



Société anonyme au capital de 21 286 227.80 euros
Siège Social : 92 Boulevard du Montparnasse
75014 Paris
R.C.S. Paris 572 230 829

Rapport Semestriel au 30 septembre 2012

1. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2012-2013

INDICATEURS CLES

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

(en millions d'euros)	TRIMESTRE 2			SEMESTRE 1		
	30/09/12	30/09/11	Variation	30/09/12	30/09/11	Variation
Consolidé						
Ventes	17,7	14,8	19,8%	33,3	30,7	8,5%
Marge Brute	8,9	7,3	22,4%	17,0	15,7	8,0%
	%	50,1%	49,0%	+1,1 pt	51,1%	51,3%
Frais généraux	-9,9	-8,6	14,4%	-18,9	-16,5	14,7%
Résultat opérationnel (ex Royalties)	-1,0	-1,4		-1,9	-0,8	
Royalties	2,3	1,8	24%	3,3	3,0	10,0%
Autres produits & charges	-0,2	1,0		-0,1	0,4	
Résultat Opérationnel	1,1	1,5	-0,4	1,3	2,6	-1,3
Charges financières	-0,5	-0,6		-0,7	-1,1	
Impôts	0,0	-0,1		-0,1	-0,3	
Résultat net	0,6	0,8	-0,2	0,4	1,2	-0,8
Endettement financier net (*)				22,0	14,4	+7,6

(*) l'endettement financier net au 30 septembre 2012 est comparé à l'endettement financier net au 31 mars 2012

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

CHIFFRE D'AFFAIRES

Par zone géographique

en millions d'euros	Trimestre 2		Variation		Semestre 1		Variation	
	30/09/12	Variation totale	Organique	Effet de change	30/09/12	Variation totale	Organique	Effet de change
France	2,4	-8,6%	-8,6%	0,0%	4,9	-9,0%	-9,0%	0,0%
Europe distribution contrôlée (ex France)	2,1	-0,9%	-1,4%	0,5%	4,6	7,5%	6,9%	0,7%
Asie distribution contrôlée	6,6	28,1%	12,4%	15,7%	12,8	4,8%	-8,0%	12,8%
Total distribution contrôlée	11,2	12,2%	3,9%	8,3%	22,3	1,9%	-5,3%	7,3%
Agents & Distributeurs	6,6	35,3%	33,8%	1,6%	11,0	24,7%	23,0%	1,7%
Total Produits	17,7	19,8%	13,7%	6,1%	33,3	8,5%	2,8%	5,7%

Le chiffre d'affaires Produits du groupe est en progression sur le semestre de 8.5%. Cette progression s'explique d'un côté par un effet de change positif de 5.7% (principalement sur la zone Asie), et une croissance organique de 2.8%.

La croissance organique du groupe a été marquée par une croissance des activités sur la zone Europe de l'Ouest (+6.9%), un recul en France (-9.0%) et en Asie (-8.0%).

Hors effet de change, le chiffre d'affaires de Hong-Kong est en recul de 16.4% du fait d'un certain ralentissement économique qui a impacté les ventes wholesale vers la Chine. La Chine est en recul de -12.4% pour les mêmes raisons. En revanche, le marché japonais affiche une croissance significative de +19.1% de son chiffre d'affaires, résultant de la restructuration de la filiale engagée il y a 2 ans et qui porte ses fruits.

En Europe, le marché allemand est en croissance de 14.5% compensant les difficultés du marché italien (-18.7%). L'Espagne, quant à elle, ressort à 34.3%. La France est en recul (-9.0%), compte tenu des problèmes de supply qui ont plus particulièrement impacté le marché français en plus du contexte économique qui touche le wholesale alors que les ventes retail se comportent bien.

Concernant les Agents et Distributeurs, la croissance reste très soutenue, +24.7% dont +1.7% d'effet de change, grâce au lancement des nouvelles collections associé à la reprise économique sur les principaux marchés Export.

Par activité

en millions d'euros	Trimestre 2		Variation		Semestre 1		Variation	
	30/09/12	Variation totale	Organique	Effet de change	30/09/12	Variation totale	Organique	Effet de change
Briquets & stylos	9,2	11,0%	5,4%	5,7%	19,9	14,6%	8,8%	5,9%
Maroquinerie, Accessoires & PAP	8,5	30,9%	24,3%	6,6%	13,4	0,4%	-5,0%	5,4%
Total Produits	17,7	19,8%	13,7%	6,1%	33,3	8,5%	2,8%	5,7%

L'activité Briquets & Stylos est en croissance de +14.6% dont +5.9% d'effet de change.

La vente de Briquets est en croissance de +26% dont un effet de change de +7.6% alors que les stylos sont quasiment stables à -1.0% dont un effet de change de +3.5%.

La forte croissance de l'activité Briquets s'explique largement par les briquets traditionnels et le lancement de nouvelles références.

En ce qui concerne, la maroquinerie et le prêt-à-porter, la croissance est de 0.4%, dont 5.4% d'effet de change. Le lancement de nouvelles gammes de maroquinerie a permis une forte croissance de 27.4% dont 4.6% d'effet de change pour cette activité, compensant la baisse du chiffre d'affaires sur les ceintures, en recul de -15.2% dont +7.6% d'effet de change, expliqué par des problématiques de supply et de retard de chiffre d'affaires wholesale sur la zone Hong Kong/Chine, principal marché pour cette activité.

L'activité Prêt-à-porter est en croissance de +32.3% dont +7.3% d'effet de change. Cette performance s'explique par une croissance soutenue de ce marché auprès de notre distributeur en Corée.

AUTRES COMPOSANTES DE L'EXPLOITATION

La marge brute

Le taux de marge brute est en léger recul comparativement à l'année dernière, à 51.1% contre 51.3% l'année dernière, soit une variation nette de -0.2 points.

La variation nette en valeur ressort à +1.3M€ et s'explique par :

- l'impact positif de la variation du chiffre d'affaires, hors effet de change, pour un montant de 1.3M€,
- l'impact favorable du taux de conversion pour 0.7M€,
- l'impact favorable de baisse des coûts directs et indirects pour 0.6M€, lié principalement à l'augmentation de la production stockée.
- l'impact défavorable de l'augmentation de la provision sur stock de -0.8M€ (hors effet de conversion), en lien avec l'augmentation de la valeur brute des stocks, principalement sur la zone Hong Kong / Chine.
- l'impact défavorable de l'élimination de marge en stock pour -0.5M€ compte tenu de l'augmentation du stock en filiale, notamment à Hong-Kong.

Les frais généraux

Les frais généraux sont en augmentation (+14.7%). Cette augmentation est principalement expliquée par l'augmentation des coûts de communication +36.9%, des frais commerciaux +21.9%, liés respectivement à l'animation des 140 années de la marque et au développement du réseau de distribution sur la zone Hong Kong / Chine.

Les royalties

Les royalties sont en sensible augmentation par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent du fait (i) de la performance des licenciés et (ii) de l'impact des taux de change sur la conversion des contrats en devises.

