

RAPPORT
SEMESTRIEL
2002/2003



S.T. Dupont
PARIS

1. ACTIVITE ET RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2002-2003

<i>En millions d'euros</i>	Chiffres consolidés 09/2002	Chiffres consolidés 09/2001	Variation %	Chiffres consolidés 03/2002
Chiffre d'affaires net	40,76	40,76	0,0	91,15
Marge brute	21,01 51,5 %	21,84 53,6 %	- 3,8	46,52 51,0 %
Résultat opérationnel	0,84	2,21	-62,0	5,26
Résultat net - part du Groupe	0,28	1,50	-81,3	3,76
Résultat net par actions (en euros)	0,04	0,24	- 83,3	0,61

2. FAITS MARQUANTS

■ L'ACCUEIL POSITIF DES LANCEMENTS CONFIRME LA RECONNAISSANCE ET LE SUCCES DU DESIGN DES PRODUITS S.T.DUPONT

Le semestre a été marqué par le lancement de séries limitées, ainsi que par la ligne « mini Olympio », qui ont contribué notamment à la croissance constatée sur les lignes briquets et stylos au cours du semestre :

- « *Statue de la Liberté* » : création d'une édition limitée dédiée au marché des Etats Unis au design très contemporain, qui a rencontré un vif succès,
- « *Taj Mahal* » : le lancement de la série limitée « Taj Mahal », excellence du savoir-faire d'orfèvrerie, a suscité un intérêt très marqué auprès de la clientèle du Groupe,
- « *Inspiration Nature* » : cette série limitée au design très épuré a été commercialisée en septembre 2002,
- La ligne « mini Olympio » : enrichit la ligne majeure « Olympio »

Par ailleurs, les nouveaux décors du briquet « X.tend », mis sur le marché au mois de juin, confirment le succès de cette ligne très prometteuse.

■ BONNE TENUE DES VENTES SUR L'ENSEMBLE DES ZONES HORS CHINE

Le chiffre d'affaires du Groupe hors l'activité réalisée sur la zone Hong Kong/Chine affiche une croissance de 6,6 %, y compris effets de change, et de 8,6 % hors effets de change grâce notamment à :

- Une croissance de 3,1 % en Europe, où les filiales affichent ensemble une croissance supérieure à 10 %. Seule la zone méditerranéenne marque le pas,
- Une progression remarquable de 14,3 % au Japon (+24,9 % hors effet de change),
- Une hausse de l'activité vers les Amériques de 14,4 %, comprenant une progression de 23,6 % sur les Etats-Unis,
- Et l'augmentation sensible au Moyen Orient (+32,6 %).

Ces progressions confortent les orientations stratégiques prises par le Groupe au cours des dernières années.

■ L'IMPACT DES EFFETS DE CHANGE PESE SUR LA CROISSANCE DE L'ACTIVITE

Le renforcement de l'euro contre dollar a pesé négativement sur l'évolution de l'activité (-3,2 points de croissance). Compte tenu d'une structure de coûts libellée essentiellement en euros, l'effet de change a touché directement la marge brute à hauteur de 1,3 millions d'euros.

Hors effet de change, le Groupe aurait affiché un chiffre d'affaires en croissance de 3,2 % et une marge brute en hausse de 2,1 % pour atteindre un taux de marge de 53 % contre 53,6 % au premier semestre de l'exercice précédent, et un taux de marge brute de 51,0 % au 31 mars 2002.

■ RENFORCEMENT DE LA POLITIQUE DE DISTRIBUTION CONTROLEE

Le Groupe a poursuivi ses efforts de développement de sa distribution sélective à travers le monde. A fin septembre 2002, le Groupe possède 14 boutiques en propre, 34 boutiques sous contrôle et 170 shop-in-shops, soit une augmentation totale de 11 points de vente contrôlés depuis le 31 mars 2002.

■ RENFORCEMENT DU CONTROLE DE LA DISTRIBUTION EN CHINE

Le réaménagement de la politique commerciale et de distribution en Chine s'inscrit dans la stratégie globale du Groupe menée avec succès dans d'autres pays et notamment au Japon et marque la volonté de garantir une meilleure visibilité et sélectivité de la marque. Cette réorganisation a eu des répercussions négatives sur la marge brute au mois de septembre estimées à 0,9 million d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Hors impact de la Chine, le Groupe aurait affiché une activité en croissance de 8,6 % hors effet de change. La marge brute aurait augmenté de 21,8 millions d'euros à 23,2 millions d'euros hors effet de change et aurait représenté un taux de marge de 53,8 % contre 53,6 % au premier semestre de l'exercice précédent.

■ DISTRIBUTION D'UN DIVIDENDE

Afin de remercier les actionnaires de leur fidélité, le Directoire de S.T. Dupont a proposé, lors de l'assemblée générale du 11 septembre 2002, la distribution d'un dividende unitaire brut de 0,15 euros par action. Cette proposition a été validée par les actionnaires et le dividende a été mis en paiement le 1^{er} octobre 2002.

