

S.T. Dupont PARIS

MAÎTRE ORFÈVRE, LAQUEUR & MALLETIER DEPUIS 1872

Société anonyme au capital de 26 213 977,80 euros

Siège Social : 92 Boulevard du Montparnasse

75014 Paris

R.C.S. Paris 572 230 829



RAPPORT SEMESTRIEL
AU
30 SEPTEMBRE 2017

1. Rapport d'activité du premier semestre 2017-2018

1.1. Evolution des résultats consolidés

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

Consolidé	SEMESTRE 1		
	30/09/17	30/09/16	Variation
Ventes	25,1	31,1	(6,0)
Marge Brute	14,4	15,2	(0,8)
	%		
	57,4%	48,8%	8,6pts
Frais généraux	(17,0)	(19,1)	2,1
Résultat Opérationnel (hors royalties)	(2,6)	(3,9)	1,3
Royalties	2,2	2,4	(0,2)
Perte de valeur sur actifs (IAS36)	-	(0,1)	0,1
Autres Produits & Charges	(1,2)	0,2	(1,4)
Résultat Opérationnel	(1,7)	(1,4)	(0,3)
Résultat financier	(0,7)	(0,8)	0,1
Impôts	(0,2)	(0,3)	0,1
RESULTAT NET	(2,6)	(2,5)	(0,1)
Endettement financier net	4,6	5,7	(1,1)

1.2. Chiffre d'affaires

❖ Évolution du chiffre d'affaires par zone géographique

	SEMESTRE 1			Variation	
	30/09/17	30/09/16	Variation totale	Organique	Effet de change
France	3,1	3,6	-15,5%	-15,5%	0,0%
Europe Distribution contrôlée (hors France)	3,2	3,4	-6,6%	-6,3%	-0,3%
Asie Distribution Contrôlée	6,2	13,1	-52,4%	-50,1%	-2,3%
Total Distribution contrôlée	12,5	20,1	-37,9%	-36,4%	-1,5%
Agents & Distributeurs	12,6	10,9	15,0%	15,5%	-0,5%
TOTAL PRODUITS	25,1	31,1	-19,3%	-18,2%	-1,1%

Par rapport à l'exercice précédent, le chiffre d'affaires Produits du groupe diminue de -19,3 % sur le premier semestre, avec un effet de change défavorable de -1,1% lié principalement à l'évolution des monnaies asiatiques.

La distribution contrôlée est en diminution de -37,9% dont -1,5% d'effet de change, fortement pénalisée par l'impact du changement de mode de distribution en Chine intervenu en juin 2016, intégrant une cession de stock importante au cours du premier semestre 2016.

La France, malgré un réseau Retail dynamique et de bonnes performances des ventes Internet, est défavorisée par sa distribution Wholesale et par un décalage de commandes de cadeaux d'affaires.

En Europe hors France, la vigueur de l'Italie et de l'Espagne n'efface pas totalement le retard constaté en Allemagne par rapport à l'année dernière.

Ces revers ont été partiellement compensés par une progression de +15% sur la zone Agents & Distributeurs, incluant un impact de change de -0,5%, portée par la nouvelle distribution chinoise mais également par les performances réalisées en Corée, en Russie et au Moyen-Orient.

❖ Évolution du chiffre d'affaires par Ligne de Produits

En millions d'euros	SEMESTRE 1		Variation		
	30/09/17	30/09/16	Variation totale	Organique	Effet de change
Briquets & stylos	15,7	17,7	-11,3%	-9,8%	-1,5%
Maroquinerie, Accessoires & PAP	9,3	13,3	-30,0%	-29,3%	-0,7%
TOTAL PRODUITS	25,1	31,1	-19,3%	-18,2%	-1,1%

Par rapport au premier semestre 2016, les 2 grandes lignes de produits sont en décroissance, impactées par le nouveau mode de distribution en Chine.

Le Prêt-à-porter subit cet impact de plein fouet, même si la Corée enregistre une progression notable.

Les produits Maroquinerie et Accessoires sont en décroissance en Asie, y compris en Corée, et sont stables en Europe hors France et au Moyen-Orient.

Les ventes de Stylos sont en légère hausse au Moyen-Orient, en Russie et en Europe de l'est mais fléchissent dans le reste du monde.

Les Briquets affichent une augmentation en Corée et au Moyen-Orient et bénéficient de nouvelles ventes internet, ce qui ne compense pas la baisse enregistrée au Japon et en Europe.

1.3. Autres composantes de l'exploitation

❖ Marge brute

Le taux de marge brute s'établit à 57,4% contre 48,8% l'année dernière, soit une variation nette de +8,6 points, s'expliquant principalement par l'impact du changement de mode de distribution en Chine, intervenu début juin 2016, dans le cadre duquel avait été effectuées des cessions de stocks à prix coûtant.

❖ Frais généraux

L'ensemble des frais généraux est en baisse de -2,1 millions d'euros soit une économie de 11% par rapport à 2016, générée par la diminution des frais commerciaux (-1,4 million d'euros) et des dépenses de communication en recul compte tenu d'un chiffre d'affaires en décroissance organique (-0,7 million d'euros).

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

❖ Royalties

Les revenus de licence diminuent de -0,2 million d'euros soit -8,3% compte tenu de renégociations contractuelles.

❖ Autres produits et charges et éléments non récurrents

Les autres produits et charges ressortent à -1,2 million d'euros contre +0,2 million d'euros au 30 septembre 2016, enregistrant l'effet combiné défavorable de la plus-value de cession d'un bâtiment non utilisé en France en 2016 et l'intégration d'une provision pour restructuration en 2017 (voir Note 2.5.12.).

