



Société anonyme au capital de 21 276 677.80 euros  
Siège Social : 92 Boulevard du Montparnasse  
75014 Paris  
R.C.S. Paris 572 230 829

## Rapport Semestriel au 30 septembre 2011

## 1. RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2011-2012

### 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		
Consolidé		30/09/2011	30/09/2010	Variation	30/09/2011	30/09/2010	Variation
<b>Ventes</b>		<b>16.6</b>	<b>16,2</b>	<b>2.7%</b>	<b>33.6</b>	<b>31,4</b>	<b>7.0%</b>
<b>Marge Brute</b>		<b>9.1</b>	<b>8,8</b>	<b>3.1%</b>	<b>18.7</b>	<b>16,3</b>	<b>14.8%</b>
	%	<b>54.6%</b>	<b>54,5%</b>	<b>+0.2pts</b>	<b>55.6%</b>	<b>51,8%</b>	<b>+3.7pts</b>
Frais généraux		-8.6	-8,7	-0.4%	-16.5	-15,9	3.5%
Autre produits & charges		0.7	0,7		0.1	0,2	
Pertes & profits de change		0.3	-0,5		0.3	0,2	
<b>Résultat Opérationnel</b>		<b>1.5</b>	<b>0,3</b>	<b>1.3</b>	<b>2.6</b>	<b>0,7</b>	<b>+1.9</b>
	%	<b>8.7%</b>	<b>1,9%</b>	<b>+6.8pts</b>	<b>7.9%</b>	<b>2,3%</b>	<b>+5.6pts</b>
Résultat Stés MEQ		0.0	-0,1		0.0	-0,3	
Charges financières		-0,6	-0,4		-1,1	-0,6	
Impôts		-0,1	-0,1		-0,3	-0,2	
<b>Résultat net</b>		<b>0,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>1.0</b>	<b>1.2</b>	<b>-0,4</b>	<b>1.6</b>
	%	<b>+4.5%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>+6.1pts</b>	<b>3.6%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>+5.0pts</b>

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		
	30/09/11	Variation totale	Organique	Effet de change	Chgt Péri-mètre	30/09/11	Variation totale	Organique	Effet de change	Chgt Péri-mètre
France	2,7	1,8%	1,8%			5,4	8,3%	8,3%	0,0%	
Europe distribution contrôlée (ex France)	2,1	2,5%	-4,1%	0,0%	6,6%	4,3	12,4%	5,4%	-0,1%	7,1%
Asie distribution contrôlée	5,2	2,0%	9,6%	-7,5%		12,2	6,5%	10,3%	-3,8%	
<b>Total distribution contrôlée</b>	<b>10,0</b>	<b>2,1%</b>	<b>4,6%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>1,4%</b>	<b>21,9</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,6%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>1,4%</b>
Agents & Distributeurs	4,9	4,1%	5,4%	-1,3%		8,8	2,4%	3,7%	-1,3%	
<b>Total Produits</b>	<b>14,8</b>	<b>2,7%</b>	<b>4,9%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>0,9%</b>	<b>30,7</b>	<b>6,4%</b>	<b>7,1%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>1,0%</b>
Royalties	1,8	2,8%	8,9%	-6,0%		3,0	14,4%	11,0%	3,5%	
<b>Total Ventes</b>	<b>16,6</b>	<b>2,7%</b>	<b>5,3%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>0,8%</b>	<b>33,6</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,5%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>0,9%</b>

Dans la distribution contrôlée, la croissance de la France sur le second trimestre a été affectée par la fermeture de la boutique Montaigne pour travaux durant 2 mois. La réouverture sous le nouveau concept est intervenue début septembre. Malgré cette fermeture, la progression de la France reste soutenue.

En ce qui concerne l'Europe de l'Ouest, la progression cumulée s'explique, en partie par l'intégration à 100% de la filiale espagnole depuis février 2011.

En ce qui concerne l'Asie, il convient de noter l'impact très significatif des taux de change de l'Euro par rapport aux autres monnaies. La zone Hong-Kong/Chine est en croissance supérieure à 17% hors effet de change et le Japon est également en forte progression (+24%) malgré les conséquences du tsunami et de l'accident nucléaire de début 2011

En ce qui concerne les Agents et Distributeurs, la reprise de l'activité a été perturbée par certains retards dans les lancements de nouveaux produits et les problèmes de production associés. De même les livraisons de la saison automne/hiver vers la Corée ont été partiellement décalées sur le 3<sup>ème</sup> trimestre.