Les autres produits et charges et éléments non récurrents

Les autres produits et charges ressortent à -0.1M€ contre +0.4M€ au 30 septembre 2011.

RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel est positif à +1.3 millions d'euros contre +2.6 millions d'euros au 30 septembre 2011 en diminution de -1.3 million d'euros d'une période à l'autre. Ceci s'explique principalement par l'augmentation des frais de communication, des frais commerciaux et par l'absence d'éléments non récurrents positifs au 30 septembre 2012.

RESULTAT FINANCIER

Il ressort à -0.7 million d'euros, en amélioration de +0.4 million d'euros par rapport au 30 septembre 2011, du seul fait de l'impact de la variation des taux de change sur la conversion des états financiers.

RESULTAT NET

Le résultat net est positif à +0.4 million d'euros à comparer à un résultat net positif de +1.2 million d'euros au 30 septembre 2011, soit un recul de -0.8 million d'euros.

FLUX DE TRESORERIE

La capacité d'autofinancement de la période ressort à +3.2 millions d'euros contre +2.6 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice précédent.

La variation du fonds de roulement d'exploitation a entraîné une consommation de trésorerie de -8.0 millions d'euros sur le premier semestre de l'année contre une consommation de trésorerie de -4.2 millions d'euros sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent. L'augmentation de la variation négative du besoin de fond de roulement s'explique principalement par l'augmentation de la variation des dettes fournisseurs passant d'un impact positif de 1.6 millions au cours du 1^{er} semestre de l'année précédente à une variation négative de -1.7 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre de l'exercice en cours, qui a permis une réduction significative des échus fournisseurs.

Les investissements de la période se sont élevés à 1.3 million d'euros qui se répartissent en investissements industriels et investissements commerciaux.

Après paiement des intérêts d'emprunts, les flux de trésorerie des activités opérationnelles et les investissements ont été financés par l'augmentation des financements nets à hauteur de 2.9 millions d'euros sur la période.

Au 30 septembre 2012, la trésorerie nette consolidée ressort à 1.6 millions d'euros contre 6.0 millions d'euros au 30 septembre 2011 et 6.6 millions d'euros au 31 mars 2012.

ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net au 30 septembre 2012 ressort à 22.0 millions d'euros à comparer à 14.4 millions d'euros au 31 mars 2012.

Cette augmentation de l'endettement financier net est directement liée à l'obtention de concours de trésorerie court terme obtenus début avril 2012 (4.3 millions d'euros de financement et 0.8 million d'euros de découvert autorisé) et destinés à financer le cycle d'exploitation du 1^{er} semestre pendant lequel sont produits les articles destinés aux ventes de fin d'année alors que le niveau des créances mobilisables auprès du factor est peu élevé. Ces lignes de crédit ont une maturité moyenne de 6 mois et sont majoritairement garanties par le nantissement du stock de produits finis (à hauteur de 2.8 millions d'euros) et du fonds de commerce de la boutique de l'avenue Montaigne à Paris (à hauteur de 1.6 million d'euros).

Le financement des filiales est assuré soit par le biais des créances interco, soit par des lignes de crédit portées par les filiales elles-mêmes.

Le redressement de la situation financière se poursuit et se traduit par une capacité d'autofinancement positive de 3.2 millions d'euros au 30 septembre 2012.

L'ensemble de ces éléments nous conduit à confirmer que le financement de la continuité d'exploitation est assuré pour les 12 mois à venir.

Le 31 mars 2014, l'Océane 2009 arrive à échéance. Cet emprunt est détenu à 98% par l'actionnaire de référence D&D International B.V.. Quand bien même les pistes de refinancement de cet emprunt Océane sont encore à l'étude, D&D International B.V. s'est engagé à permettre le financement des opérations du Groupe après cette échéance.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Dans le cadre du renforcement de son financement, la société S.T.Dupont a demandé et obtenu, dans le courant des mois d'octobre et novembre, le maintien des concours de trésorerie obtenus dans le courant du 1^{er} trimestre de l'exercice précédent, à hauteur de 2.7 millions d'euros. Les négociations sont en cours avec nos banques pour les ramener au 31 mars 2013 à leur niveau du 1^{er} avril 2012 et ce pour une nouvelle durée de 6 mois.

En parallèle, la limite de financement de l'affacturage a été portée de 6.0 millions d'euros à 8.0 millions d'euros dans le courant du mois de novembre, avec une réduction significative du niveau de rétention généré par la concentration d'un client dans le total de la balance mobilisée.

En date du 31 octobre 2012, nous avons été conduits à rembourser une ligne de crédit de notre succursale à Taiwan auprès de la banque BEA. Cette succursale n'avait plus d'activité depuis 2009. Le remboursement, d'un montant de 25 millions de dollars de Taiwan (658 milliers d'euros) a été assuré via le compte courant de la succursale de Taiwan avec S.T.Dupont.

Dans le cadre d'un contrôle URSSAF chez S.T.Dupont, nous avons été notifiés d'un redressement d'environ 0.3 million d'euros. Nous allons contester la plus grande partie de ce redressement qui ne nous semble pas justifié.

BILAN

Les stocks sont en sensible augmentation par rapport au 31 mars 2012 (+4.3 millions d'euros) expliquée par un retard de chiffre d'affaires sur la zone Asie.

Grâce à l'obtention de nouveaux financements à hauteur de 5.1 millions d'euros, S.T.Dupont a pu réduire les échus fournisseurs passant de 4.7 millions d'euros à fin mars 2012 à 2.2 millions d'euros à fin septembre 2012.

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES

Les transactions avec les parties liées correspondent à des activités opérationnelles concernant nos filiales asiatiques. Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces transactions, tant en valeur qu'en nature depuis le 31 mars 2012.

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

2.1. Compte de résultats

(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2012	30/09/2011
Chiffre d'affaires net « produits »		33 256	30 660
Coûts des ventes		(16 276)	(14 935)
Marge brute		16 980	15 726
Frais de communication		(2 214)	(1 618)
Frais commerciaux		(8 896)	(7 299)
Frais généraux et administratifs		(7 804)	(7 568)
Résultat opérationnel courant (hors royalties)		(1 933)	(759)
Royalties		3 270	2 972
Autres charges	2.4.22	(306)	(913)
Autres produits	2.4.22	225	1 345
Résultat opérationnel		1 256	2 645
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2.4.20	284	205
Coût de l'endettement financier brut	2.4.20	(909)	(858)
Coût de l'endettement financier net	2.4.20	(625)	(654)
Autres produits et charges financiers	2.4.20	(117)	(440)
Résultat avant Impôt		514	1 551
Charges d'impôt sur le résultat		(66)	(344)
Résultat net		448	1 208
Résultat net – part du Groupe		448	1 208
Résultat net – intérêts minoritaires		-	-
Résultat net par action (en euros)	2.4.21	0,001	0,003
Résultat net dilué par action (en euros)	2.4.21	0,002	0,004