3. EVOLUTION DE L'ACTIVITE**■ CHIFFRE D'AFFAIRES NET PAR ZONE GEOGRAPHIQUE**

Le chiffre d'affaires des « produits » du 1^{er} semestre est en augmentation de 1,7 %, ce qui représente 5 % de croissance hors effet de change avant prise en compte des royalties, et 3,2 % après comptabilisation des revenus de licences, hors effet de change.

<i>En millions d'euros</i>	2ème Trimestre 2002/2003	2ème Trimestre 2001/2002	Variation %	1^{er} Semestre 2002/2003	1^{er} Semestre 2001/2002	Variation %
Europe (y compris France)	10,1	9,6	+ 5,2	17,1	16,6	+ 3,1
Asie (y compris Japon)	8,6	10,2	- 15,2	17,0	17,7	- 4,0
Amériques	0,9	1,0	- 9,6	1,9	1,7	+ 14,4
Autres.....	1,9	1,0	+ 86,3	2,4	1,8	+ 32,6
Chiffre d'affaires....	21,5	21,8	- 1,2	38,4	37,8	+ 1,7
Redevances.....	1,0	1,7	- 37,3	2,3	3,0	- 21,5
TOTAL	22,5	23,5	- 3,7	40,8	40,8	-

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

En Europe (+ 3,1 %) : hors effet de change, toutes les filiales européennes montrent une croissance supérieure de 10 %, y compris l'Allemagne sous l'impulsion du nouveau management. En Europe de l'Est, S.T.Dupont continue de réaliser des ventes en forte expansion avec une hausse supérieure à 27 %. Ces bons résultats sont atténués par un retrait des marchés de l'Europe Méditerranéenne sous la pression des économies locales suite, entre autres, à la baisse du tourisme.

Au Japon : le Japon maintient un excellent niveau de performance en réalisant sur les six premiers mois une hausse de près de 25 % hors effet de change.

En Asie, Japon non compris (- 9,9 %) : le chiffre d'affaires sur la zone est touché par la forte baisse de l'activité du mois de septembre de la filiale de Hong-Kong.

Sous l'impulsion du nouveau management de cette filiale, le Groupe a décidé de restructurer sa politique commerciale et sa politique de distribution. L'objectif de cette opération est d'assurer une meilleure visibilité et une meilleure sélectivité de la marque. Dans le cadre de ce réaménagement, la volonté du Groupe est de réduire le nombre de grossistes sur ce marché et d'augmenter le nombre de boutiques de détail.

Ce réaménagement a eu une incidence sur les résultats du mois de septembre, premier mois de mise en œuvre de cette nouvelle politique. Le chiffre d'affaires a, en effet, connu une forte baisse qui n'a pu être que partiellement compensée par la hausse du chiffre d'affaires réalisée via les boutiques en propre à Hong-Kong (+ 9,3 % hors effet de change).

Le recul des royalties perçues pour cette licence en Chine (- 35 % à taux de change constant) traduit la baisse de l'activité induite par les modifications opérationnelles réalisées au cours du mois de septembre par le licencié.

Tous les autres pays de la région affichent ensemble, hors effet de change, des résultats satisfaisants.

En Amériques (+ 14,4 %) : Vers les Amériques, S.T.Dupont enregistre une activité soutenue, avec notamment une hausse de 23 % du chiffre d'affaires en Amérique du Nord. Les nouveautés et les deux séries spéciales « Statue de la Liberté » et « Taj Mahal » ont connu un vif succès.

Autres : au Moyen-Orient, S.T.Dupont réalise un excellent 2^{ème} trimestre (rattrapage du 1^{er} trimestre) qui permet à la fin du semestre de retrouver, comme annoncé, un taux de croissance significatif sur cette zone.

■ **CHIFFRE D'AFFAIRES PAR LIGNE DE PRODUITS**

<i>En millions d'euros</i>	2ème Trimestre 2002/2003	2ème Trimestre 2001/2002	Variation %	1^{er} Semestre 2002/2003	1^{er} Semestre 2001/2002	Variation %
Briquets & Stylos.....	13,2	12,5	+ 5,7	24,1	22,9	+ 5,1
Maroquinerie, Montres, Prêt-à-Porter & Accessoires	8,3	9,3	- 10,6	14,4	14,9	- 3,6
TOTAL	21,5	21,8	- 1,2	38,4	37,8	+ 1,7

S.T.Dupont réalise ses meilleures performances dans les marchés matures là où il a pu mener à bien le travail sur ses réseaux de distribution.

Briquets & Stylos : les briquets et les articles d'écriture ressortent en croissance sur le semestre à + 8,3 % hors effet de change. Les séries spéciales ont été particulièrement appréciées par la distribution. Le volume de la ligne stylo bénéficie de la forte reprise des cadeaux d'affaires.

Maroquinerie, Montres, Prêt-à-Porter & Accessoires : la baisse des activités des lignes de diversification est due à un retard de commandes du Prêt-à-Porter en Corée et aux mesures prises envers la distribution non contrôlée en Chine.