Les revenus de licences sont en progression sensible du fait de la renégociation des contrats de licences pour le prêt-à-porter en Corée et les parfums. Cette forte progression est atténuée par l'impact des effets de change.

## Par activité

en millions d'euros	Trimestre 2		Variation			Semestre 1		Variation		
	30/09/11	Variation totale	Organique	Effet de change	Chgt Périmètre	30/09/11	Variation totale	Organique	Effet de change	Chgt Périmètre
Briquets & stylos	8,3	18,8%	21,6%	-4,7%	1,8%	17,3	16,0%	18,9%	-4,5%	1,5%
Maroquinerie, Accessoire & PAP	6,5	-12,4%	-9,2%	-3,0%	-0,2%	13,3	-4,0%	0,4%	-4,5%	0,1%
<b>Total Produits</b>	<b>14,8</b>	<b>2,7%</b>	<b>4,9%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>0,9%</b>	<b>30,7</b>	<b>6,4%</b>	<b>7,1%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>1,0%</b>

Au cumul, l'activité briquets et stylos est en forte progression. Les lancements de nouveaux briquets (L8) et stylos (Liberté, Elysée) intervenus depuis le 30 septembre 2010 contribuent significativement à la progression. On constate également une bonne progression des briquets traditionnels (L1, L2, Gatsby)

En ce qui concerne la maroquinerie et le prêt-à-porter, le recul s'explique principalement par le décalage des livraisons de prêt-à-porter à destination de la Corée et par les problèmes de livraison de la part de nos fournisseurs de maroquinerie qui font face à un surcroît d'activité notable depuis plusieurs mois.

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

### La marge brute

La marge brute produits est en augmentation sur le premier semestre de l'exercice. Ceci est la conséquence combinée des éléments suivants :

- Croissance du chiffre d'affaires (+1.2 million d'euros) ;
- Amélioration du taux de marge sur coûts variables (+2.0 millions d'euros) ;
- Augmentation des frais fixes de production (-1.1 million d'euros) ;
- Augmentation des revenus de licences (+0.3 million d'euros).

Globalement, la marge brute s'améliore de 2.4 millions d'euros, soit +3.8 points.

### Les frais généraux

Les frais généraux sont en légère augmentation (+3.5%) malgré la croissance du chiffre d'affaires. Ils bénéficient des actions de réduction des coûts engagées dans le courant de l'exercice précédent.

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

Les autres produits et charges ressortent à +0.4 million d'euros, au même niveau qu'au 30 septembre 2010.

## **RESULTAT OPERATIONNEL**

Le résultat opérationnel est positif à 2.6 millions d'euros contre +0.7 million d'euros au 30 septembre 2010 en amélioration de +1.9 million d'euros d'une période à l'autre.

## **RESULTAT FINANCIER**

Il ressort à -1.1 million d'euros, en recul de 0.5 million d'euros par rapport au 30 septembre 2010, 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 +1.2 million d'euros à comparer à une perte nette de -0.4 million d'euros au 30 septembre 2010, soit une amélioration de +1.6 million d'euros.

## **FLUX DE TRESORERIE**

La capacité d'autofinancement de la période ressort à +2.6 millions d'euros contre 1.8 million d'euros pour le premier semestre de l'exercice précédent.

Cette amélioration de la capacité d'autofinancement est la conséquence de la reprise du chiffre d'affaires associée aux mesures de réduction des coûts engagées depuis le mois d'octobre 2009.

La variation du fonds de roulement d'exploitation a entraîné une consommation de trésorerie de -4.2 millions d'euros au travers de :

- L'augmentation des stocks compte tenu desancements prévus sur le 3ème trimestre de l'exercice (-3.7 millions d'euros) ;
- Compte tenu de la croissance du chiffre d'affaires, les créances clients sont en augmentation (-1.1 million d'euros) ;
- Les autres créances augmentent (-1.4 million d'euros) ;
- Les dettes fournisseurs sont également en hausse du fait des achats destinés aux nouveauxancements (+1.7 million d'euros) ;
- Les autres dettes sont en augmentation (+0.4 million d'euros).

Les investissements de la période se sont élevés à 1.0 million d'euros qui se répartissent par moitié pour les investissements industriels et pour les 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, notamment par le biais de l'affacturage (+3.6 millions d'euros) et par prélèvement sur la trésorerie disponible qui diminue de -0.4 million d'euros.