Etat du résultat global

en milliers d'euros	30/09/2012	30/09/2011
Résultat net – part du groupe	448	1 208
<i>Produits et (charges) constaté(es) directement en autres éléments du résultat global</i>		
Variation de la réserve de conversion	230	918
Autres	0	(96)
Total gains et pertes comptabilisés directement en autres éléments du résultat global	230	821
Total du résultat global	678	2 029
dont :		
-part du groupe	678	2 029
-part des intérêts ne conférant pas le contrôle		

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

Bilan actif et passif

ACTIF			
(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2012	31/03/2012
Actif non courant			
Ecart d'acquisition	2.4.4	3 643	3 522
Immobilisations incorporelles (nettes)	2.4.5	545	554
Immobilisations corporelles (nettes)	2.4.6	18 453	18 724
Actifs financiers	2.4.12	1 361	1 372
Participations dans les entreprises associées	2.4.8	7	7
Impôts différés		520	431
Total de l'actif non courant		24 529	24 609
Actif courant			
Stocks et en-cours	2.4.9	26 178	21 889
Créances clients	2.4.10	11 727	11 318
Autres créances	2.4.11	5 884	4 822
Impôts courants		308	314
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.4.13	4 020	6 843
Total de l'actif courant		48 117	45 187
Total de l'actif		72 646	69 796
PASSIF			
(En milliers d'euros)	Notes		
Capitaux propres- part du Groupe			
Capital	2.3	21 286	21 280
Prime d'émission, de fusion et d'apport	2.3	1 077	1 065
Composante capital des emprunts convertibles	2.3	2 425	2 425
Réserves	2.3	-3 106	-5 609
Réserves de conversion	2.3	-112	-342
Résultat net- Part du Groupe		448	2 361
Total capitaux propres - part du groupe		22 019	21 179
Total capitaux propres - part des minoritaires		0	0
Dettes non courantes			
Emprunts obligataires convertibles	2.4.16 & 2.4.17	14 440	14 334
Emprunts et dettes financières	2.4.17	11	11
Emprunts sur location financement (à plus d'un an)	2.4.17	435	0
Impôts différés		75	210
Provisions pour engagements de retraite et autres avantages	2.4.15	6 045	5 842
Total des dettes non courantes		21 006	20 397
Dettes courantes			
Fournisseurs	2.4.18	10 401	12 013
Autres dettes	2.4.19	6 586	7 716
Impôts courants		281	272
Provisions pour risques et charges	2.4.15	1 187	1 300
Emprunts obligataires convertibles (à moins d'1 an)	2.4.17	750	1 485
Emprunts et dettes financières	2.4.17	10 190	5 226
Emprunts sur location financements (moins d'1 an)	2.4.17	226	208
Total des dettes courantes		29 621	28 220
Total du Passif		72 646	69 796

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

2.2. Tableau des flux de trésorerie

(En milliers d'euros)

30/09/2012 31/03/2012 30/09/2011

	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
I - Activités Opérationnelles			
Résultat net après impôt	448	2 360	1 207
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	1 585	2 534	1 121
Variation des provisions	82	(881)	(664)
Charge nette d'intérêts	841	1 808	895
Plus ou moins-values de cession	154	709	0
Charge (produit) d'impôt	67	45	67
Capacité d'autofinancement	3 177	6 575	2 626
Variation des stocks et en-cours	(3 758)	(5 267)	(3 720)
Variation des clients et comptes rattachés	(313)	(1 659)	(1 148)
Variation des autres créances	(1 023)	(1 457)	(1 439)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(1 676)	4 064	1 650
Variation des autres dettes	(1 232)	651	431
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	(8 002)	(3 668)	(4 225)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	(4 825)	2 907	(1 599)
II - Activités d'investissement			
Dépenses de développement	(122)	(208)	(108)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 120)	3 257	(1 063)
Incidence des variation de périmètre	(20)		
Acquisition d'autres immobilisations financières	(82)	(53)	(49)
Besoin de trésorerie (investissements)	(1 344)	(3 518)	(1 219)
Cessions d'autres immobilisations financières	0	102	232
Désinvestissements	0	102	232
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(1 344)	(3 416)	(988)
III - Activités de financement			
Emissions d'emprunts et dettes financières	4 300	2 081	3 568
Remboursement d'emprunts et dettes financières	(1 415)	(88)	0
Intérêts payés	(1 497)	(1 497)	(1 497)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	1 388	496	2 072
Effets de la variation des cours de change sur la trésorerie	(148)	150	107
Variation nette de la trésorerie	(4 929)	137	(408)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	6 553	6 416	6 416
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 624	6 553	6 007
Variation nette de la trésorerie	(4 929)	137	(408)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

2.3. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions propres	Composante de l'emprunt obligatoire	Juste valeur des instruments de couverture	Réserves consolidées	Réserve de conversion	Capitaux propres consolidés
Au 31/03/2011	424 810 556	21 241	986	0	2 425	0	(5 707)	(1 027)	17 918
Résultat de l'exercice							2 361		2 361
Autres éléments du résultat global								615	615
Paiement fondé sur des actions							167		167
Instruments financiers	793 000	40	79						119
Au 31/03/2012	425 603 556	21 281	1 065	0	2 425	0	(3 179)	(413)	21 179
Résultat de l'exercice							448		448
Autres éléments du résultat global								230	230
Paiement fondé sur des actions							125		125
Instruments financiers	121 000	5	12						17
Entrée de périmètre							20		20
Au 30/09/2012	425 724 556	21 286	1 077	0	2 425	0	(2 586)	(183)	22 019

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

2.4. 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 le second marché d'Euronext Paris S.A.

Le Directoire a arrêté les comptes consolidés au 30 septembre 2012 le 23 novembre 2012.

2.4.1. Principes comptables

Cadre général

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe S.T.Dupont au 30 septembre 2012 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 2012 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les comptes semestriels sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes annuels au 31 mars 2012.

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

Evolution du référentiel comptable

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 30 septembre 2012.

Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas varié depuis le 31 mars 2012.

Taux de conversion des devises hors zone euros

	Taux de clôture 30/09/12	Taux de clôture 31/03/12	Taux moyen 30/09/2012
1 franc suisse	0,8285141	0,8305985	0,8285141
1 yen	0,0099799	0,0090483	0,0099937
1 dollar US	0,7786145	0,7496139	0,7786145
1 dollar de Hong Kong	0,1004016	0,0965251	0,1021681
1 nouveau dollar de Taiwan	0,0263253	0,0251931	0,0263253
1 dollar de Singapour	0,6342369	0,5958494	0,6317259
1 RMB de Chine	0,1227912	0,1191120	0,1249897
1 ringgit de Malaisie	0,8285141	0,2447876	0,8285141

1. La filiale suisse a comme seule activité la facturation d'une redevance pour une licence de parfum. Cette facturation intervient une fois par an au 31 mars. C'est la raison pour laquelle le taux moyen égale le taux de clôture de la période.
2. La filiale américaine n'a aucune activité commerciale. D'une manière générale, le taux de change moyen est déterminé à partir des produits et des charges sur une base mensuelle. Dans la mesure où ces filiales ne remontent leurs états financiers que deux fois par an, le taux moyen égale le taux de clôture.
3. La filiale de Taiwan n'ayant eu aucune activité opérationnelle en 2012-2013, le taux de clôture a été retenu comme taux moyen de la période.