4. EVOLUTION DES RESULTATS

■ **MARGE BRUTE**

La marge brute représente 51,5 % du chiffre d'affaires au 30 septembre 2002 contre 53,6 % au 30 septembre 2002 (51 % au 31 mars 2002). Cette diminution sensible résulte principalement:

- d'effets de change défavorables pénalisant la marge brute à hauteur de 1,3 millions d'euros, compte tenu de coûts principalement en euros,
- de l'impact du retrait de l'activité sur le marché chinois (-0,9 million d'euros).

Ces effets sont partiellement compensés par les très bonnes performances enregistrées sur les autres marchés.

■ **RESULTAT OPERATIONNEL**

Le Groupe a poursuivi ses investissements sur la marque, les dépenses de communication représentant 7,4 % du chiffre d'affaires contre 6,4 % au semestre de l'année précédente.

Les frais commerciaux augmentent proportionnellement au chiffre d'affaires et tiennent compte du développement du réseau de distribution contrôlé.

Les frais administratifs ont été contenus sur le premier semestre par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel est de 0,84 million d'euros et affiche un retrait (-62 %), compte tenu de la baisse de la marge brute, de la poursuite des efforts de communication en croissance de 14,8 % et du fait d'une bonne maîtrise des frais fixes sur le premier semestre.

■ **RESULTAT NET**

Le résultat net ressort à 0,3 million d'euros.

■ **CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT**

La capacité d'autofinancement ressort à 1,2 millions d'euros contre 3,6 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent qui s'explique par un résultat plus faible au cours de ce semestre. Le dividende a été mis en paiement le 1^{er} octobre 2002 (distribution globale de 0,9 million d'euros).

■ **ENDETTEMENT**

Au 30 septembre 2002, la trésorerie nette à court terme montre une position nette positive de 8,0 millions d'euros contre 8,7 millions d'euros au 30 septembre 2001.

L'endettement net financier incluant l'emprunt obligataire convertible en actions représente 9,2 % des fonds propres.

5. PERSPECTIVES

Dans la mesure où le groupe n'attend pas de modification des cours de change et qu'il a engagé des coûts pour le développement de l'activité, si la baisse du chiffre d'affaires en Chine perdure sur le deuxième semestre, les comptes de S.T. Dupont seront affectés et pourraient se traduire par une perte pour l'exercice 2002/2003.

Etant donné les résultats positifs sur la plupart des marchés, et les investissements continus pour le développement de la marque et de la distribution, le groupe est confiant d'un retour à la croissance dès que la réorganisation sur le marché chinois aura été finalisée.

COMPTE DE RESULTAT

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Chiffre d'affaires « Produits » net	19 & 20	38 447	85 956	37 803
Redevances	19	2 316	5 193	2 952
Chiffre d'affaires total net	19 & 20	40 763	91 149	40 755
Coûts des ventes		(19 757)	(44 634)	(18 914)
Marge brute		21 006	46 515	21 841
Frais de communication		(3 014)	(6 456)	(2 625)
Frais commerciaux		(7 852)	(15 873)	(7 674)
Frais généraux et administratifs		(9 267)	(18 994)	(9 327)
Résultat des sociétés mises en équivalence		(34)	69	(10)
Résultat opérationnel	19 & 20	839	5 261	2 205
Résultat financier	21	(173)	(593)	(359)
Eléments inhabituels des activités ordinaires	22	(44)	29	(108)
Résultat courant		622	4 697	1 738
Impôts sur les résultats	23	(174)	(598)	(66)
Résultat net des entreprises intégrées		446	4 099	1 671
Amortissement des écarts d'acquisition		(167)	(335)	(167)
Résultat net – part du Groupe		279	3 764	1 504
Résultat net par action (en euros)	24	0,04	0,61	0,24
Résultat dilué par action (en euros)	24	0,08	0,59	0,20

BILAN

ACTIF (En milliers d'euros)	Notes	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Actif immobilisé				
Ecart d'acquisition	3	3 667	3 834	4 001
Immobilisations incorporelles (nettes)	4	5 345	5 615	5 678
Immobilisations corporelles (nettes)	5	10 250	10 115	9 816
Immobilisations financières (nettes)	6	862	850	904
Titres mis en équivalence	7	788	823	743
Impôts différés		1 712	1 563	1 415
Total de l'actif immobilisé		22 624	22 800	22 557
Actif circulant				
Stocks et en-cours (nets)	8	28 024	25 078	28 233
Créances clients et comptes rattachés (nets)	9	20 486	20 589	19 321
Autres créances et comptes de régularisation	10	6 585	6 529	7 255
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	11	11 195	16 537	12 813
Total de l'actif circulant		66 290	68 733	67 622
Total de l'actif		88 914	91 533	90 179
PASSIF (En milliers d'euros)				
Capitaux propres - part du Groupe				
Capital	12	9 962	9 962	9 962
Primes d'émission, de fusion et d'apport		1 019	1 019	1 019
Réserves		33 245	30 413	30 410
Réserves de conversion		1 973	3 467	3 069
Résultat net - part du Groupe		279	3 764	1 504
Total capitaux propres - part du groupe		46 478	48 625	45 964
Provisions pour risques et charges	13	8 706	9 591	10 159
Dettes à plus d'un an				
Emprunts obligataires convertibles	14	11 991	11 991	11 991
Emprunts et dettes financières	15	48	48	0
Impôts différés		176	101	55
Total des dettes à plus d'un an		12 215	12 140	12 046
Dettes à moins d'un an				
Emprunts obligataires convertibles		262	524	262
Emprunts et dettes financières	15	3 178	3 848	4 121
Fournisseurs et comptes rattachés	16	7 729	6 751	7 003
Autres dettes et comptes de régularisation	17	10 346	10 054	10 624
Total des dettes à moins d'un an		21 515	21 177	22 010
Total du passif		88 914	91 533	90 179

TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE

<i>(En milliers d'euros)</i>	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserve de conversion	Capitaux propres consolidés
Au 31 mars 2001	6 195 682	9 913	757	31 352	3 238	45 260
Conversion d'obligations	30 500	49	262	0	0	311
Résultat de l'exercice	0	0	0	3 764	0	3 764
Réserve de conversion	0	0	0	0	218	218
Distribution dividendes	0	0	0	(928)	0	(928)
Autres mouvements	0	0	0	(13)	13	0
Au 31 mars 2002	6 226 182	9 962	1 019	34 175	3 469	48 625
Conversion d'obligations	0	0	0	0	0	0
Résultat de l'exercice	0	0	0	279	0	279
Réserve de conversion	0	0	0	0	(1 494)	(1 494)
Distribution dividendes	0	0	0	(932)	0	(932)
Autres mouvements	0	0	0	2	(2)	0
Au 30 septembre 2002	6 226 182	9 962	1 019	33 524	1 973	46 478

TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE

(En milliers d'euros)	Notes	30/09/02	31/03/02	30/09/01
I – Opérations d'exploitation				
Résultat net		279	3 764	1 504
Dotations aux amortissements		1 778	3 490	1 636
Amortissements des écarts d'acquisition		167	335	167
Variation des provisions		(925)	(175)	284
Plus ou moins-values de cessions		19	21	68
Impôts différés		(106)	(271)	(146)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence, net des dividendes versés		34	41	120
Capacité d'autofinancement		1 246	7 205	3 633
Variation des stocks et en-cours		(3 494)	(1 030)	(4 355)
Variation des clients et comptes rattachés		(302)	(613)	377
Variation des autres créances		(194)	39	(332)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés		1 047	49	291
Variation des autres dettes		(508)	350	(44)
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation		(3 451)	(1 205)	(4 064)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		(2 205)	6 000	(431)
II – Opérations d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(157)	(542)	(217)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(1 580)	(2 629)	(863)
Acquisition d'autres immobilisations financières		(6)	0	(15)
Acquisition de filiales nette de la trésorerie acquise		0	0	0
Besoin de trésorerie (investissements)		(1 743)	(3 171)	(1 095)
Cessions d'immobilisations incorporelles		0	0	0
Cessions d'immobilisations corporelles		10	0	55
Cessions d'autres immobilisations financières		0	0	0
Cessions de filiales, nette de la trésorerie cédée		0	0	0
Désinvestissements		10	0	55
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement		(1 733)	(3 171)	(1 040)
III – Opérations de financement				
Emissions d'emprunts et dettes financières		0	48	(13)
Remboursement d'emprunts et dettes financières		(262)	(191)	(432)
Dividendes versés		0	(928)	0
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		(262)	(1 071)	(445)
Effets de la variation des cours de change sur la trésorerie		(472)	492	169
Variation nette de la trésorerie		(4 672)	2 250	(1 747)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice		12 689	10 439	10 439
Trésorerie à la clôture de l'exercice		8 017	12 689	8 692

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

	Notes	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Disponibilités et valeurs mobilières de placement		11 195	16 537	12 813
Découverts bancaires		(3 178)	(3 848)	(4 121)
Total trésorerie nette		8 017	12 689	8 692

NOTES

Les montants figurant dans les notes ci-après sont exprimés en milliers d'euros .

Le Groupe S.T.Dupont fabrique ou fait fabriquer des articles de Luxe, et distribue ses produits dans le monde entier. La maison-mère ultime du Groupe est la société Broad Gain 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 à la bourse de Paris au second marché.

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Général

Les comptes consolidés du Groupe S.T.Dupont sont établis conformément aux dispositions du règlement n° 99-02 du Comité de Réglementation Comptable relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales et entreprises publiques, homologué par arrêté du 22 juin 1999. Par rapport aux normes comptables internationales de l'I.A.S.C. applicables pour l'exercice clos le 31 mars 2003, les comptes consolidés de S.T.Dupont dérogent aux normes I.A.S. 14 « Information sectorielle » pour son niveau de détail et d'information requis, I.A.S. 32 « Présentation des instruments financiers » sur la présentation des titres auto-détenus présentés en valeurs mobilières de placement et non en moins des capitaux propres, et sur le non éclatement des composantes passif financier et capitaux propres pour l'emprunt obligataire, I.A.S. 38 « Immobilisations incorporelles » pour le non amortissement du droit au bail, I.A.S. 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation », et, par conséquent, à la norme I.A.S. 1 révisée « Présentation des états financiers ». Les autres normes et les interprétations édictées par l'I.A.S.C. et applicables pour le 31 mars 2003 sont suivies par S.T.Dupont.