Au 30 septembre 2011, la trésorerie nette consolidée ressort à 6.0 millions d'euros contre 2.9 millions d'euros au 30 septembre 2010 et 6.4 millions d'euros au 31 mars 2011.

## **FINANCEMENT**

La société a conclu un nouveau contrat d'affacturage le 8 juillet 2011 permettant de renforcer les ressources financières de la société mère. La capacité de mobilisation de créance est passée de 2.3 millions d'euros à 6.0 millions d'euros, dépendant du montant des créances mobilisables. Le nouveau contrat d'affacturage, outre le plafond factorisable, permet également de mieux optimiser le financement de créances commerciales, par une diminution du montant de créances non financées.

Le financement des filiales est assuré, lorsque cela s'avère nécessaire, par le biais des créances intercos. Les lignes de crédit existantes sont utilisées en fonction des besoins.

Le redressement de la situation financière se traduit, notamment, par une capacité d'autofinancement positive pour le premier semestre de l'exercice, qui est par ailleurs moins contributif que le second semestre du fait de la saisonnalité des ventes.

Ce redressement nous conduit à confirmer que le financement de la continuité d'exploitation est assuré par la trésorerie disponible pour les 12 mois à venir.

## **EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Il n'y a pas d'événements significatifs postérieurs à la clôture.

## **BILAN**

Les stocks sont en sensible augmentation par rapport au 31 mars 2011 (+4.2 millions d'euros) compte tenu desancements prévus sur le troisième trimestre de l'exercice. Il en va de même pour le poste clients (+1.2 million d'euros) et les dettes fournisseurs (+1.7 million d'euros). Le changement de société d'affacturage avec l'augmentation de la limite de financement, entraîne également une augmentation sensible des emprunts et dettes financières (+3.7 millions d'euros).

## **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 2011.

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RESUMES

### 2.1. Compte de résultats

(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2011	30/09/2010
Chiffre d'affaires net « produits »		30 660	28 822
Autres produits des activités ordinaires		2 972	2 597
Produits des activités ordinaires		<b>33 632</b>	<b>31 419</b>
Coûts des ventes		(14 935)	(15 130)
<b>Marge brute</b>		<b>18 698</b>	<b>16 289</b>
Frais de communication		(1 618)	(1 502)
Frais commerciaux		(7 299)	(7 497)
Frais généraux et administratifs		(7 568)	(6 928)
Autres charges	2.4.22	(913)	(428)
Autres produits	2.4.22	1 345	782
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>2 645</b>	<b>716</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2.4.20	205	199
Coût de l'endettement financier brut	2.4.20	(858)	(853)
Coût de l'endettement financier net	2.4.20	<b>(654)</b>	<b>(654)</b>
Autres produits et charges financiers	2.4.20	(440)	52
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		<b>0</b>	<b>(296)</b>
<b>Résultat avant Impôt</b>		<b>1 551</b>	<b>(182)</b>
Charges d'impôt sur le résultat		(344)	(247)
<b>Résultat net</b>		<b>1 208</b>	<b>(429)</b>
<b>Résultat net – part du Groupe</b>		<b>1 208</b>	<b>(429)</b>
<b>Résultat net – intérêts ne conférant pas le contrôle</b>		-	-
Résultat net par action (en euros)	2.4.21	0,003	(0,001)
Résultat net dilué par action (en euros)	2.4.21	0,004	0,001

#### Etat du résultat global

en milliers d'euros	30/09/2011	30/09/2010
<b>Résultat net - part du groupe</b>	<b>1 208</b>	<b>(429)</b>
<i>Produits et (charges) constaté(es) directement en autres éléments du résultat global</i>		
Variation de la réserve de conversion	918	(123)
Autres	(96)	0
Total gains et pertes comptabilisés directement en autres éléments du résultat global	<b>821</b>	<b>(123)</b>
Total du résultat global	<b>2 029</b>	<b>(552)</b>
dont :		
-part du groupe	2 029	(552)
-part des intérêts ne conférant pas le contrôle		