❖ Résultat opérationnel

De ce qui précède, le résultat opérationnel est négatif sur le premier semestre, à -1,7 million d'euros contre -1,4 million d'euros au 30 septembre 2016, soit une diminution de -0,3 million d'euros d'une période à l'autre. La diminution des frais

généraux a permis d'atténuer l'impact négatif des Autres charges et produits et le léger fléchissement de la marge en valeur.

❖ **Résultat financier**

Il s'établit à -0,7 million d'euros, en amélioration de +0,1 million d'euros par rapport au 30 septembre 2016. Les frais financiers nets représentent une charge de 0,2 million d'euros, et les impacts de change s'élèvent à -0,5 million d'euros dont -0,3 million de pertes de change latentes.

❖ **Résultat net**

Le résultat net est négatif à -2,6 millions d'euros, contre -2,5 millions d'euros au 30 septembre 2016.

❖ **Flux de Trésorerie**

Au 30 septembre 2017, la trésorerie nette consolidée ressort à +5,5 millions d'euros contre +3,5 millions d'euros au 30 septembre 2016 et 9,8 millions d'euros au 31 mars 2016.

La capacité d'autofinancement de la période ressort à -0,6 million d'euros contre -0,8 million d'euros pour le premier semestre de l'exercice précédent.

La variation positive du besoin en fonds de roulement d'exploitation a entraîné une consommation de trésorerie de -2,1 millions d'euros sur le premier semestre de l'année contre une génération de trésorerie de +3,6 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent. Elle s'explique notamment par plusieurs facteurs antagonistes :

- Augmentation des stocks (impact de -2,0 millions d'euros),
- Paiements fournisseurs accélérés (impact de -1,4 million d'euros).

Les investissements de la période se sont élevés à -0,85 million d'euros et se répartissent en investissements informatiques et industriels comme lors du premier semestre de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie liés au financement ressortent à -0,7 million d'euros contre -3,7 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice précédent, et correspondent principalement au remboursement d'une ligne revolving (-2,5 millions d'euros nets remboursés) et des lignes à moyen terme existantes (-0,9 million d'euros remboursés), ainsi qu'au tirage d'une nouvelle ligne de financement moyen terme (+2,5 millions d'euros).

❖ **Endettement financier net**

L'endettement financier net au 30 septembre 2017 ressort à 4,6 millions d'euros contre 5,7 millions d'euros au 30 septembre 2016.

1.4. Événements postérieurs à la clôture

Néant.

2. Comptes consolidés semestriels résumés

2.1. Compte de résultat

(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2017	30/09/2016
Chiffre d'affaires net « produits »		25 074	31 073
Coûts des ventes		(10 698)	(15 904)
Marge brute		14 376	15 168
Frais de communication		(1 399)	(2 052)
Frais commerciaux		(7 399)	(8 810)
Frais généraux et administratifs		(8 218)	(8 251)
Résultat opérationnel courant (hors royalties)		(2 640)	(3 945)
Royalties		2 220	2 392
Autres charges	2.5.17	(1 244)	(94)
Autres produits		-	288
Perte de valeur sur actifs (IAS36)		-	(53)
Résultat opérationnel		(1 664)	(1 412)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2.5.15	7	10
Coût de l'endettement financier brut	2.5.15	(170)	(227)
Coût de l'endettement financier net	2.5.15	(162)	(217)
Autres produits et charges financiers	2.5.15	(573)	(599)
Résultat avant Impôt		(2 400)	(2 228)
Charges d'impôt sur le résultat		(211)	(255)
RESULTAT NET		(2 611)	(2 483)
RESULTAT NET – PART DU GROUPE		(2 611)	(2 483)
RESULTAT NET – INTERETS MINORITAIRES		-	-
Résultat net par action (en euros)	2.5.16	(0,005)	(0,005)
Résultat net dilué par action (en euros)	2.5.16	(0,005)	(0,005)

Etat du résultat global

(En milliers d'euros)	30/09/2017	30/09/2016
Résultat net :	(2 611)	(2 483)
Autres éléments du résultat global :	(656)	(180)
<i>Elément faisant ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat</i>		
Variation de la réserve de conversion	(726)	236
Couverture des taux d'intérêts	5	6
<i>Elément ne faisant pas ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat</i>		
Gains et pertes actuariels relatifs aux engagements de retraite	65	(422)
RESULTAT GLOBAL	(3 267)	(2 664)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

2.2. Bilan consolidé

ACTIF			
(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2017	31/03/2017
Actif non courant			
Ecart d'acquisition	2.5.4	3 646	3 782
Immobilisations incorporelles (nettes)	2.5.5	2 331	1 883
Immobilisations corporelles (nettes)	2.5.6	11 756	12 503
Actifs financiers		1 552	1 658
Participations dans les entreprises associées		7	7
Impôts différés		-	-
Total de l'actif non courant		19 293	19 833
Actif courant			
Stocks et en-cours	2.5.8	17 834	16 321
Créances clients		9 937	11 346
Autres créances	2.5.9	4 661	5 240
Impôts courants		1 243	1 013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.5.10	5 517	9 845
Total de l'actif courant		39 192	43 765
TOTAL DE L'ACTIF		58 485	63 598
PASSIF			
(En milliers d'euros)	Notes		
Capitaux propres- part du Groupe			
Capital	2.4	26 214	26 214
Prime d'émission, de fusion et d'apport	2.4	9 286	9 286
Réserves	2.4	(5 049)	(3 773)
Réserves de conversion	2.4	1 229	1 955
Résultat net- Part du Groupe		(2 611)	(1 346)
Total capitaux propres - part du groupe		29 070	32 336
Total capitaux propres - part des intérêts ne conférant pas le contrôle			
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières	2.5.13	4 222	5 068
Emprunts sur location financement (à plus d'un an)	2.5.13	119	119
Impôts différés		-	-
Provisions pour engagements de retraite et autres avantages	2.5.12	4 577	4 945
Total des passifs non courants		8 918	10 132
Passifs courants			
Fournisseurs		6 182	7 747
Autres passifs courants	2.5.14	6 518	6 467
Impôts courants		82	179
Provisions pour risques et charges	2.5.12	1 952	896
Emprunts et dettes financières	2.5.13	5 746	5 705
Emprunts sur location financement (à moins d'1 an)	2.5.13	19	137
Total des passifs courants		20 499	21 130
TOTAL DU PASSIF		58 485	63 598

