13 826	13 876	13 916
Autres engagements reçus	413	276	281
Total engagements reçus	14 239	14 152	14 197

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 12 647 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 1 179 milliers d'euros au 30 Septembre 2004.

Les autres engagements reçus correspondent principalement à des dépôts de garantie (loyers) à hauteur de 198 milliers d'euros et à des garanties pour bonne fin de règlement pour 131 milliers d'euros.

18.2 Engagements donnés

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Cautions bancaires filiales	6 342	6 507	7 098
Autres cautions bancaires	198	194	194
Commandes fermes d'immobilisations	2 621	1 599	0
Cession loi Dailly	2 323	0	0
Total engagements donnés	11 484	8 300	7 292

Les cautions bancaires correspondent aux cautions bancaires données par la société mère aux principales banques de certaines de ses filiales.

Par ailleurs, le groupe a, au 30 septembre 2004, des contrats de vente à terme de devises pour un total de 8 641 milliers d'euros et des contrats optionnels.

La cession loi Dailly correspond à des créances confiées à titre de garantie auprès d'établissements financiers, cette cession est non notifiée aux clients.

19 INFORMATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITE

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Chiffre d'affaires			
Briquets et stylos	23 880	49 154	22 965
Cuir et autres	14 317	32 632	13 897
Redevances	2 435	4 182	2 362
Total	40 632	85 968	39 224
Résultat d'exploitation			
Marge brute sur briquets et stylos	11 231	21 713	10 146
Marge brute sur cuir et autres	6 785	15 144	6 319
Redevances	2 435	4 182	2 362
Coûts non affectés	(21 779)	(44 081)	(20 332)
Total	(1 328)	(3 042)	(1 505)

Les redevances regroupent les revenus perçus au titre des licences conclues avec des tiers, incluant les revenus résultant du contrat signé pour le développement du marché chinois avec une société filiale du Groupe Dickson.

Leur répartition par zone géographique est effectuée par origine de paiement des licences.

20 INFORMATIONS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE PAR DESTINATION

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Chiffre d'affaires			
Europe	17 597	36 986	17 294
Asie	18 840	39 570	17 613
Autres régions	4 195	9 412	4 317
Total	40 632	85 968	39 224
Résultat d'exploitation			
Marge brute sur Europe	8 267	16 205	7 639
Marge brute sur Asie	10 650	21 322	9 659
Marge brute sur autres régions	1 534	3 512	1 529
Coûts non affectés	(21 779)	(44 081)	(20 332)
Total	(1 328)	(3 042)	(1 505)

21 RESULTAT FINANCIER

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Produits financiers	78	126	76
Charges financières	(1 127)	(1 519)	(707)
Gains (pertes) de change	308	1 044	129
Total	(741)	(349)	(502)

22 ELEMENTS INHABITUELS DES ACTIVITES ORDINAIRES

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Produits / (charges) inhabituels nets	(45)	(866)	(372)
Plus ou moins-values sur cessions d'actifs	74	(33)	(13)
Total	29	(899)	(385)

Au 30 septembre 2004, le montant des produits inhabituels comprend principalement :

- l'impact de la restructuration du réseau dans le cadre du redéploiement de la marque (284 milliers d'euros);
- l'actualisation de provisions pour litiges (-228 milliers d'euros) ;

23 IMPOTS SUR LES BENEFICES

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Impôts courants	(327)	(695)	(182)
Impôts différés	(11)	26	(32)
Total	(338)	(669)	(214)

L'impact net d'impôts se rapportant aux éléments inhabituels s'élève à 0 milliers d'euros à fin septembre 2004.

24 RESULTAT 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 du semestre.

	30/09/04	31/03/04	30/09/03
Résultat net part du Groupe	(2 545)	(5 294)	(2 773)
Nombre d'actions	6 226 645	6 226 184	6 226 182
Résultat net par action en euros	-0,41	-0,85	-0,45

Le résultat dilué par action est calculé en retenant le nombre d'actions moyen pondéré en circulation au cours du semestre ajusté pour tenir compte de la conversion des actions potentiellement dilutives. Au 30 septembre 2004, le Groupe S.T.Dupont a, comme actions potentiellement dilutives, l'OCEANE.

Ainsi, l'OCEANE est considérée comme ayant été convertie en actions à la date de son émission et le résultat net est ajusté afin d'éliminer la charge financière et l'amortissement des frais d'émission de l'OCEANE, nets d'impôts le cas échéant.

	30/09/04
Résultat net part du Groupe	(2 545)
Frais financiers	733
Amortissement des frais d'émission	89
Résultat net – part du Groupe après retraitements	(1 723)
Nombre moyen d'actions en circulation	6 226 645
Nombre moyen d'obligations non converties	4 562 346
Nombre d'actions total	10 788 991
Résultat net dilué par action en euros	-0,16

25 TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES

Les opérations financières avec les sociétés liées sont explicitées dans les notes 9 et 16 aux états financiers.

Les transactions les plus importantes comptabilisées au cours de l'exercice sont:

- les revenus de licences au titre du contrat signé avec Bondwood Investment ;
- les ventes faites à des sociétés liées
- la mise à disposition de personnel par Dickson Concept Limited à STD Marketing Limited
- les management fees entre STD Marketing Limited et Dickson Concept Limited.

	Nature des transactions	Transactions de la période	Montant bilantiel
Bondwood Investment	Redevances	1000	566
	Ventes	22	
	Achats	(180)	
	Autres	(6)	
Dickson Concept (Retail) Ltd	Services	(191)	(5)
Dickson Concept (Wholesale) Ltd	Services	11	
Dickson Warehousing Ltd	Management fees	(25)	0
Ever Success Management Ltd	Management fees	(43)	0
HongKong Seibu	Ventes nettes sur les points de vente	551	56
	Loyers	(72)	
	Autres	(6)	
Hinkley Retail division	Management fees	38	66
Leading Way Apparel	Ventes	175	(248)
	Achats	(363)	
Orfarlabo	Ventes à l'entreprise associée	1 496	758
Autres		40	(3)
TOTAL		2 447	1 190

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES
SEMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2004**

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 du tableau d'activité et de résultats présenté sous la forme de comptes semestriels consolidés de la société S.T. Dupont, relatifs au semestre clos le 30 septembre 2004, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes semestriels consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre, ainsi que du résultat des opérations du semestre de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

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 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.

Paris, le 25 novembre 2004

Les Commissaires aux Comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

représenté par
Hervé Panthier

RICOL, LASTEYRIE & ASSOCIE

représenté par
Gilles de Courcel