2.4.2. Evènements marquants du premier semestre 2012-2013

En complément des lancements de nouveaux produits en catalogue, le 1^{er} semestre a vu le lancement de nos nouvelles lignes de maroquinerie qui ont vocation à remplacer l'ensemble des lignes existantes. Les premiers résultats de cette nouvelle collection sont très encourageants et ont entraîné de nombreuses ruptures qui sont en passe d'être résorbées.

2.4.3. 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 affecté et éliminations » qui regroupe :

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

2.4.3.1. Compte de résultat

30 Septembre 2012	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	ST Dupont Groupe
Total Revenus	16 173	12 758	10 979	(3 384)	36 526
Chiffre d'affaires "produits"	9 497	12 758	10 979	22	33 256
Vente intra secteur	6 676			(6 676)	
Coûts des ventes	(9 336)	(7 675)	(6 047)	6 782	(16 276)
Marge brute	6 837	5 083	4 932	128	16 980
Frais de communication	(543)	(571)	(368)	(732)	(2 214)
Frais commerciaux	(2 745)	(5 041)	(927)	(183)	(8 896)
Frais généraux et administratifs	(1 002)	(1 082)	(1 196)	(4 524)	(7 804)
Revenus de licence				3 270	3 270
Autres produits et charges	23	40		(144)	(81)
Résultat opérationnel	2 570	(1 571)	2 441	(2 185)	1 256

30 Septembre 2011	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	ST Dupont Groupe
Total Revenus	16 431	12 175	8 802	(3 776)	33 632
Chiffre d'affaires "produits"	9 685	12 175	8 802	(3)	30 660
Vente intra secteur	6 746			(6 746)	
Coûts des ventes	(9 981)	(6 244)	(5 409)	6 700	(14 935)
Marge brute	6 450	5 931	3 393	(49)	15 726
Frais de communication	(672)	(201)	(107)	(637)	(1 618)
Frais commerciaux	(2 488)	(3 659)	(947)	(206)	(7 299)
Frais généraux et administratifs	(1 139)	(1 058)	(1 046)	(4 325)	(7 568)
Revenus de licence				2 972	2 972
Autres produits et charges	357	293	0	(218)	432
Résultat opérationnel	2 508	1 306	1 293	(2 463)	2 645

2.4.3.2. Autres informations sectorielles

Sectoriel Clients Septembre 2012 (en milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Filiales Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	Consolidé
Clients et comptes rattachés (Net)	9 199	1 673	738	117	11 727
Créances clients (Brutes)	9 056	1 540	1 229	117	11 942
Effets à recevoir	453	141	0	0	594
Provision pour dépréciation	(309)	(8)	(491)	0	(809)

Sectoriel Clients Mars 2012 (en milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Filiales Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	Consolidé
Clients et comptes rattachés (Net)	4 900	852	5 130	436	11 318
Créances clients (Brutes)	4 809	714	5 628	436	11 586
Effets à recevoir	517	146	0	0	663
Provision pour dépréciation	(426)	(8)	(498)	0	(932)

En milliers d'euros	30/09/2012	30/09/2011
Chiffre d'affaires par activité		
Briquets & instruments à écrire	19 868	17 331
Maroquinerie, accessoires & prêt-à-porter	13 388	13 330
Total des ventes produits	33 256	30 660
En milliers d'euros	30/09/2012	30/09/2011
Ventes pour les marchés les plus significatifs		
France	4 919	5 402
Hors France	28 337	25 258
<i>dont:</i>		
<i>Hong-Kong</i>	<i>6 288</i>	<i>6 593</i>
<i>Chine</i>	<i>2 682</i>	<i>2 664</i>

En milliers d'euros	30/09/2012	31/03/2012
Immobilisations		
France	17 321	18 023
Hors France	5 320	4 776
<i>dont Hong-Kong</i>	<i>4 105</i>	<i>3 698</i>

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

2.4.4. Ecart d'acquisition

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	ORFARLABO	TOTAL
VALEURS BRUTES					
au 31/03/2011	2 855	33	25	492	3 405
Ecart de conversion	174	2			176
au 31/03/2012	3 029	35	25	492	3 581
Ecart de conversion	122	2	2		126
au 30/09/2012	3 151	37	27	492	3 707

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	ORFARLABO	TOTAL
DEPRECIATION					
au 31/03/2011	0	(33)	(24)	0	(57)
Ecart de conversion	-	(1)	(1)		(2)
au 31/03/2012	0	(34)	(25)	0	(59)
Ecart de conversion	-	(3)	(2)		(5)
au 30/09/2012	0	(37)	(27)	0	(64)

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	ORFARLABO	TOTAL
VALEUR NETTE COMPTABLE					
au 31/03/2011	2 855	2	1	492	3 350
au 31/03/2012	3 029	1	0	492	3 522
au 30/09/2012	3 151	0	0	492	3 643

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

2.4.5. Immobilisations incorporelles

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	R&D	Autres	Total
VALEUR BRUTE					
au 31/03/2011	782	3 506	1 402	4 885	10 575
Acquisitions			114	95	209
Cessions	(696)		(122)		(818)
Effet de change				20	20
Autres					
au 31/03/2012	86	3 506	1 394	5 000	9 986
Acquisitions			84	77	122
Cessions					
Effet de change				35	35
Autres			(39)		
au 30/09/2012	86	3 506	1 439	5 112	10 143
AMORTISSEMENTS					
au 31/03/2011	(780)	(3 506)	(387)	(2 351)	(7 025)
Dotations			(249)	(186)	(435)
Reprises	696		122		818
Effet de change				(16)	(16)
Autres			(734)	(2 040)	(2 774)
au 31/03/2012	(84)	(3 506)	(1 248)	(4 593)	(9 432)
Dotations			(79)	(91)	(131)
Reprises			39		
Effet de change				(35)	(35)
Autres					
au 30/09/2012	(84)	(3 506)	(1 288)	(4 719)	(9 598)
DEPRECIATIONS CUMULEES					
au 31/03/2011			(734)	(2 035)	(2 769)
Reprise de Pertes de valeur comptabilisées en Produits			734	2 040	2 774
Effet de change				(5)	(5)
au 31/03/2012			0	0	0
Autres					
au 30/09/2012			0	0	0
VALEUR NETTE COMPTABLE					
au 31/03/2012	2	0	146	407	554
au 30/09/2012	2	0	151	393	545

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

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

Les « Frais de Recherche et Développement » comprennent les frais engagés pour la conception et la fabrication de nouvelles lignes de produits ou de nouvelles technologies s'y rapportant (amortis sur 3 ans) ainsi que les frais de collection de l'activité prêt-à-porter masculin (amortis sur 6 mois).

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

Pour mémoire, la société a procédé à une reprise de provision pour dépréciation d'actifs immobilisés d'un montant total de 5.5 millions d'euros au 31 mars 2011. La provision initiale comptabilisée en septembre 2005 s'élevait à 19.8 millions d'euros. Les autres mouvements relatifs à l'exercice 2011-2012 correspondent aux amortissements qui auraient dû être comptabilisés en l'absence de dépréciation et qui n'ont pas fait l'objet d'un reclassement au 31 mars 2011.