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

## Bilan actif et passif

<b>ACTIF</b>			
(En milliers d'euros)	<b>Notes</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/03/2011</b>
<b>Actif non courant</b>			
Ecarts d'acquisition	2.4.4	3 453	3 348
Immobilisations incorporelles (nettes)	2.4.5	707	780
Immobilisations corporelles (nettes)	2.4.6	18 131	18 224
Actifs financiers	2.4.12	1 287	1 411
Participations dans les entreprises associées	2.4.8	7	7
Impôts différés		374	314
<b>Total de l'actif non courant</b>		<b>23 959</b>	<b>24 084</b>
<b>Actif courant</b>			
Stocks et en-cours	2.4.9	20 296	16 077
Créances clients	2.4.10	10 781	9 550
Autres créances	2.4.11	4 788	3 233
Impôts courants		203	263
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.4.13	6 933	6 787
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>43 001</b>	<b>35 910</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>66 960</b>	<b>59 994</b>
<b>PASSIF</b>			
(En milliers d'euros)	<b>Notes</b>		
<b>Capitaux propres- part du Groupe</b>			
Capital	2.3	21 277	21 241
Prime d'émission, de fusion et d'apport	2.3	1 058	986
Composante capital des emprunts convertibles	2.3	2 425	2 425
Réserves	2.3	(5 552)	(9 252)
Réserves de conversion	2.3	(110)	(996)
<b>Résultat net- Part du Groupe</b>		<b>1 208</b>	<b>3 514</b>
<b>Total capitaux propres - part du groupe</b>		<b>20 306</b>	<b>17 918</b>
<b>Total capitaux propres - part des minoritaires</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dettes non courantes</b>			
Emprunts obligataires convertibles	2.4.16 & 2.4.17	14 219	14 216
Emprunts et dettes financières	2.4.17	16	35
Emprunts sur location financement (à plus d'un an)	2.4.17	90	6
Impôts différés		129	143
Provisions pour engagements de retraite et autres avantages	2.4.15	5 918	5 714
<b>Total des dettes non courantes</b>		<b>20 372</b>	<b>20 114</b>
<b>Dettes courantes</b>			
Fournisseurs	2.4.18	9 514	7 786
Autres dettes	2.4.19	8 005	7 506
Impôts courants		267	157
Provisions pour risques et charges	2.4.15	1 447	2 244
Emprunts obligataires convertibles (à moins d'1 an)	2.4.17	750	1 497
Emprunts et dettes financières	2.4.17	6 210	2 551
Emprunts sur location financements (moins d'1 an)	2.4.17	89	221
<b>Total des dettes courantes</b>		<b>26 282</b>	<b>21 962</b>
<b>Total du Passif</b>		<b>66 960</b>	<b>59 994</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

## 2.2. Tableau des flux de trésorerie

(En milliers d'euros)	30/09/2011	31/03/2011	30/09/2010
<b>I - Activités Opérationnelles</b>			
Résultat net après impôt	1 207	3 513	(429)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	1 121	1 405	878
Reprise de provision pertes de valeur	-	(5 470)	
Variation des provisions	(664)	213	(386)
Charge nette d'intérêts	895	1 732	787
Plus ou moins-values de cession	0	946	206
Charge (produit) d'impôt	67	(143)	425
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence, net des dividendes versés	0	414	296
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>2 626</b>	<b>2 613</b>	<b>1 777</b>
Variation des stocks et en-cours	(3 720)	1 777	980
Variation des clients et comptes rattachés	(1 148)	(2 062)	(812)
Variation des autres créances	(1 439)	760	(975)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 650	1 435	765
Variation des autres dettes	431	(827)	(1 948)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation</b>	<b>(4 225)</b>	<b>1 083</b>	<b>(1 990)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>(1 599)</b>	<b>3 696</b>	<b>(213)</b>
<b>II - Activités d'investissement</b>			
Dépenses de développement	(108)	(368)	(188)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 063)	(986)	(637)
Acquisition entrée de périmètre	0	444	0
Acquisition d'autres immobilisations financières	(49)	10	43
<b>Besoin de trésorerie (investissements)</b>	<b>(1 219)</b>	<b>(900)</b>	<b>(783)</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles	0	0	0
Cessions d'immobilisations corporelles	0	0	0
Cessions d'autres immobilisations financières	232	13	2
<b>Désinvestissements</b>	<b>232</b>	<b>13</b>	<b>2</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(988)</b>	<b>(887)</b>	<b>(781)</b>
<b>III - Activités de financement</b>			
Emissions d'emprunts et dettes financières	3 568	0	(0)
Remboursement d'emprunts et dettes financières	0	(137)	(182)
Intérêts payés	(1 497)	(1 497)	(1 502)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>2 072</b>	<b>(1 634)</b>	<b>(1 685)</b>
Effets de la variation des cours de change sur la trésorerie	107	(568)	(194)
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(408)</b>	<b>608</b>	<b>(2 872)</b>
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	6 416	5 808	5 808
Trésorerie à la clôture de l'exercice	6 007	6 416	2 936
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(408)</b>	<b>608</b>	<b>(2 872)</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