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

2.3. Tableau des flux de trésorerie

(En milliers d'euros)	30/09/2017	30/09/2016
I - Activités Opérationnelles		
Résultat net après impôts	(2 611)	(2 483)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	1 111	1 390
Perte de valeurs sur immobilisations corporelles (IAS36)		53
Variation des provisions	769	93
Charge nette d'intérêts	162	217
Pertes (gains) latents	(32)	257
Plus ou moins-values de cession	(0)	(288)
Capacité d'autofinancement	(601)	(762)
Variation des stocks et en-cours	(1 960)	2 967
Variation des clients et comptes rattachés	1 269	4 607
Variation des autres créances	122	(631)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(1 373)	(3 271)
Variation des autres dettes	(143)	(71)
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	(2 085)	3 601
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	(2 686)	2 839
II - Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(589)	(526)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(261)	(833)
Acquisition d'autres immobilisations financières	(28)	(188)
Besoin de trésorerie (investissements)	(877)	(1 547)
Cessions d'autres immobilisations corporelles	-	512
Cessions d'autres immobilisations financières	27	216
Désinvestissements	27	728
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(850)	(819)
III - Activités de financement		
Emissions d'emprunts et dettes financières	4 063	2 199
Remboursement d'emprunts et dettes financières	(4 631)	(5 681)
Intérêts payés	(162)	(217)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	(730)	(3 699)
Effets de la variation des cours de change	(62)	(130)
Variation nette de la trésorerie	(4 328)	(1 809)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	9 845	5 286
Trésorerie à la clôture de l'exercice	5 517	3 477
Variation nette de la trésorerie	(4 328)	(1 809)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

2.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes d'émission, de fusion et d'apport	Réserves et résultats cumulés	Autres éléments du résultat global	Capitaux propres consolidés
Au 31/03/2016	524 279 556	26 214	9 286	(2 375)	(559)	32 567
Résultat de l'exercice				(1 346)		(1 346)
Autres éléments du résultat global					1 115	1 115
Au 31/03/2017	524 279 556	26 214	9 286	(3 721)	556	32 336
Résultat de la période				(2 611)		(2 611)
Autres éléments du résultat global					(656)	(656)
Au 30/09/2017	524 279 556	26 214	9 286	(6 332)	(100)	29 070

2.5. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

Sauf indication contraire, les montants figurant dans les notes ci-après sont exprimés en milliers d'euros.

Le Groupe S.T. Dupont fabrique ou fait fabriquer des articles de luxe, et distribue ses produits dans le monde entier. La société-mère du Groupe est S.T. Dupont S.A., 92, Bd du Montparnasse, Paris. La maison-mère ultime du Groupe est la société BroadGain Investments Ltd. Celle-ci est basée à Hong-Kong et est elle-même détenue par un trust dont les bénéficiaires sont, entre autres, Monsieur Dickson Poon et des membres de sa famille. La société S.T. Dupont est cotée sur Euronext Paris S.A (Compartment C).

Le 12 décembre 2017, le Directoire a arrêté les comptes consolidés semestriels résumés au 30 septembre 2017.

2.5.1. Principes comptables

❖ Cadre général

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe S.T. Dupont au 30 septembre 2017 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 2017 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne et en relation avec les nouvelles normes et amendements de normes applicables de manière obligatoire pour l'exercice 2017-2018.

Nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiés d'application obligatoire au 30 septembre 2017 :

Textes non adoptés par l'Union Européenne :

- Amendements IAS 7 – Disclosure initiative (adopté par anticipation par le groupe au 31 décembre 2016)
- Amendement à IAS 12 - Comptabilisation d'impôts différés actifs au titre de pertes latentes
- Améliorations annuelles des IFRS (Cycle 2014-2016) : amendement à IFRS12 Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités

Nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiés non obligatoires au 30 septembre 2017 et non appliqués par anticipation par le groupe :

Textes adoptés par l'Union Européenne :

- IFRS 9 - Instruments financiers
- IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients

Textes non adoptés par l'Union Européenne :

- Clarification d'IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients
- IFRS 16 - Contrats de location
- Amendement à IFRS 2 – Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions
- Amendement à IFRS 9 – Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative
- Amendement à IAS 28 Intérêts Long terme dans des entreprises associées et co-entreprises
- Améliorations annuelles du cycle 2014-2016 des IFRS
- Interprétation IFRIC 22 – Transactions en monnaies étrangères et paiements d'avance
- IFRIC 23 – Comptabilisation des incertitudes à l'égard des impôts sur le résultat

Le Groupe estime que les normes, interprétations et amendements déjà adoptés par l'Union Européenne mais non entrés en vigueur à ce jour seront sans incidence significative sur les états financiers consolidés du Groupe.

Enfin, aucune norme ou interprétation publiée au JOUE (Journal Officiel de l'Union Européenne) à la date du 30 septembre 2017 et d'application optionnelle pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 n'a été appliquée par anticipation.