2.4.6. Immobilisations corporelles

(En milliers d'euros)	Terrains	Construc- tions	Agen- cements	Instal- lations	Autres	Total
VALEUR BRUTE						
au 31/03/2011	162	7 992	8 797	21 690	6 642	45 283
Acquisitions			1 355	855	970	3 180
Acquisitions contrats de location long terme					77	77
Cessions ou mise au rebut			(1 578)	(851)	(1 413)	(3 842)
Sortie d'un contrat de location long terme					(110)	(110)
Effet de change			72	4	132	208
Entrée de périmètre						
au 31/03/2012	162	7 992	8 646	21 698	6 298	44 796
Acquisitions			425	156	524	1 105
Acquisitions contrats de location long terme					15	15
Cessions ou mise au rebut			(220)	(3)	(5)	(228)
Sortie d'un contrat de location long terme					(27)	(27)
Effet de change			32	2	123	157
Autres						
au 30/09/2012	162	7 992	8 883	21 853	6 928	45 818
(En milliers d'euros)						
AMORTISSEMENTS						
au 31/03/2011		(2 129)	(2 663)	(9 141)	(2 742)	(16 674)
Dotations		(170)	(739)	(1 003)	(103)	(2 015)
Dotation sur leasing LT					(83)	(83)
Cessions ou mise au rebut			1 479	756	894	3 129
Reprise sur leasing LT			4		110	114
Effet de change			(48)	(3)	(107)	(158)
Autres		(436)	(3 339)	(3 527)	(3 082)	(10 384)
au 31/03/2012		(2 735)	(5 306)	(12 918)	(5 113)	(26 071)
Dotations		(83)	(359)	(449)	(332)	(1 223)
Dotation sur leasing LT					(52)	(52)
Cessions ou mise au rebut			69	4	1	74
Reprise sur leasing LT					27	27
Effet de change			(19)	(2)	(98)	(119)
Autres						
au 30/09/2012		(2 818)	(5 615)	(13 365)	(5 567)	(27 344)
(En milliers d'euros)						
DEPRECIATIONS CUMULEES						
au 31/03/2011	0	(436)	(3 339)	(3 527)	(3 082)	(10 384)
Reprise de perte de valeur en produits						
Effet de change		436	3 339	3 527	3 082	10 384
au 31/03/2012	0	0	0	0	0	0
Reprise de perte de valeur en produits						
Autres						
Effet de change						
au 30/09/2012	0	0	0	0	0	0
Valeur Nette Comptable						
au 31/03/2012	162	5 257	3 334	8 781	1 190	18 724
au 30/09/2012	162	5 174	3 268	8 488	1 361	18 453

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

Le poste « Autres immobilisations corporelles » comprend :

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

Pour mémoire, la société a procédé à une reprise de provision pour dépréciation d'actifs immobilisés d'un montant total de 5.5 millions d'euros au 31 mars 2011. La provision initiale comptabilisée en septembre 2005 s'élevait à 19.8 millions d'euros. Les autres mouvements relatifs à l'exercice 2011 correspondent aux amortissements qui auraient dû être comptabilisés en l'absence de dépréciation et qui n'ont pas fait l'objet d'un reclassement au 31 mars 2011.

Au 30/09/2012, les immobilisations financées par des contrats de location financement s'analysent comme suit :

(En milliers d'Euros)	Total
Valeur brute	1 537
Amortissements	(889)
Valeur nette	648

2.4.7. Tests de valeur sur actifs immobilisés

Au 30 septembre 2012, le chiffre d'affaires de la quasi-totalité des marchés sur lesquels S.T.Dupont opère, est en augmentation.

Les perspectives d'activité pour le second semestre restent très positives, compte tenu du carnet de commande et des perspectives sur nos principaux marchés. Dans ce contexte, le Groupe effectuera la mise à jour des tests de valeur sur actifs immobilisés en retenant les résultats réalisés sur 12 mois au 31 mars 2013.

2.4.8. Participations dans les entreprises associées

(En milliers d'euros)	30/09/2012	31/03/2012
Hong Kong Export	7	7
Valeur d'équivalence	7	7

La société Hong-Kong Export est détenue à 75 % par D and D International B.V. et à 25 % par S.T Dupont SA. Elle n'a pas d'activité.

2.4.9. Stocks et en cours

(En milliers d'euros)	30/09/2012	31/03/2012
Matières Premières	4 333	3 576
Produits et en-cours / semi ouvrés	7 175	6 444
Marchandises et Produits finis	20 837	17 074
Pièces détachées et consommables	856	625
Total Valeur Brute	33 200	27 719
Matières Premières	(1 680)	(1 644)
Produits et en-cours / semi ouvrés	(2 329)	(2 234)
Marchandises et Produits finis	(2 523)	(1 716)
Pièces détachées et consommables	(489)	(236)
Total provision pour dépréciation	(7 022)	(5 830)
Matières Premières	2 653	1 932
Produits et en-cours / semi ouvrés	4 845	4 209
Marchandises et Produits finis	18 313	15 359
Pièces détachées et consommables	367	389
Total Valeur Nette	26 178	21 888

Au 30 septembre 2012, la valeur du stock net a augmenté de 4.3 millions d'euros. Les stocks bruts ont augmenté de 5.5 millions d'euros par rapport au 31 mars 2012. Cette hausse est en partie expliquée par la hausse de la valeur des stocks sur la zone Hong Kong / Chine, suite notamment au ralentissement de l'activité.

D'autre part, il est tenu compte dans ce stock des approvisionnements et productions nécessaires aux lancements des nouveaux produits intervenus en septembre 2012 permettant le maintien de la croissance pour le second semestre, dont l'activité reste toujours supérieure au premier semestre de l'année.

Au 30 septembre 2012, les stocks sont provisionnés à hauteur de 21.1% (contre 21% au 31 mars 2012 et 24.5% au 30 septembre 2011).

2.4.10. Créances clients et comptes rattachés

(En milliers d'euros)	30/09/2012	31/03/2012
Clients	11 768	10 775
Effets à recevoir	594	663
Créances avec les parties liées	174	812
dont:		
- Bondwood Investment	8	723
- Dickson Concept LTD	2	0
- Shenzen Seibu Dpt Store Cy Ltd	22	0
- Ambroise China Ltd	60	30
- Dickson Trading Taiwan		28
- Dickson Trading (Asia) Company Ltd	30	34
- Dickson Macau LTD	12	0
- Dickson Trading Asia	21	0
- Harvey Nicolas (HK)	14	0
- Autres	5	(3)
Total valeur brute	12 536	12 250
Provision pour Dépréciation des Clients	(809)	(932)
Total valeur nette	11 727	11 318

L'augmentation du poste client résulte principalement de la croissance du chiffre d'affaires et d'un effet de saisonnalité. Le recours à l'affacturage n'a pas d'incidence sur le poste client dans la mesure où cet affacturage n'entraîne pas de transfert du risque client; il n'est donc pas déconsolidant.