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

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

Les comptes consolidés des semestres clos au 30 septembre 2001 et 2002 du Groupe S.T.Dupont sont établis conformément à la réglementation française applicable aux arrêtés intermédiaires ainsi qu'à la norme I.A.S. 34 « Information financière intermédiaire ». Ils sont préparés selon les mêmes principes et méthodes comptables que ceux retenus pour l'établissement des comptes annuels tels qu'ils sont exposés précédemment. L'application par S.T.Dupont à compter du 1^{er} avril 2002 du règlement n° 00-06 du Comité de Réglementation Comptable relatif aux passifs n'a eu aucune incidence sur les comptes consolidés. La comparabilité des comptes intermédiaires et annuels peut être affectée par le caractère saisonnier de l'activité du Groupe qui, dans un contexte d'activité normal, réalise au cours du second semestre un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre.

1.2 DATE D'ARRETE DES COMPTES

La date d'arrêt des comptes de S.T.Dupont S.A. est le 31 mars de chaque année. La date d'arrêt des comptes des filiales est également le 31 mars. Les comptes consolidés au 30 septembre 2002 sont établis à partir des comptes semestriels arrêtés à cette date.

1.3 METHODES DE CONSOLIDATION ET MODALITES DE CALCUL ADOPTÉES DANS LES COMPTES INTERMEDIAIRES

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés du dernier exercice clos le 31 mars 2002.

1.4 AMENAGEMENTS RETENUS POUR L'ETABLISSEMENT DES COMPTES INTERMEDIAIRES

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

1.5 Eléments exceptionnels affectant les comptes de manière significative

Néant.

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

1.6 Modifications affectant les estimations

Néant.

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

1.7 CONVERSION DES ETATS FINANCIERS

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

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

	Taux moyen 30/09/02	Taux de clôture 30/09/02	Taux moyen 31/03/02	Taux de clôture 31/03/02	Taux moyen 30/09/01	Taux de clôture 30/09/01
1 franc suisse	0,682305	0,682732	0,671684	0,682961	0,661415	0,676212
1 yen	0,008468	0,008309	0,008962	0,008646	0,009275	0,009178
1 livre sterling	1,577294	1,590910	1,622563	1,633370	1,624326	1,611360
1 dollar US	1,018809	1,018809	1,145711	1,145711	1,092925	1,092925
1 dollar de Hong Kong	0,132505	0,130617	0,143360	0,146886	0,144891	0,140119
1 nouveau dollar de Taiwan	0,029951	0,029023	0,032546	0,032565	0,032780	0,031485
1 dollar de Singapour	0,585116	0,573015	0,625735	0,621769	0,632748	0,621006
1 ringgit de Malaisie	0,272796	0,268156	0,297656	0,301557	0,296196	0,288784
1 RMB de Chine	0,123145	0,123145	-	-	-	-

2. VARIATION DE PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation du Groupe S.T.Dupont n'a pas évolué depuis le 31 mars 2002.

3. ECARTS D'ACQUISITION

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
S.T.Dupont Marketing Ltd (Hong Kong)	10 336	10 336	10 336
S.T. D. Investment Pte Ltd (Singapour-succursale à Taiwan)	863	863	863
S.T.Dupont Distribution Pte Ltd	212	212	212
S.T.Dupont (Malaysia) Sdn Bhd	170	170	170
Total valeur brute	11 581	11 581	11 581
S.T.Dupont Marketing Ltd (Hong Kong)	(6 848)	(6 718)	(6 589)
S.T. D. Investment Pte Ltd (Singapour-succursale à Taiwan)	(863)	(863)	(863)
S.T.Dupont Distribution Pte Ltd	(113)	(92)	(71)
S.T.Dupont (Malaysia) Sdn Bhd	(91)	(74)	(57)
Total amortissements et provisions	(7 914)	(7 747)	(7 580)
TOTAL VALEUR NETTE	3 667	3 834	4 001

En 1998 les écarts d'acquisition de S.T.Dupont Marketing Ltd et de S.T. D. Investment Pte Ltd avaient fait l'objet d'un amortissement inhabituel à hauteur de 5 450 milliers d'euros (respectivement de 4 651 milliers d'euros et 799 milliers d'euros) sur la base des coefficients multiplicateurs fixés à l'origine et appliqués aux nouvelles données prévisionnelles de l'activité. Comme lors de la période précédente, cette même méthode n'a pas donné lieu à la constatation d'une provision supplémentaire au 30 septembre 2002.

4. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Brevets, marques, savoir-faire	919	913	884
Droits au bail	3 826	3 827	3 827
Autres immobilisations incorporelles	4 398	4 357	4 061
Total valeur brute	9 143	9 097	8 772
Brevets, marques, savoir-faire	(822)	(794)	(769)
Droits au bail	0	0	0
Autres immobilisations incorporelles	(2 976)	(2 688)	(2 325)
Total amortissements et provisions	(3 798)	(3 482)	(3 094)
Brevets, marques, savoir-faire	97	119	115
Droits au bail	3 826	3 827	3 827
Autres immobilisations incorporelles	1 422	1 669	1 736
TOTAL VALEUR NETTE	5 345	5 615	5 678

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

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

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

L'augmentation de la valeur brute constatée depuis le 31 mars 2002 correspond principalement aux acquisitions de logiciels.

5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Terrains	162	162	162
Constructions	4 067	3 933	3 933
Agencements	9 461	9 054	8 669
Installations techniques, matériel et outillages industriels	20 670	20 046	19 818
Autres immobilisations	6 854	6 723	6 395
Total valeur brute	41 214	39 918	38 977
Constructions	(2 374)	(2 320)	(2 266)
Agencements	(6 382)	(6 126)	(5 808)
Installations techniques, matériel et outillages industriels	(16 786)	(16 267)	(16 347)
Autres immobilisations	(5 422)	(5 090)	(4 740)
Total amortissements et provisions	(30 964)	(29 803)	(29 161)
Terrains	162	162	162
Constructions	1 693	1 613	1 667
Agencements	3 079	2 928	2 861
Installations techniques, matériel et outillages industriels	3 884	3 779	3 471
Autres immobilisations	1 432	1 633	1 655
TOTAL VALEUR NETTE	10 250	10 115	9 816

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

Les " Autres immobilisations " comprennent essentiellement du mobilier de bureau et des stands.

Les principales acquisitions du semestre correspondent aux acquisitions d'équipement industriel et aménagements dans le cadre des ouvertures de boutiques et shop in shop.

6. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières représentent quasi exclusivement des dépôts de garantie.

7. TITRES MIS EN EQUIVALENCE

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Orfarlabo	781	816	736
S.T.Dupont Export Ltd	7	7	7
Valeur d'équivalence	788	823	743

8. STOCKS ET EN-COURS

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Matières premières	4 432	4 439	3 606
Produits en-cours/semi-ouvrés	8 497	7 725	8 410
Marchandises et produits finis	18 277	17 726	20 789
Pièces détachées et consommables	2 366	1 128	1 340
Total valeur brute	33 572	31 018	34 145
Matières premières	(1 483)	(1 512)	(1 250)
Produits en-cours/semi-ouvrés	(1 501)	(1 467)	(1 542)
Marchandises et produits finis	(2 349)	(2 805)	(3 019)
Pièces détachées et consommables	(215)	(156)	(101)
Total amortissements et provisions	(5 548)	(5 940)	(5 912)
TOTAL VALEUR NETTE	28 024	25 078	28 233

Le niveau de stock plus important au 30 septembre 2002 par rapport au 31 mars 2002 s'explique par la saisonnalité des approvisionnements.

Au 30 septembre 2002, les provisions représentent 48,1 % de la valeur brute des stocks totaux faisant l'objet d'une provision, contre 52,9 % au 31 mars 2002.

9. CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Clients	18 638	17 988	17 863
Effets à recevoir	2 854	3 511	2 350
Créances avec des sociétés liées :			
• Harvey Nichols	5	13	6
• D. Marketing Japan	16	41	15
• Dickson Concepts Ltd	0	89	0
• Seibu	17	14	11
• Dickson Watch & Jewellery	12	2	5
• Autres	23	68	107
Total valeur brute	21 565	21 726	20 357
Provision pour dépréciation des comptes clients	(1 079)	(1 137)	(1 036)
TOTAL VALEUR NETTE	20 486	20 589	19 321

Les créances nettes à plus d'un an s'élèvent à 1,7 million d'euros.

10. AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Créances d'impôts sur les sociétés	2 148	2 010	1 341
Autres créances	2 874	2 791	3 701
Charges constatées d'avance	886	805	1 099
Prime de remboursement	82	106	125
Charges à répartir	595	817	989
TOTAL	6 585	6 529	7 255

Les créances d'impôt sur les sociétés correspondent aux excédents d'acomptes sur l'impôt exigible et à un « carry back » constaté au 31 mars 1999 dans les comptes de la société S.T.Dupont SA pour un montant de 865 milliers d'euros utilisable au plus tard le 31 mars 2004.

Par ailleurs, dans le cadre de la procédure d'arbitrage auprès de la Cour Européenne de Justice portant sur le risque fiscal allemand, afin de pouvoir bénéficier du principe de non double imposition, le groupe a comptabilisé un montant à recevoir de 444 milliers d'euros en créances d'impôts sur les sociétés depuis le 31 mars 2002.