❖ Saisonnalité

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.

❖ Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas varié depuis le 31 mars 2017.

2.5.2. Evénements marquants du premier semestre 2017-2018

Le 12 juin 2017, S.T. Dupont S.A. a signé un nouvel accord de financement avec un pool de 5 banques mené par le CIC. Tout en maintenant le prêt de consolidation existant qui échoira en juillet 2019, la Société a ainsi renouvelé les 2 lignes du crédit structuré qui arrivaient à échéance en juillet 2017.

En septembre 2017, après avoir consulté les représentants du personnel, le Groupe a annoncé la mise en place d'une restructuration sous la forme d'un plan de départs volontaires, effectifs avant la fin de l'exercice 2017-2018 (voir Note 2.5.12.).

L'activité a été rythmée par une forte innovation produit avec, notamment, le lancement de la collection écriture D-Initial en juin 2017, le nouveau design de la collection Briquet Mini-jet et l'extension de l'offre Maroquinerie Atelier, incluant une nouvelle couleur appelée « Toits de Paris » et l'application de la patine à main sur les ceintures.

Par ailleurs, le lancement du nouveau briquet double flamme et de sa gamme d'accessoires cigares, ainsi que le lancement de la collection de maroquinerie Iconic, permettront d'animer l'activité commerciale sur le deuxième semestre. Deux nouveaux partenariats sont également attendus : le premier en octobre 2017 avec le film Murder on the Orient Express, permettant la mise en valeur des lignes Ligne 2 et Line D, et l'autre avec Picasso en février 2018.

2.5.3. Information sectorielle

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

Les informations du reporting sont préparées en conformité avec le référentiel comptable appliqué par le Groupe. Les secteurs opérationnels se décomposent comme suit :

- Distribution contrôlée Europe
- Distribution contrôlée Asie
- Agents

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

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

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

2.5.3.1. Compte de résultat

Au 30/09/2017 (En milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences, Non affecté et Eliminations	S.T. Dupont Groupe
Chiffre d'affaires "produits"	6 270	6 222	12 580	2	25 074
Vente intra secteur	2 087	-	-	(2 087)	-
Coûts des ventes	(3 554)	(3 462)	(5 809)	2 126	(10 698)
Marge brute	4 804	2 760	6 771	41	14 376
Frais de communication	(399)	(122)	(520)	(358)	(1 399)
Frais commerciaux	(2 741)	(3 571)	(732)	(356)	(7 399)
Frais généraux et administratifs	(755)	(1 123)	(1 231)	(5 108)	(8 218)
Revenus de Licences	-	-	-	2 220	2 220
Autres produits et charges	(1 156)	(88)	-	-	(1 244)
Pertes de valeur sur actifs	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	(248)	(2 144)	4 288	(3 561)	(1 664)

Au 30/09/2016 (En milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences, Non affecté et Eliminations	S.T. Dupont Groupe
Chiffre d'affaires "produits"	7 056	13 073	10 938	6	31 073
Vente intra secteur	4 098	-	-	(4 098)	-
Coûts des ventes	(5 115)	(9 024)	(5 350)	3 584	(15 905)
Marge brute	6 039	4 049	5 588	(508)	15 168
Frais de communication	(597)	(263)	(674)	(519)	(2 052)
Frais commerciaux	(2 603)	(5 438)	(630)	(139)	(8 810)
Frais généraux et administratifs	(985)	(1 324)	(1 170)	(4 772)	(8 251)
Revenus de Licences	-	-	-	2 392	2 392
Autres produits et charges	-	-	-	194	194
Pertes de valeur sur actifs	-	-	-	(53)	(53)
Résultat opérationnel	1 854	(2 976)	3 114	(3 405)	(1 412)

2.5.3.2. Chiffre d'affaires par activité et zone géographique

(En milliers d'euros)	30/09/2017	30/09/2016
Chiffre d'affaires par activité		
Briquets & Stylos	15 739	17 731
Maroquinerie, accessoires & PAP	9 335	13 342
Total Ventes Produits	25 074	31 073

(En milliers d'euros)	30/09/2017	30/09/2016
Ventes pour les marchés les plus significatifs		
France	3 053	3 621
Hors France	22 021	27 452
<i>dont:</i>		
<i>Hong-Kong</i>	3 968	5 453
<i>Japon</i>	1 901	2 869
<i>Chine</i>	1 800	4 446

2.5.3.3. Postes du bilan

Sectoriel Clients Septembre 2017 (en milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	S.T. Dupont Groupe
Clients et comptes rattachés (Net)	2 314	777	6 819	28	9 937
Créances clients (Brutes)	2 586	766	7 141	28	10 521
Effets à recevoir	(17)	59	-	-	42
Provision pour dépréciation	(255)	(48)	(322)	-	(625)

Sectoriel Clients Mars 2017 (en milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	S.T. Dupont Groupe
Clients et comptes rattachés (Net)	4 203	1 702	5 427	14	11 346
Créances clients (Brutes)	4 570	1 659	5 661	14	11 904
Effets à recevoir	-	97	-	-	97
Provision pour dépréciation	(367)	(54)	(234)	-	(655)

Un seul client dépasse le seuil de 10% du chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2017. Il s'agit d'un distributeur qui atteint 25,7% des ventes.