Au 30 septembre 2012, le total des créances clients non encore échues s'élève à 4 251 milliers d'euros et les créances échues depuis plus de 6 mois représentent 1 113 milliers d'euros.

2.4.11. Autres créances

(En milliers d'euros)	30/09/2012	31/03/2012
Charges constatées d'avance	828	681
Taxe sur la valeur ajoutée	933	596
Autres prêts et avances	1 242	1 217
Autres	2 881	2 327
Total	5 884	4 822

Au 30 septembre 2012 le poste « Autres » inclut, notamment, les royalties à recevoir pour 354 milliers d'euros.

2.4.12. Actifs financiers

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

2.4.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En milliers d'euros)	30/09/2012	31/03/2012
Dépôts à terme	3	47
Valeur Mobilières de Placement	0	965
Comptes courants bancaires	4 017	5 831
Trésorerie et équivalent de trésorerie au bilan	4 020	6 843
Découverts bancaires constatés en passifs financiers courants	(2 396)	(290)
Trésorerie selon TFT	1 624	6 553

Les dépôts à terme correspondent à des certificats de dépôts d'échéance inférieure à 3 mois.

2.4.14. Capitaux propres

Au 30 septembre 2012, le capital social s'élève à 21 286 227,80 euros décomposé en 425 724 556 actions au nominal de 0,05 euros.

L'augmentation du nombre d'actions correspond à la création de 121 000 actions suite à la conversion de 121 obligations.

2.4.15. Provisions et passifs éventuels

(En milliers d'euros)	Provisions pour garantie	Provisions pour litiges	Provisions pour Restructuration	Total provisions courantes	Provisions pour retraites et autres avantages à long terme	Total
Au 31/03/2011	581	1 004	659	2 244	5 714	7 958
Dotations	412	1 249	0	1 661	581	2 242
Reprises utilisées	(581)	(798)	(494)	(1 873)	(349)	(2 222)
Reprise non utilisées		(571)	(192)	(763)	(118)	(881)
Effet de change		4	27	31	14	45
Au 31/03/2012	412	888	0	1 300	5 842	7 142
Dotations	403	0	0	403	238	641
Reprises utilisées	(412)	(104)	0	(516)	(43)	(559)
Reprise non utilisées		0	0	0		0
Effet de change		0	0	0	8	8
Autres				0		0
Au 30/09/2012	403	783	0	1 187	6 045	7 232

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

Il n'y a pas eu d'évolution significative en terme de provision pour risques et charges sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2012-2013.

Autres passifs éventuels

Dans le courant du second semestre 2009, la société a été assignée par la société Griffith Suisse Luxury Group devant un tribunal de Santa Clara (Californie), conjointement avec les sociétés Ebay Inc et Gianni Versace Spa, pour un problème de retrait de produits sur le site d'Ebay. La demande globale est d'un montant minimum de 14 millions de dollars US (hors dommage).

La date d'un éventuel procès n'est pas encore fixée. Néanmoins les derniers éléments en notre possession concernant ce litige ont renforcé notre position et rendent la tenue d'un procès plus aléatoire.

2.4.16. Emprunt obligataire convertible

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

Ces obligations ont été souscrites à hauteur de 96,89 % par D and D International B.V. Elles sont remboursables en totalité au 31 mars 2014.

Cet emprunt porte intérêt de 10,00 % payable à terme échu le 1er avril de chaque année. Les intérêts comptabilisés au titre du premier semestre 2012-2013 s'élèvent à 750 milliers d'euros.

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

En application de la norme IAS 32, l'OCEANE s'analyse comme un instrument financier hybride comprenant une composante capitaux propres (liée à la faculté de conversion) et une composante dette. La composante dette est valorisée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif avec un taux de 12,03 %. La juste valeur de la composante dette de l'OCEANE incluse dans les dettes non courantes a été déterminée lors de l'émission obligataire ; elle a été calculée à partir du taux de marché de 11,5 %. Le montant résiduel entre la juste valeur de l'OCEANE et la juste valeur de la composante dette à l'émission constitue la valeur de la composante capitaux propres.

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

(En milliers d'euros)	En nombre	En valeur
Au 31/03/2012	99 009	14 851
Conversion (2012)	(121)	(18)
Au 30/09/2012	98 888	14 833

Situation bilancielle

(En milliers d'euros)	30/09/2012	31/03/2012
Valeur Nominale de l'Emission Obligataire	14 833	14 851
Frais d'émission non amortis	(393)	(517)
Composante capital	804	804
Composante dette	14 440	14 334
Dont :		
Dont part à moins d'un an		
Dont part à plus d'un an	14 440	14 334

Intérêts courus

(En milliers d'euros)	30/09/2012	31/03/2012
Intérêts courus en début de période	1 497	1 497
Intérêts comptabilisés	750	1 485
Intérêts payés	1 485	1 497
Intérêts courus en fin de période	762	1 485
Ajustement au TIE de la dette	147	226
Total charge financière	909	1 711

2.4.17. Emprunts et dettes financières

Dettes financières non courantes et instruments financiers associés

(en milliers d'euros)	30/09/2012	31/03/2012
(ACTIF) / PASSIF		
Dettes financières non courantes	14 451	14 345
<i>dont instruments de couverture de la dette non courante (passif)</i>		
Instruments financiers de couverture de la dette courante (actif)		
Dettes financières non courantes après couverture	14 451	14 345
Emprunts obligataires après couverture	14 440	14 334
Autres emprunts à taux variable après swaps		
Autres emprunts à taux fixe	11	11
Dettes financières des contrats de location financement	435	0
Dettes financières non courantes après couverture	14 886	14 345

Aucune dette financière non courante n'a été garantie depuis le début de l'exercice 2012-2013.

Juste valeur après couverture

(en milliers d'euros)	Année d'émission	30/09/2012	Monnaie d'émission	Échéance
Société mère				
Emprunt obligataire (OCEANE)	2009	15 244	EUR	2014
Part à moins d'un an		750		
Total		15 994		

Actifs et passifs financiers courants

Les dettes financières courantes se composent principalement d'emprunts bancaires.

(en milliers d'euros)	30/09/2012	31/03/2012
(ACTIF) / PASSIF		
Dettes financières courantes et découverts bancaires (*)	10 190	5 226
<i>dont affacturage</i>	<i>2 842</i>	<i>3 415</i>
Part à moins d'un an des dettes financières	976	1 693
<i>Intérêts courus sur emprunts obligataires</i>	<i>750</i>	<i>1 485</i>
<i>Dettes financières sur location financement</i>	<i>226</i>	<i>208</i>
Dettes financières courantes	11 166	6 919
Autres passifs financiers courants		
Dépôts courants supérieurs à 3 mois		
Autres instruments financiers actifs courants		
Actifs financiers courants	0	0
Dettes financières courantes et actifs et passifs financiers associés nets	11 166	6 919

(*) Comprend notamment 2 396 milliers d'euros de découverts bancaires.