2.3. **Tableau de variation des capitaux propres consolidés**

<b>(En milliers d'euros)</b>	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions propres	Composante capital de l'emprunt obligataire	Juste valeur des instruments de couverture	Réserves consolidées	Réserve de conversion	<b>Capitaux propres consolidés</b>
<b>Au 31/03/2010</b>	<b>424 759 556</b>	<b>21 238</b>	<b>981</b>	<b>0</b>	<b>2 425</b>	<b>0</b>	<b>(9 387)</b>	<b>(276)</b>	<b>14 981</b>
Résultat de l'exercice							3 514		3 514
Autres éléments du résultat global								(751)	(751)
Paie ment fondé sur des actions							166		166
Instruments financiers	51 000	3	5						8
<b>Au 31/03/2011</b>	<b>424 810 556</b>	<b>21 241</b>	<b>986</b>	<b>0</b>	<b>2 425</b>	<b>0</b>	<b>(5 707)</b>	<b>(1 028)</b>	<b>17 918</b>
Résultat de l'exercice							1 208		1 208
Autres éléments du résultat global							(96)	918	821
Paie ment fondé sur des actions							250		250
Instruments financiers	723 000	36	73						109
<b>Au 30/09/2011</b>	<b>425 533 556</b>	<b>21 277</b>	<b>1 059</b>	<b>0</b>	<b>2 425</b>	<b>0</b>	<b>(4 344)</b>	<b>(110)</b>	<b>20 306</b>

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 2011 le 25 novembre 2011.

### 2.4.1. Principes comptables

#### Cadre général

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe S.T.Dupont au 30 septembre 2011 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 2011 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 2011.

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 2011.

#### Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas varié depuis le 31 mars 2011, hormis l'intégration globale de notre filiale espagnole à partir de février 2011 et antérieurement mise en équivalent

#### Taux de conversion des devises hors zone euros

	Taux de clôture 30/09/11	Taux de clôture 31/03/10	Taux moyen 30/09/2011
1 franc suisse	0,8193396	0,7704277	0,7509416
1 yen	0,0943396	0,0085159	0,0088927
1 livre sterling	1,1481132	1,1392175	1,1563089
1 dollar US	0,7351887	0,7082803	0,7306968
1 dollar de Hong Kong	0,0943396	0,0909918	0,1003901
1 nouveau dollar de Taiwan	0,0239340	0,0238854	0,0231921
1 dollar de Singapour	0,5666038	0,5612375	0,5707980
1 RMB de Chine	0,2308491	0,2340309	0,113977
1 ringgit de Malaisie	0,230849	0,1080073	0,2446248

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. Les filiales anglaise et américaine n'ont 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 2011-2012, le taux de clôture a été retenu comme taux moyen de la période.

### 2.4.2. Evènements marquants du premier semestre 2011-2012

Les lancements de nouveaux produits se sont poursuivis durant le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice (stylo Elysées, mini Liberté). Dans le courant du mois de septembre 2011, S.T.Dupont a renoué avec son passé de Malletier pour femmes avec le lancement de la gamme Riviera, dédiée à la femme.

Afin de renforcer sa structure financière, S.T.Dupont a conclu un nouveau contrat d'affacturage en juillet 2011, ce qui a permis d'augmenter la ligne de financement, précédemment limitée à 2.3 millions d'euros et portée maintenant à 6.0 millions d'euros.

La restructuration de la filiale japonaise a produit ses effets positifs sur le semestre avec une croissance significative du chiffre d'affaires et un retour à la profitabilité.