Au 30 septembre 2002, les autres créances intègrent notamment la TVA à récupérer pour un montant de 967 milliers d'euros et les redevances à recevoir pour un montant de 910 milliers d'euros.

Le montant des autres créances à plus d'un an s'élève à 488 milliers d'euros.

Les charges à répartir correspondent essentiellement à des moules de fabrication, des stands promotionnels propriété de S.T.Dupont SA, expédiés à l'étranger et des études de productivité. Au 30 septembre 2002, la part à plus d'un an représente 291 milliers d'euros.

11. DISPONIBILITES ET VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Valeurs mobilières de placement	2 443	718	1 028
Dépôts à terme	4 806	8 568	7 673
Comptes courants bancaires	3 972	7 376	4 224
Total valeur brute	11 221	16 662	12 925
Provision pour dépréciation des valeurs mobilières	(26)	(125)	(111)
TOTAL VALEUR NETTE	11 195	16 537	12 813

Les valeurs mobilières de placement correspondent essentiellement à des SICAV et aux actions S.T.Dupont auto détenues. La provision correspond à l'ajustement de la valeur des titres auto détenus. Au 30 septembre 2002, la valeur nominale boursière retenue pour les titres S.T.Dupont est de 5,47 euros.

12. CAPITAUX PROPRES

Au 30 septembre 2002, le capital social de S.T.Dupont S.A. s'élève désormais à 9 961 891,2 euros et se décompose en 6 226 182 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1,6 euros chacune. Durant le premier semestre de l'exercice 2002-2003, aucune obligation n'a été convertie en actions.

Les actions sont entièrement libérées.

13. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	Provision pour garantie	Provision pour autres risques	Provision pour charges	Provision pour retraites	Total provisions
Au 31 mars 2001	1 692	2 595	646	4 914	9 847
Dotations	539	535	181	466	1 721
Reprises utilisées	(551)	(248)	(229)	(314)	(1 342)
Reprises non utilisées	0	(561)	(31)	0	(592)
Autres	0	0	0	4	4
Ecart de conversion	0	24	0	(71)	(47)
Au 31 mars 2002	1 680	2 345	567	4 999	9 591
Dotations	71	357	0	218	646
Reprises utilisées	0	(449)	(175)	(78)	(702)
Reprises non utilisées	0	(717)	(5)	0	(722)
Autres	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	0	(63)	0	(44)	(107)
Au 30 septembre 2002	1 751	1 473	387	5 095	8 706

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

Les provisions pour charges correspondent principalement au solde du plan social en France.

L'évolution des provisions pour autres risques découlent principalement de l'actualisation des provisions pour risque fiscal en Allemagne couvrant la totalité du risque identifié à ce jour, de la reprise d'une provision pour dépréciation d'actifs et d'une provision pour litige devenues sans objet.

14. EMPRUNT OBLIGATAIRE

Au cours du semestre, aucune obligation n'a été convertie.

L'amortissement de la prime de remboursement au 30 septembre 2002 s'établit à 24 milliers d'euros.

La juste valeur de l'emprunt (hors intérêts courus et prime de remboursement) coté sur la place de Paris au 30 septembre 2002 pour 1 164 204 obligations s'élève à 8 976 milliers d'euros (cours de 7,71 euros au 3 octobre 2002).

Suite à la distribution de réserves en espèces faite au titre de l'exercice clos le 31 mars 2002, et pour maintenir les droits des porteurs d'obligations, la Société S.T.DUPONT a été conduite, conformément au contrat d'émission des obligations convertibles en actions, à ajuster les bases de conversion.

La nouvelle base de conversion est de 1,05 actions de 1,6 € de nominal pour 1 obligation convertible en action de 10,10 € de nominal

15. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
A plus d'un an			
Emprunt en lires italiennes	0	0	0
Emprunt en francs français	48	48	0
Total des dettes financières à plus d'un an	48	48	0
A moins d'un an			
Partie à court terme des emprunts à long terme			
- emprunts en lires italiennes	0	0	0
- emprunt en francs français	0	0	0
Découverts bancaires en dollars de Taiwan	1 785	2 019	2 125
Découverts bancaires	1 393	1 829	1 996
Total des dettes financières à moins d'un an	3 178	3 848	4 121

Au 30 septembre 2002, les lignes de crédit non utilisées s'élèvent à 20 493 milliers d'euros.

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

16. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Fournisseurs et comptes rattachés	6 016	4 536	5 338
Effets à payer	1 518	2 146	1 486
Dettes avec des sociétés liées :			
• Dickson Concepts Ltd	173	62	131
• Bondwood	14	0	0
• Autres	8	7	48
TOTAL	7 729	6 751	7 003

17. AUTRES DETTES

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Dettes fiscales et sociales	4 709	4 852	4 383
Impôt sur les bénéfices	313	890	428
Produits constatés d'avance	1 049	1 141	1 312
Autres dettes	4 275	3 171	4 501
TOTAL	10 346	10 054	10 624

18. ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

18.1 Engagements reçus

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Engagements reçus	0	0	0

18.2 Engagements donnés

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Cautions bancaires filiales	10 373	9 809	10 410
Autres cautions bancaires	3 340	2 995	1 188
Commandes fermes d'immobilisations	246	413	583

19. INFORMATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITE

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Chiffre d'affaires			
Briquets et stylos	24 064	52 554	22 893
Cuir et autres	14 383	33 402	14 910
Redevances	2 316	5 193	2 952
Total	40 763	91 149	40 755
Résultat opérationnel			
Marge brute sur briquets et stylos	11 554	24 848	11 291
Marge brute sur cuir et autres	7 135	16 474	7 598
Redevances	2 316	5 193	2 952
Coûts non affectés	(20 166)	(41 254)	(19 636)
Total	839	5 261	2 205

Les redevances regroupent les revenus perçus au titre des licences conclues avec des tiers, incluant les revenus résultant du contrat signé pour le développement du marché chinois avec une société filiale du Groupe Dickson. Leur répartition par zone géographique est effectuée par origine de paiement des licences.

20. INFORMATIONS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE PAR DESTINATION

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Chiffre d'affaires			
Europe	17 779	39 463	17 310
Asie	18 608	43 700	19 348
Autres régions	4 376	7 986	4 097
Total	40 763	91 149	40 755
Résultat opérationnel			
Marge brute sur Europe	8 178	17 632	8 251
Marge brute sur Asie	11 016	25 183	11 434
Marge brute sur autres régions	1 811	3 700	2 156
Coûts non affectés	(20 166)	(41 254)	(19 636)
Total	839	5 261	2 205

21. RESULTAT FINANCIER

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Produits financiers	155	424	265
Charges financières	(627)	(1 369)	(649)
Gains (pertes) de change	299	352	25
Total	(173)	(593)	(359)

22. ELEMENTS INHABITUELS DES ACTIVITES ORDINAIRES

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Produits / (charges) inhabituels nets	(34)	50	(154)
Plus ou moins-values sur cessions d'actifs	(10)	(21)	46
Total	(44)	29	(108)

Au 30 septembre 2002, le montant des produits inhabituels comprend principalement :

- l'actualisation de la provision pour risque fiscal en Allemagne pour (18) milliers d'euros ;
- l'actualisation d'une provision pour litige de (95) milliers d'euros ;
- la constitution d'une provision pour dépréciation d'actifs pour 160 milliers d'euros.

23. IMPOTS SUR LES BENEFICES

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Impôts courants	(280)	(869)	(212)
Impôts différés	106	271	146
Total	(174)	(598)	(66)

La charge nette d'impôts se rapportant aux éléments inhabituels s'élève à 69 milliers d'euros à fin septembre 2002.

24. RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action est obtenu en divisant le résultat net - part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

	30/09/02	31/03/02	30/09/01
Résultat net part du Groupe	279	3 764	1 504
Nombre moyen d'actions en circulation	6 226 182	6 216 538	6 206 947
Résultat net par action en euros	0,04	0,61	0,24

Le résultat dilué par action est calculé en retenant le nombre d'actions moyen pondéré en circulation au cours de l'exercice ajusté pour tenir compte de la conversion des actions potentiellement dilutives. Au 30 septembre 2002, le Groupe S.T. Dupont a, comme actions potentiellement dilutives, les obligations convertibles.

Ainsi, l'emprunt obligataire convertible est considéré comme ayant été converti en actions à la date de son émission et le résultat net est ajusté afin d'éliminer la charge financière et l'amortissement de la prime de remboursement correspondants, nettes d'impôts le cas échéant.

	30/09/02
Résultat net part du Groupe	279
Frais financiers	262
Amortissement des primes de remboursement	24
Résultat net - part du Groupe après retraitements	565
Nombre moyen d'actions en circulation	6 226 182
Nombre moyen d'obligations non converties	1 164 204
Nombre d'actions total	7 390 386
Résultat net dilué par action en euros	0,08

25. TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES

Les opérations financières avec les sociétés liées sont explicitées dans la note 16 aux états financiers.

Les montants des transactions de ventes et achats de biens et services avec des parties liées sont les suivants :

	30/09/02
Ventes au réseau de boutiques des sociétés liées (Hong Kong)	21
Ventes à l'entreprise associée (Espagne)	1 228
Achats de services (Hong Kong)	(405)
Ventes de services (Hong Kong)	0
Loyers (Hong Kong)	140
Redevances reçues (Hong Kong)	766
Autres	32

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES
SEMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2002**

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

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité du tableau d'activité et de résultats présenté sous la forme de comptes semestriels consolidés de la société S.T. Dupont relatifs au semestre clos le 30 septembre 2002, tels qu'ils sont joints au présent rapport.
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés, établis conformément aux règles et principes comptables français, et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe à la fin de ce semestre.

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Paris, le 26 novembre 2002

Les Commissaires aux Comptes

COOPERS & LYBRAND AUDIT
Membre de PricewaterhouseCoopers
représenté par
Hervé Panthier

RICOL, LASTEYRIE & ASSOCIE
représenté par
Gilles de Courcel