La ligne affacturage d'un montant de 2 842 milliers d'euros désigne l'engagement valeur chez le factor au 30 septembre 2012, qui tient compte d'un encours de créances cédées en clôture de 5 727 milliers d'euros, dont 2 005 milliers d'euros sont tombés en rétentions, et 881 milliers d'euros ont été affectés aux comptes de garantie.

Au 30 septembre 2012, la composante dette de l'emprunt obligataire 2009 n'a pas fait l'objet de couverture par voie d'instrument financier.

Le Groupe ST Dupont bénéficie de lignes de crédit court terme confirmées et non confirmées, lui permettant de constituer une réserve de liquidités. Au 30 septembre 2012, le Groupe dispose donc de plusieurs lignes pour un montant total de 7 808 milliers d'euros qui se décompose comme suit :

- Concours de trésorerie accordés à ST Dupont SA : 5 100 milliers d'euros utilisés sous forme de billets de trésorerie ou de découverts autorisés,
- Lignes de caisse de 175 milliers d'euros au bénéfice de ST Dupont S.p.A, utilisée au 30 septembre 2012 pour les 175 milliers d'euros. A ces lignes de caisse s'ajoutent des découverts autorisés moyennant la remise en banques anticipée d'effets clients à hauteur du tirage (dans la limite de 685 milliers d'euros) ; 65 milliers d'euros sont ainsi utilisés,
- Découvert autorisé de 50 milliers de dollars de Singapour (soit 32 milliers d'euros) au bénéfice de ST Dupont Distribution Pte. Ltd. ; cette facilitée n'est pas utilisée au 30 septembre 2012.
- Ligne de crédit au bénéfice de ST Dupont Marketing Limited (Hong-Kong) pour une limite combinée de 8 000 milliers de dollars de Hong-Kong (803 milliers d'euros) – avec une sous-limite de 1 000 milliers de dollars de Hong-Kong (100 milliers d'euros) utilisable sous forme de découvert et non utilisée au 30 septembre 2012.
- STD Investment Pte Ltd. (Taiwan) sous la forme d'une ligne de crédit court terme type spot (pour un montant global de 25 millions de dollars de Taiwan, soit environ 658 milliers d'euros (cette ligne a été remboursée fin octobre 2012).
- Orfarlabo, sous la forme de lignes de crédit auprès de 2 banques pour un montant de 150 milliers d'euros non utilisées au 30 septembre 2012 et un prêt ICO pour un montant restant à rembourser de 205 milliers d'euros au 30 septembre 2012 (remboursements progressifs jusqu'en janvier 2013).

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 accordées aux entités du Groupe ST 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.

Au 30 septembre 2012, la ligne d'affacturage portée par ST Dupont SA est utilisée à hauteur de 2 842 milliers d'euros.

Les lettres d'offre confirmant le renouvellement de la ligne accordée à ST Dupont Distribution Pte. Ltd. pour 50 milliers de dollars de Singapour (32 milliers d'euros), les facilités allouées à ST Dupont S.p.A. pour 175 milliers d'euros, comme le contrat d'affacturage conclu par la société mère ne font mention d'aucune date d'expiration, et valent jusqu'à dénonciation écrite par les banques concernées.

Les autres lignes sont sujettes à révision périodique de la part des banques créancières. A ce titre, les lignes de crédit accordées à ST Dupont SA (à maturité fin septembre ou fin octobre) ont majoritairement été reconduites, pour 2.7 millions d'euros.

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)	30/09/2012	31/03/2012
(ACTIF) / PASSIF		
Dettes financières courantes	11 166	6 919
Dettes financières non courantes	14 886	14 345
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(4 020)	(6 843)
Dettes/(Ressources) financières nettes	22 032	14 422
Capitaux propres - part du Groupe	22 159	21 179
Intérêts minoritaires	-	-
Capitaux propres retraités	22 159	21 179
Ratio dette nette sur capitaux propres	99,4%	68,1%

Note : aucune distribution de dividendes n'a modifié le calcul des capitaux propres au 31 mars 2012.

2.4.18. Fournisseurs

(En milliers d'euros)	30/09/2012	31/03/2012
Fournisseurs et comptes rattachés	8 635	10 904
Effets à payer	0	0
Dettes avec sociétés liées :	1 765	1 109
dont:		
- Dickson Concepts Ltd	15	1
- Dickson Communication	54	12
- Dickson Concepts (wholesale)	62	187
- Ever Success Management Ltd	30	19
- Dickson Interior Design Ltd	29	6
- Leading Way Apparel Shanghai	1 540	883
- Autres	35	1
Total	10 401	12 013

2.4.19. Autres dettes

(En milliers d'euros)	30/09/2012	31/03/2012
Dettes sociales	3 585	3 600
Taxe sur la valeur ajoutée	1 137	687
Produits constatés d'avance	321	270
Intérêts à payer	32	151
Autres	1 511	3 008
Total	6 586	7 716

Au 30 septembre 2012, la rubrique « Autres » comprend notamment les dettes sur frais de publicité et de promotion (267 milliers d'euros), les commissions agents (259 milliers d'euros) et les honoraires (375 milliers d'euros).

2.4.20. Coût de l'endettement financier

(En milliers d'euros)	30/09/2012	30/09/2011
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	284	205
Coût de l'endettement financier brut	(909)	(859)
Dont :		
Charges financières sur emprunts	(62)	(23)
Charges financières sur contrat de location financement	(97)	(7)
Charges financières de l'Océane	(750)	(829)
Coût de l'endettement financier Net	(625)	(654)
Autres Produits et charges financières	(117)	(441)
Dont :		
Gains (pertes) de change (non affectables)	259	(249)
Produits (charges) sur instruments dérivés		
Produits (charges) sur cession de valeurs mobilières de placement		
Autres produits (charges) financiers	(377)	(192)
Total	(742)	(1 095)

2.4.21. 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.

	30/09/2012	30/09/2011
Résultat net – part du Groupe	448	1 208
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	425 715 556	425 388 056
Résultat net par action (en euros)	0,001	0,003
Résultat net dilué par action (en euros)	0,002	0,004

Le seul effet dilutif correspond à l'impact de l'emprunt OCEANE.

2.4.22. Autres produits et charges

	30/09/2012		30/09/2011	
	Autres charges	Autres produits	Autres charges	Autres produits
Litiges	0	4	(123)	230
Restructuration	0	0	(70)	443
Résultat sur cession d'immobilisation	0		0	0
Gains et pertes de changes	0	190	(11)	293
Autres	(306)	31	(709)	379
Total	(306)	225	(913)	1 345

2.4.23. Transactions avec des parties liées

<u>(En milliers d'euros)</u>	<u>Montant des transactions de la période (charges)/ produits</u>	<u>Montant bilantiel créance/(dette)</u>
<u>Revenus de licences</u>		
Bondwood Investments	964	8
<u>Contrats de services</u>		
Dickson Concept LTD	(79)	(15)
Dickson Concept LTD Retail division	2	2
Dickson Concept LTD Wholesale division	(573)	(62)
Dickson Warehousing LTD	(63)	0
Ever Success Management LTD	(227)	(30)
Dickson Interior Design Ltd	(58)	(29)
Dickson Communication LTD	(131)	(54)
Ambroise China Ltd	91	60
Leading Way Apparel Shangri Ltd	(871)	(1 540)
Dickson Macau LTD	12	0
Dickson Trading (Asia)	(8)	21
Harvey Nicolas (HK)	(78)	14
Hk Seibu Holdgins (China)	(61)	0
Autres	1	5
<u>Ventes</u>		
Shenzen Seibu Dpt Store Cy Ltd	97	22
Dickson Trading (Asia) Company Ltd		30
Total	(975)	(1 556)

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

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

2.4.24. Financement de l'exploitation

L'endettement financier net au 30 septembre 2012 ressort à 22.0 millions d'euros à comparer à 14.4 millions d'euros au 31 mars 2012.