### 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 2011 En milliers d'euros	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences, non affecté et Eli- minations	ST Dupont Groupe
Chiffre d'affaires "produits"	9 685	12 175	8 802	(3)	30 660
Ventes intra secteur	6 746	0	0	(6 746)	0
Autres produits des activités ordinaires				2 972	2 972
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>16 431</b>	<b>12 175</b>	<b>8 802</b>	<b>(3 776)</b>	<b>33 632</b>
Coûts des ventes	(9 981)	(6 244)	(5 409)	6 700	(14 935)
<b>Marge brute</b>	<b>6 450</b>	<b>5 931</b>	<b>3 392</b>	<b>2 927</b>	<b>18 698</b>
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)
Autres produits et charges	357	293	0	(218)	432
Pertes de valeur sur actifs					0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 508</b>	<b>1 305</b>	<b>1 292</b>	<b>(2 461)</b>	<b>2 645</b>

30 septembre 2010 En milliers d'euros	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences, non affecté et Eliminations	ST Dupont Groupe
Chiffre d'affaires "produits"	8 787	11 432	8 594	8	28 822
Ventes intra secteur	4 737			(4 737)	
Autres produits des activités ordinaires				2 597	2 597
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>13 524</b>	<b>11 432</b>	<b>8 594</b>	<b>(2 132)</b>	<b>31 419</b>
Coûts des ventes	(8 101)	(6 165)	(5 127)	4 264	(15 130)
<b>Marge brute</b>	<b>5 423</b>	<b>5 268</b>	<b>3 467</b>	<b>2 132</b>	<b>16 290</b>
Frais de communication	(565)	(409)	(167)	(359)	(1 501)
Frais commerciaux	(2 223)	(4 133)	(904)	(237)	(7 497)
Frais généraux et administratifs	(891)	(1 145)	(965)	(3 929)	(6 928)
Autres produits et charges	3	(74)		425	354
Pertes de valeur sur actifs					
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 746</b>	<b>(493)</b>	<b>1 431</b>	<b>(1 967)</b>	<b>717</b>

#### 2.4.3.2. Autres informations sectorielles

Sectoriel Clients Septembre 2011 (en milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Filiales Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	Consolidé
Clients et comptes rattachés (Net)	5 066	971	4 297	447	10 781
Créances clients (Brutes)	5 195	874	4 856	447	11 372
Effets à recevoir	406	104	0	0	511
Provision pour dépréciation	(535)	(8)	(559)	0	(1 102)
Sectoriel Clients Mars 2011 (en milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Filiales Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	Consolidé
Clients et comptes rattachés (Net)	5 109	984	3 457	0	9 550
Créances clients (Brutes)	4 920	878	4 353	0	10 151
Effets à recevoir	573	119	0	0	693
Provision pour dépréciation	(384)	(14)	(896)	0	(1 293)
<b>En milliers d'euros</b>			<b>30/09/2011</b>		<b>30/09/2010</b>
<b>Chiffre d'affaires par activité</b>					
Briquets & instruments à écrire			17 331		14 943
Maroquinerie, accessoires & prêt-à-porter			13 330		13 879
<b>Total des ventes produits</b>			<b>30 660</b>		<b>28 822</b>
<b>En milliers d'euros</b>			<b>30/09/2011</b>		<b>30/09/2010</b>
<b>Ventes pour les marchés les plus significatifs</b>					
France			5 402		4 987
Hors France			25 258		23 835
<i>dont:</i>					
<i>Hong-Kong</i>			6 593		5 906
<i>Chine</i>			2 664		2 939
<b>En milliers d'euros</b>			<b>30/09/2011</b>		<b>31/03/2011</b>
<b>Actifs non courants</b>					
France			18 144		18 310
Hors France			4 147		4 043
<i>dont Hong-Kong</i>			3 258		3 092

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
<b>VALEURS BRUTES</b>					
<b>au 31/03/2010</b>	<b>3 003</b>	<b>31</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>3 058</b>
Acquisition				492	492
Ecart de conversion	(148)	2	1		(145)
<b>au 31/03/2011</b>	<b>2 855</b>	<b>33</b>	<b>25</b>	<b>492</b>	<b>3 405</b>
Ecart de conversion	105				105
<b>au 30/09/2011</b>	<b>2 960</b>	<b>33</b>	<b>25</b>	<b>492</b>	<b>3 510</b>

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	ORFARLABO	TOTAL
<b>AMORTISSEMENTS</b>					
<b>au 31/03/2010</b>	<b>0</b>	<b>(31)</b>	<b>(24)</b>		<b>(55)</b>
Ecart de conversion	-	(2)	(1)		(3)
<b>au 31/03/2011</b>	<b>0</b>	<b>(33)</b>	<b>(25)</b>	<b>0</b>	<b>(58)</b>
Ecart de conversion	-	-			0
<b>au 30/09/2011</b>	<b>0</b>	<b>(33)</b>	<b>(25)</b>	<b>0</b>	<b>(58)</b>