Au 30 septembre 2017, les actifs immobilisés nets se répartissent de la façon suivante :

(En milliers d'euros)	30/09/2017	31/03/2017
Immobilisations nettes		
France	13 430	13 556
Autres pays	657	831

2.5.4. Ecarts d'acquisition

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD FRANCE	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	STD IBERIA	TOTAL
VALEURS BRUTES						
au 31/03/2016	3 571	-	38	23	492	4 124
Réallocation	(2 384)	2 439	-	-	-	55
Ecart de conversion	155	-	1	(1)	-	155
au 31/03/2017	1 342	2 439	39	22	492	4 334
Ecart de conversion	(135)	-	(3)	(1)	-	(139)
au 30/09/2017	1 207	2 439	36	21	492	4 195

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD FRANCE	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	STD IBERIA	TOTAL
DEPRECIATIONS						
au 31/03/2016	-	-	(38)	(23)	(492)	(553)
Ecart de conversion	-	-	(1)	1	-	-
au 31/03/2017	-	-	(39)	(22)	(492)	(553)
Ecart de conversion	-	-	3	1	-	4
au 30/09/2017	-	-	(36)	(21)	(492)	(549)

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD FRANCE	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	STD IBERIA	TOTAL
VALEUR NETTE						
au 31/03/2017	1 342	2 439	-	-	-	3 781
au 30/09/2017	1 207	2 439	-	-	-	3 646

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

Au 30 septembre 2017, dans le cadre de la norme IAS 36, aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié, les tests de valeur n'ont pas été réalisés et aucune dépréciation n'a été constatée.

2.5.5. Immobilisations incorporelles

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	Frais de développement	Autres	Total
VALEUR BRUTE					
au 31/03/2016	86	3 590	1 261	5 710	10 647
Acquisitions	-	-	-	1 262	1 262
Cessions	-	-	(30)	(2)	(32)
Effet de change	-	-	-	(1)	(1)
au 31/03/2017	86	3 590	1 231	6 969	11 876
Acquisitions	-	-	-	589	589
Cessions	-	-	-	-	-
Effet de change	-	-	-	(8)	(8)
au 30/09/2017	86	3 590	1 231	7 551	12 458

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	Frais de développement	Autres	Total
AMORTISSEMENTS CUMULES					
au 31/03/2016	(84)	(3 526)	(1 228)	(4 936)	(9 775)
Dotations	-	(9)	(22)	(219)	(250)
Reprises	-	-	30	2	32
Effet de change	-	-	-	-	-
au 31/03/2017	(84)	(3 535)	(1 220)	(5 153)	(9 993)
Dotations	-	(5)	(8)	(123)	(136)
Reprises	-	-	-	-	-
Effet de change	-	-	-	2	2
au 30/09/2017	(84)	(3 540)	(1 228)	(5 274)	(10 127)

DEPRECIATIONS					
au 31/03/2016	-	-	-	-	-
Effet de change	-	-	-	-	-
au 31/03/2017	-	-	-	-	-
Effet de change	-	-	-	-	-
au 30/09/2017	-	-	-	-	-

VALEUR NETTE COMPTABLE					
au 31/03/2017	2	55	11	1 816	1 883
au 30/09/2017	2	51	3	2 276	2 331

Les « Autres immobilisations incorporelles » augmentent de 582 milliers d'euros suite à la migration du système d'information et du développement du site internet.

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

Le « Droit au bail » correspond principalement à la boutique de l'avenue Montaigne à Paris et a été amorti sur la durée du bail.

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

2.5.6. Immobilisations corporelles

(En milliers d'euros)	Terrains	Construc- tions	Agencements	Installations	Autres	Total
VALEUR BRUTE						
au 31/03/2016	162	7 992	10 086	21 232	8 705	48 177
Acquisitions	-	-	47	934	1 909	2 890
Acquisitions contrats de location long terme	-	-	-	-	253	253
Cessions ou mise au rebut	(73)	(222)	(2 184)	(412)	(326)	(3 217)
Sortie d'un contrat de location long terme	-	-	-	-	(104)	(104)
Autres	-	-	-	-	(887)	(887)
Effet de change	-	-	36	-	164	200
au 31/03/2017	89	7 770	7 985	21 754	9 714	47 313
Acquisitions	-	-	232	11	17	261
Acquisitions contrats de location long terme	-	-	-	-	-	-
Cessions ou mise au rebut	-	-	(41)	-	(7)	(48)
Sortie d'un contrat de location long terme	-	-	-	-	-	-
Effet de change	-	-	(84)	(2)	(294)	(380)
au 30/09/2017	89	7 770	8 092	21 763	9 431	47 146
AMORTISSEMENTS CUMULES						
au 31/03/2016	-	(3 389)	(7 876)	(15 572)	(7 428)	(34 265)
Dotations	-	(160)	(582)	(662)	(428)	(1 832)
Dotation sur leasing long terme	-	-	-	-	(505)	(505)
Cessions ou mise au rebut	-	153	1 535	312	286	2 286
Reprise sur leasing long terme	-	-	-	-	104	104
Effet de change	-	-	19	17	(62)	(26)
au 31/03/2017	-	(3 396)	(6 904)	(15 905)	(8 034)	(34 238)
Dotations	-	(79)	(295)	(316)	(173)	(864)
Dotation sur leasing long terme	-	-	-	-	(112)	(112)
Cessions ou mise au rebut	-	-	35	(7)	6	33
Reprise sur leasing long terme	-	-	-	-	-	-
Effet de change	-	-	31	(16)	133	147
au 30/09/2017	-	(3 475)	(7 134)	(16 245)	(8 181)	(35 033)
DEPRECIATIONS						
au 31/03/2016	-	-	(750)	(48)	(224)	(1 022)
Dotations	-	-	(58)	-	(10)	(68)
Reprises	-	-	590	39	37	666
Effet de change	-	-	(48)	(16)	(83)	(147)
au 31/03/2017	-	-	(266)	(25)	(281)	(572)
Dotations	-	-	-	-	-	-
Reprise	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	6	7	1	15
Effet de change	-	-	49	14	136	200
au 30/09/2017	-	-	(210)	(4)	(143)	(357)
VALEUR NETTE COMPTABLE						
au 31/03/2017	89	4 374	816	5 824	1 400	12 503
au 30/09/2017	89	4 295	748	5 515	1 107	11 756

Les acquisitions d'immobilisations corporelles correspondent essentiellement aux immobilisations de S.T. Dupont SA (202 milliers d'euros) et Hongkong (41 milliers d'euros).