Cette augmentation de l'endettement est directement liée à l'obtention de concours de trésorerie court terme obtenues début avril 2012 (5.1M€) et destinées à financer le cycle d'exploitation du 1^{er} semestre pendant lequel sont produits les articles destinés aux ventes de fin d'année alors que le niveau des créances mobilisables auprès du factor est peu élevé. Ces lignes de crédit ont une maturité moyenne de 6 mois et sont majoritairement garanties par le nantissement du stock de produits finis (à hauteur de 2.8 Millions d'euros) et du fonds de commerce de la Boutique de l'avenue Montaigne à Paris (à hauteur de 1.6 million d'euros).

Le financement des filiales est assuré soit par le biais des créances interco, soit par des lignes de crédit portées par les filiales elles-mêmes.

Le redressement de la situation financière se poursuit et se traduit par une capacité d'autofinancement positive de 3.2 millions d'euros au 30 septembre 2012. Ce redressement est conforté par le maintien, à concurrence de 2.7 millions d'euros, des concours de trésorerie mis en œuvre dans le courant du 1^{er} trimestre de l'exercice 2012-2013.

L'ensemble de ces éléments nous conduit à confirmer que le financement de l'exploitation est assuré pour les 12 mois à venir.

Le 31 mars 2014, l'Océane 2009 arrive à échéance. Cet emprunt est détenu à 98% par l'actionnaire de référence D&D International B.V.. Quand bien même les pistes de refinancement de cet emprunt Océane sont encore à l'étude, D&D International B.V. s'est engagé à permettre le financement des opérations du Groupe après cette échéance.

2.4.25. Evènements post clôture

Dans le cadre du renforcement de son financement, la société S.T.Dupont a demandé et obtenu, dans le courant des mois d'octobre et novembre, le maintien des concours de trésorerie obtenus dans le courant du 1^{er} trimestre de l'exercice, à hauteur de 2.7 millions d'euros. Les négociations sont en cours avec nos banques pour les ramener au 31 mars 2013 à leur niveau du 1^{er} avril 2012 et ce pour une nouvelle durée de 6 mois.

En parallèle, la limite de financement de l'affacturage a été portée de 6.0 millions d'euros à 8.0 millions d'euros dans le courant du mois de Novembre, avec une réduction significative du niveau de rétention généré par la concentration d'un client dans le total de la balance mobilisée.

En date du 31 octobre 2012, nous avons été conduits à rembourser une ligne de crédit de notre succursale à Taiwan auprès de la banque BEA. Cette succursale n'avait plus d'activité depuis 2009. Le remboursement, d'un montant de 25 millions de dollars de Taiwan (658 milliers d'euros) a été assuré via le compte courant de la succursale de Taiwan avec S.T.Dupont.

Dans le cadre d'un contrôle URSSAF dans S.T.Dupont, nous avons été notifiés d'un redressement d'environ 0.3 million d'euros. Nous allons contester la plus grande partie de ce redressement qui ne nous semble pas justifié.

2.4.26. Engagements hors bilan et obligations contractuelles

Échéances et périodes des paiements

Au 30 septembre 2012 (en milliers d'euros)	Total	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes non courantes après couverture	14 451		14 451	
Part à moins d'un an des dettes non courantes après couverture	750	750		
Contrats de location financement	661	226	435	
Obligations contractuelles au bilan	15 862	976	14 886	0
Contrats de location simple	9 127	1 975	4 566	2 586
Engagements d'achats	0			
Obligations contractuelles hors bilan	9 127	1 975	4 566	2 586
Total des obligations contractuelles	24 989	2 951	19 452	2 586
Cautions en douane données				
Cautions et garanties données sur emprunts	8 672	8 672		
Autres garanties données	577	577		
Total des autres engagements donnés	9 249	9 249	0	0
Actifs remis en garanties reçus (sûretés réelles)	0	0		
Autres engagements reçus	1 700	1 700		
Total des engagements reçus	1 700	1 700	0	0

Échéances et périodes des paiements

Au 31 mars 2012 (en milliers d'euros)	Total	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes non courantes après couverture	14 345		14 345	
Part à moins d'un an des dettes non courantes après couverture	1 485	1 485		
Contrats de location financement	208	105	103	
Obligations contractuelles au bilan	16 039	1 590	14 448	0
Contrats de location simple	10 368	2 479	4 887	3 002
Engagements d'achats				
Obligations contractuelles hors bilan	10 368	2 479	4 887	3 002
Total des obligations contractuelles	26 407	4 069	19 335	3 002
Cautions en douane données				
Cautions et garanties données sur emprunts	4 523	4 523		
Autres garanties données	2 080	80		2 000
Total des autres engagements donnés	6 603	4 603	0	2 000
Actifs remis en garanties reçus (sûretés réelles)	0	0		
Autres engagements reçus	1 700	1 700		
Total des engagements reçus	1 700	1 700	0	0

Les cautions et garanties données sur emprunts ou dépôts de garantie sont relatives aux emprunts ou aux lignes de crédit utilisées ou non de S.T.Dupont Italia S.p.A (1 214 milliers d'euros), ST Dupont Marketing Ltd. (2 008 milliers d'euros), ST Dupont Distribution Pte. Ltd. (190 milliers d'euros), Orfarlabo (1 200 milliers d'euros) et ST Dupont SA (4 060 milliers d'euros).

Les autres engagements reçus sont relatifs à la garantie donnée par Broad Gain Investment Ltd à hauteur de 700 milliers d'euros pour des facilités bancaires et à hauteur de 1 000 milliers pour la ligne de crédit mobilisable auprès de la société d'affacturage.

3. ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 2 à 5 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris le 29 novembre 2012

Monsieur Alain Crevet
Président du Directoire

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2012

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société S.T. Dupont, relatifs à la période du 1er avril au 30 septembre 2012, 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.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

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

- La note 2.4.24 relative au financement de l'exploitation qui expose les raisons pour lesquelles la société S.T. Dupont estime être en mesure de respecter ses obligations financières sur les douze prochains mois ;
- La note 2.4.15 relative aux provisions et passifs éventuels.

2. Vérification spécifique

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

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 29 novembre 2012

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

S & W Associés

Camille Phelizon

Maryse Le Goff