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	ORFARLABO	TOTAL
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE</b>					
<b>au 31/03/2010</b>	<b>3 003</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 003</b>
<b>au 31/03/2011</b>	<b>2 855</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>492</b>	<b>3 347</b>
<b>au 30/09/2011</b>	<b>2 960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>492</b>	<b>3 453</b>

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
<b>VALEUR BRUTE</b>					
<b>au 31/03/2010</b>	<b>782</b>	<b>3 506</b>	<b>1 706</b>	<b>5 031</b>	<b>11 025</b>
Acquisitions			238	123	361
Cessions			(542)	(293)	(835)
Effet de change				18	18
Autres				6	6
<b>au 31/03/2011</b>	<b>782</b>	<b>3 506</b>	<b>1 402</b>	<b>4 885</b>	<b>10 575</b>
Acquisitions			73	34	107
Cessions					
Effet de change				38	38
Autres					
<b>au 30/09/2011</b>	<b>782</b>	<b>3 506</b>	<b>1 475</b>	<b>4 957</b>	<b>10 720</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>					
<b>au 31/03/2010</b>	<b>(780)</b>	<b>(3 506)</b>	<b>(637)</b>	<b>(2 446)</b>	<b>(7 369)</b>
Dotations	(2)		(293)	(179)	(472)
Reprises			542	293	835
Effet de change					
Autres				(19)	(19)
<b>au 31/03/2011</b>	<b>(782)</b>	<b>(3 506)</b>	<b>(387)</b>	<b>(2 351)</b>	<b>(7 025)</b>
Dotations			(93)	(88)	(181)
Reprises					
Effet de change					
Autres			(734)	(2 073)	(2 807)
<b>au 30/09/2011</b>	<b>(780)</b>	<b>(3 506)</b>	<b>(1 214)</b>	<b>(4 512)</b>	<b>(10 013)</b>
<b>DEPRECIATIONS CUMULEES</b>					
<b>au 31/03/2010</b>			<b>(734)</b>	<b>(2 139)</b>	<b>(2 873)</b>
Reprise de Pertes de valeur comptabilisées en Produits				108	108
Effet de change				(4)	(4)
<b>au 31/03/2011</b>			<b>(734)</b>	<b>(2 035)</b>	<b>(2 769)</b>
Autres			734	2 035	2 769
<b>au 30/09/2011</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE</b>					
<b>au 31/03/2011</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>226</b>	<b>499</b>	<b>781</b>
<b>au 30/09/2011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>261</b>	<b>445</b>	<b>707</b>