Le poste « Autres immobilisations corporelles » comprend :

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

Au 30 septembre 2017, les immobilisations financées par des contrats de location financement s'analysent comme suit :

(En milliers d'Euros)	Total
Valeur brute	2 646
Amortissements	(2 440)
Valeur nette	206

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

2.5.7. Test de valeur sur actifs immobilisés

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

Au 30 septembre 2017, aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié, les tests de valeur n'ont pas été réalisés et aucune dépréciation n'a été constatée.

2.5.8. Stocks et en-cours

(En milliers d'euros)	30/09/2017	31/03/2017
Matières Premières	2 769	2 602
Produits et en-cours / semi ouvrés	3 965	3 847
Marchandises et Produits finis	14 219	13 280
Pièces détachées et consommables	878	623
Total valeur brute	21 831	20 353
Matières Premières	(1 107)	(1 184)
Produits et en-cours / semi ouvrés	(1 303)	(1 249)
Marchandises et Produits finis	(1 091)	(1 288)
Pièces détachées et consommables	(496)	(312)
Total provision pour dépréciation	(3 997)	(4 033)
Matières Premières	1 662	1 419
Produits et en-cours / semi ouvrés	2 662	2 598
Marchandises et Produits finis	13 129	11 992
Pièces détachées et consommables	382	311
Total valeur nette	17 834	16 321

2.5.9. Autres créances

(En milliers d'euros)	30/09/2017	31/03/2017
Charges constatées d'avance	301	224
Taxe sur la valeur ajoutée	622	544
Autres prêts et avances	1 000	1 608
Autres	2 738	2 864
Total	4 661	5 240

Au 30 septembre 2017, le poste « Autres » inclut notamment le fonds de pension de la filiale allemande pour 500 milliers d'euros et des royalties à recevoir pour 1 662 milliers d'euros.

2.5.10. Trésorerie et équivalents de Trésorerie

(En milliers d'euros)	30/09/2017	31/03/2017
Dépôts à terme	-	-
Valeurs mobilières de placements	-	-
Comptes courants bancaires	5 517	9 845
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	5 517	9 845
Découverts bancaires constatés en passifs financiers courants	-	-
Trésorerie selon TFT	5 517	9 845

2.5.11. Capitaux propres

Au 30 septembre 2017, le capital social s'élève à 26 213 977,80 euros réparti en 524 279 556 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,05 euros. Le nombre d'actions ordinaires est inchangé depuis le 31 mars 2017.

Au 30 septembre 2017, la société ne détient aucune action propre S.T. Dupont.

2.5.12. Provisions et passifs éventuels

(En milliers d'euros)	Provisions pour garantie	Provisions pour litiges	Provisions pour retour	Provisions pour restructuration	Total provisions courantes	Provisions pour retraites et autres avantages à long terme	Total
Au 31/03/2016	181	267	472	-	920	5 568	6 488
Dotations	1	220	-	-	221	308	529
Reprises utilisées	(16)	-	-	-	(16)	(391)	(407)
Reprise non utilisées	-	(228)	-	-	(228)	-	(228)
Gains et pertes actuariels	-	-	-	-	-	(535)	(535)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	(9)	(9)
Effet de change	-	-	-	-	-	4	4
Au 31/03/2017	165	258	472	-	896	4 945	5 842
Dotations	3	58	-	1 100	1 161	134	1 295
Reprises utilisées	(11)	(95)	-	-	(106)	(154)	(260)
Reprise non utilisées	-	-	-	-	-	(267)	(267)
Gains et pertes actuariels	-	-	-	-	-	(65)	(65)
Effet de change	-	-	-	-	-	(15)	(15)
Au 30/09/2017	157	221	472	1 100	1 952	4 577	6 529

▪ Provision pour restructuration

Après avoir consulté les représentants du personnel, le Groupe a enregistré une provision pour restructuration d'un montant de 1100 milliers d'euros en septembre 2017, afin de faire face à l'annonce de la mise en place d'un plan de départs volontaires concernant au maximum 30 salariés, effectifs avant la fin de l'exercice 2017-2018.

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

▪ Contentieux fiscal France

Un contrôle fiscal portant sur les exercices 2008/2009, 2009/2010 et 2010/2011 s'est terminé en août 2013 par une proposition de rectification concernant les prix de transfert et le taux de redevance de licence appliqués à l'une des filiales de la société.

Le montant réclamé par l'administration fiscale s'est élevé à 863 milliers d'euros. Le Groupe s'est acquitté du paiement en octobre 2015.

Au 31 mars 2016, cette créance avait été partiellement dépréciée à hauteur de la meilleure évaluation du risque de recouvrabilité.

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

Le dossier a, par la suite, été attribué au Tribunal de Paris exclusivement.

Au cours du mois de septembre 2017, la Société a envoyé un mémoire en réplique au mémoire en défense de l'Administration fiscale reçu en juillet 2017.

▪ Contentieux fiscal Taiwan

Une proposition de rectification concernant l'utilisation des déficits fiscaux a été notifiée au cours du premier semestre 2016-2017 pour un montant maximal de 0,5 million d'euros en impact d'impôts et 3,3 millions d'impact sur les déficits fiscaux reportés.

Conformément à la législation locale, la société a dû verser la moitié de la somme redressée.

Le redressement lié à ce contrôle fiscal est contesté par le Groupe.

2.5.13. Emprunts et dettes financières

Emprunts et Dettes financières non courantes

(En milliers d'euros)		30/09/2017	31/03/2017
(ACTIF) / PASSIF			
Autres dettes financières à moyen terme		4 193	5 037
Instruments de couverture de la dette non courante (passif)		29	31
Dettes financières à moyen terme		4 222	5 068
Dettes financières des contrats de location financement		119	119
Dettes financières non courantes après couverture		4 341	5 187

Emprunts et Dettes financières courantes

(En milliers d'euros)		30/09/2017	31/03/2017
(ACTIF) / PASSIF			
Autres dettes financières à moyen terme		5 448	5 290
Dettes financières sur location financement		19	137
Part à moins d'un an des dettes financières		5 467	5 427
Dettes financières courantes et découverts bancaires		299	414
Dettes financières courantes		5 765	5 841
Autres instruments financiers actifs courants		32	-
Actifs financiers courants		32	-
Dettes financières courantes et actifs et passifs financiers associés nets		5 733	5 841

Les lignes de crédit étant à taux variable, leur juste valeur est assimilée à la valeur de remboursement.

Les dettes financières courantes et découverts bancaires comprennent 297 milliers d'euros au titre de l'affacturage contre 414 milliers d'euros au 31 mars 2017.

❖ Refinancement

Le 12 juin 2017, ST Dupont S.A. a signé un nouvel accord de financement avec un pool de 5 banques mené par le CIC.

Tout en maintenant le prêt de consolidation existant qui échoira en juillet 2019, la Société a ainsi renouvelé les 2 lignes du crédit structuré qui arrivaient à échéance en juillet 2017 :

- la ligne revolving qui finance le besoin en fonds de roulement : renouvelée jusqu'en septembre 2019, pour un maximum de 1,5 ou 4,5 millions d'euros selon le semestre ;
- les lignes de financement de nouveaux investissements: 3 tranches annuelles de 2,5 millions d'euros, disponibles successivement jusqu'en septembre 2019 ; leurs tirages potentiels seront remboursés sur 5 ans.

Ce nouveau crédit structuré est soumis au respect de covenants dont 2 ratios financiers :

- Ratio de Leverage (dettes financières nettes / EBITDA)
- Ratio de Gearing (dettes financières nettes / Capitaux Propres)

Avec l'accord de l'unanimité des Prêteurs, la ligne revolving et une quatrième tranche de 2,5 millions d'euros pourront être mobilisées jusqu'en septembre 2020.

A l'issue de ce refinancement, 72% de la dette bancaire du Groupe est portée par S.T. Dupont SA ; S.T. Dupont Marketing Ltd (Hongkong), S.T. Dupont Spa (Italie) et S.T. Dupont Iberia (ES) portent les lignes de crédit complémentaires.

❖ Lignes de crédit confirmées et non confirmées

Au 30 septembre 2017, le Groupe dispose de lignes de crédit pour un montant total de 15 692 milliers d'euros qui se décompose comme suit :

- Lignes de crédit confirmées :
 - Deux lignes de caisse au bénéfice de S.T. Dupont S.p.A. pour 175 milliers d'euros, non utilisées au 30 septembre 2017,
 - Deux lignes de crédit au bénéfice de S.T. Dupont Marketing Limited (Hong-Kong) auprès de Bank of East Asia et Crédit Agricole (HK Branch) de respectivement 8 000 et 30 000 milliers de dollars de Hong-Kong (867 et 3 250 milliers d'euros), utilisées à hauteur de 8 000 et 12 000 milliers de dollars de Hong-Kong (867 et 1 300 milliers d'euros),
 - Un crédit syndiqué souscrit par 5 banques au bénéfice de S.T. Dupont SA, comprenant 3 lignes :
 - Un prêt de consolidation de 7 000 milliers d'euros linéairement remboursé (net de 2 800 milliers d'euros au 30 septembre 2017),
 - Un revolving mobilisable sous forme de billets de trésorerie jusque 4 500 milliers d'euros, utilisé à hauteur de 1 000 milliers d'euros au 30 septembre 2017,
 - Une ligne de financement d'investissements de toutes natures de 2 500 milliers d'euros, intégralement utilisée au 30 septembre 2017 ; une autre ligne de 2 500 milliers d'euros sera disponible entre le 1^{er} octobre 2017 et le 30 septembre 2018,
 - Un Prêt Croissance accordé à ST Dupont SA par la Banque Publique d'Investissement (BPI) de 2 000 milliers d'euros intégralement tiré au 30 septembre 2016 (1 600 milliers d'euros nets de remboursements au 30 septembre 2017),
- Lignes de crédit non confirmées :
 - Deux autorisations de découvert au bénéfice de S.T. Dupont S.p.A. contre remise anticipée d'effets à hauteur du tirage maximum escompté (au 30 septembre 2017, 145 milliers d'euros sont mobilisés, aucun financement n'est tiré).

❖ Ratios d'endettement et garanties

▪ Crédit syndiqué

Lors des clôtures annuelles, tel qu'indiqué ci-dessus, le crédit syndiqué est soumis au respect de covenants selon l'accord de crédit structuré du Groupe :

(1) Ratio de leverage (dettes financières nettes / EBITDA),

(2) Gearing (dettes financières nettes / capitaux propres).

Le crédit syndiqué de S.T. Dupont SA fait l'objet de garanties classiques pour une opération structurée (nantissement de fonds de commerce et de stocks de produits finis).

▪ Hong Kong

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

▪ Autres lignes de crédit

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

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

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

❖ Type de taux et couverture

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

Afin de couvrir le risque de taux sur son Prêt de Consolidation et sa ligne de financement d'investissements à taux variable, S.T. Dupont SA a mis en place 4 swaps payeurs taux fixe contre Euribor 3 mois pour un notionnel amortissable total égal à celui des 2 Prêts, et qui sont parfaitement adossés en termes de maturité, de notionnel résiduel et de flux. S.T. Dupont appliquant la comptabilité de couverture (« Cash-Flow Hedge ») sur ses dérivés de taux, la variation de juste valeur hors intérêts courus non échus est comptabilisée en capitaux propres.

Au 30 septembre 2017, ces 4 opérations dérivées de taux présentent une valorisation globale négative de -26 milliers d'euros.

2.5.14. Autres passifs courants

(En milliers d'euros)	30/09/2017	31/03/2017
Dettes sociales	2 557	2 997
Taxe sur la valeur ajoutée	266	563
Produits constatés d'avance	433	48
Intérêts à payer	5	7
Autres	3 256	2 852
Total	6 518	6 467

Les autres dettes au 30 septembre 2017 comprennent notamment :

- la valeur des dérivés de swap de change (29 milliers d'euros net),
- les dettes sur frais de publicité et de promotion (573 milliers d'euros),
- des honoraires (374 milliers d'euros),
- des dettes locatives (479 milliers d'euros),
- des provisions pour dettes sociales (96 milliers d'euros).

Au 31 mars 2017, elles comprennent :

- la valeur des dérivés de swap de change (34 milliers d'euros),
- les dettes sur frais de publicité et de promotion (674 milliers d'euros),
- des honoraires (424 milliers d'euros),
- des dettes locatives (485 milliers d'euros),
- des provisions pour dettes sociales (110 milliers d'euros).

2.5.15. Coût de l'endettement financier

(En milliers d'euros)	30/09/2017	30/09/2016
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	7	10
Coût de l'endettement financier brut	(170)	(227)
Dont :		
Charges financières sur emprunts	(118)	(148)
Charges financières sur contrat de location financement	(9)	(32)
Charges financières sur contrat d'affacturage	(43)	(47)
Coût de l'endettement financier net	(162)	(217)
Autres produits et charges financiers	(573)	(599)
Dont :		
Gains (pertes) de change	(492)	(204)
Produits (charges) sur instruments dérivés	32	(257)
Coûts net d'intérêts relatifs aux engagements sociaux	(74)	(90)
Autres produits (charges) financiers	(40)	(48)
Total	(736)	(816)

2.5.16. 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.

Compte tenu de l'absence d'instruments dilutifs, le résultat dilué par action est identique au résultat de base par action.

	30/09/2017	30/09/2016
Résultat net – part du Groupe	(2 611)	(2 483)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	524 279 556	524 279 556
Résultat net par action (en euro)	(0,005)	(0,005)
Résultat net dilué par action (en euro)	(0,005)	(0,005)

2.5.17. Autres produits et charges

(En milliers d'euros)	30/09/2017		30/09/2016	
	Autres charges	Autres produits	Autres charges	Autres produits
Litiges	-	-	(90)	-
Restructuration	(1 244)	-	-	-
Résultat sur cession d'immobilisation / mises au rebut	-	-	-	288
Autres	-	-	(4)	-
Total	(1 244)	-	(94)	288

La provision pour restructuration (1100 milliers d'euros) est décrite en note 2.5.12.

2.5.18. Transactions avec des parties liées

Il n'y a pas eu de modification significative des transactions avec les parties liées entre le 31 mars 2017 et le 30 septembre 2017.

2.5.19. Financement de l'exploitation

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

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

Avec le nouvel accord de financement (cf Note 2.5.13.) et le maintien du crédit à moyen terme accordé par la BPI France en août 2014 (1,8 million d'euros nets au 31 mars 2017, remboursés linéairement jusqu'en 2021), la société a encore renforcé la maturité et la visibilité de ses ressources financières.

2.5.20. Instruments dérivés

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

Dérivés de change :

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

Au 30 septembre 2017, S.T. Dupont SA est engagée à hauteur de 3 439 milliers d'euros sur des opérations dérivées afin de couvrir ses flux en yens, francs suisses, Hong Kong dollars et livres sterling ; ces couvertures sont des opérations à maturités inférieures à un an présentant une valorisation positive de +29 milliers d'euros.

Couvertures par devises et échéances (en milliers de devises)	Q3	Q4	au-delà
Nominaux des transactions en JPY	65 000	115 000	90 000
Nominaux des transactions en HKD	-	5 400	7 600
Nominaux des transactions en CHF	-	-	-
Nominaux des transactions en GBP	-	-	-

L'objectif de ces opérations de change est de couvrir des ventes en devises au sein du Groupe S.T. Dupont.

Ces dérivés sont utilisés en couverture économique et ne sont pas qualifiés de couverture. La variation de leur juste valeur est de ce fait comptabilisée en compte de résultat financier.

Dérivés de taux :

Ils sont décrits en note 2.5.13.

3. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle (Période du 1er avril 2017 au 30 septembre 2017)

Aux Actionnaires

ST DUPONT

92 Boulevard du Montparnasse
75014 PARIS

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société ST DUPONT, relatifs à la période du 1^{er} avril 2017 au 30 septembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

II - Vérification spécifique

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 13 décembre 2017

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

S & W Associés

Camille Phelizon

Iris Ouaknine

4. Attestation du responsable

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 2 à 4 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris,
Le 14 décembre 2017

Monsieur Alain Crevet
Président du Directoire