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 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
<b>VALEUR BRUTE</b>						
<b>au 31/03/2010</b>	<b>162</b>	<b>7 965</b>	<b>9 172</b>	<b>19 869</b>	<b>7 167</b>	<b>44 335</b>
Acquisitions		27	205	597	157	986
Acquisitions contrats de location long terme						
Cessions ou mise au rebut			(563)	(2)	(614)	(1 179)
Sortie d'un contrat de location long terme					(94)	(94)
Effet de change			(17)		26	9
Entrée de périmètre				1 226	0	1 226
<b>au 31/03/2011</b>	<b>162</b>	<b>7 992</b>	<b>8 797</b>	<b>21 690</b>	<b>6 642</b>	<b>45 283</b>
Acquisitions			739	128	196	1 063
Acquisitions contrats de location long terme						
Cessions ou mise au rebut			(107)	(6)	(274)	(387)
Sortie d'un contrat de location long terme					(60)	(60)
Effet de change			34	2	150	186
Autres			(3)			(3)
<b>au 30/09/2011</b>	<b>162</b>	<b>7 992</b>	<b>9 460</b>	<b>21 814</b>	<b>6 654</b>	<b>46 082</b>
<b>(En milliers d'euros)</b>						
	Terrains	Construc- tions	Agen- cements	Instal- lations	Autres	Total
<b>AMORTISSEMENTS</b>						
<b>au 31/03/2010</b>		<b>(1 951)</b>	<b>(2 466)</b>	<b>(7 124)</b>	<b>(2 704)</b>	<b>(14 244)</b>
Dotations		(178)	(378)	(994)	(169)	(1 719)
Dotation sur leasing LT					(107)	(107)
Cessions ou mise au rebut			152	2	84	238
Reprise sur leasing LT					89	89
Effet de change			29	3	65	97
Autres				(1 028)		(1 028)
<b>au 31/03/2011</b>		<b>(2 129)</b>	<b>(2 663)</b>	<b>(9 141)</b>	<b>(2 742)</b>	<b>(16 674)</b>
Dotations		(86)	(331)	(462)	(16)	(895)
Dotation sur leasing LT					(45)	(45)
Cessions ou mise au rebut			95	2	52	149
Reprise sur leasing LT					60	60
Effet de change			(28)	(1)	36	7
Autres		(436)	(2 978)	(3 415)	(1 566)	(8 395)
<b>au 30/09/2011</b>		<b>(2 651)</b>	<b>(5 905)</b>	<b>(13 017)</b>	<b>(4 221)</b>	<b>(25 793)</b>
<b>(En milliers d'euros)</b>						
	Terrains	Construc- tions	Agence- ments	Instal- lations	Autres	Total
<b>DEPRECIATIONS CUMULEES</b>						
<b>au 31/03/2010</b>	<b>(162)</b>	<b>(1 894)</b>	<b>(4 893)</b>	<b>(6 472)</b>	<b>(3 128)</b>	<b>(16 549)</b>
Reprise de perte de valeur en produits	162	1 458	1 565	2 948	121	6 254
Effet de change			(11)	(3)	(74)	(88)
<b>au 31/03/2011</b>	<b>0</b>	<b>(436)</b>	<b>(3 339)</b>	<b>(3 527)</b>	<b>(3 082)</b>	<b>(10 384)</b>
Reprise de perte de valeur en produits						
Autres		436	2 981	3 415	1 566	8 398
Effet de change			(1)		(170)	(171)
<b>au 30/09/2011</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>(359)</b>	<b>(112)</b>	<b>(1 686)</b>	<b>(2 157)</b>
<b>Valeur Nette Comptable</b>						
<b>au 31/03/2011</b>	<b>162</b>	<b>5 427</b>	<b>2 795</b>	<b>9 022</b>	<b>818</b>	<b>18 224</b>
<b>au 30/09/2011</b>	<b>162</b>	<b>5 341</b>	<b>3 196</b>	<b>8 685</b>	<b>747</b>	<b>18 131</b>

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 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 30/09/2011, les immobilisations financées par des contrats de location financement s'analysent comme suit :

<u>(En milliers d'Euros)</u>	<u>Total</u>
Valeur brute	978
Amortissements	(819)
<b>Valeur nette</b>	<b>159</b>

#### **2.4.7. Tests de valeur sur actifs immobilisés**

Au 30 septembre 2011, le chiffre d'affaires de la quasi-totalité des marchés sur lesquels S.T.Dupont opère, est en augmentation.

Le résultat opérationnel au 30 septembre 2011 ressort à +2 645 milliers d'euros en amélioration de 1 927 milliers d'euros par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Les perspectives d'activité pour le second semestre restent positives malgré la crise de l'euro dans la mesure où une part très importante du chiffre d'affaires est réalisée hors d'Europe. 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 2012.

#### **2.4.8. Participations dans les entreprises associées**

<u>(En milliers d'euros)</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>31/03/2011</u>
Hong Kong Export	7	7
<b>Valeur d'équivalence</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

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)	30/09/2011	31/03/2011
Matières Premières	3 743	3 096
Produits et en-cours / semi ouvrés	6 413	5 205
Marchandises et Produits finis	16 009	14 071
Pièces détachées et consommables	727	545
<b>Total Valeur Brute</b>	<b>26 893</b>	<b>22 917</b>
Matières Premières	(1 841)	(1 809)
Produits et en-cours / semi ouvrés	(2 369)	(2 328)
Marchandises et Produits finis	(2 030)	(2 497)
Pièces détachées et consommables	(356)	(205)
<b>Total provision pour dépréciation</b>	<b>(6 596)</b>	<b>(6 839)</b>
Matières Premières	1 902	1 287
Produits et en-cours / semi ouvrés	4 044	2 876
Marchandises et Produits finis	13 980	11 573
Pièces détachées et consommables	371	340
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>20 296</b>	<b>16 076</b>

Au 30 septembre 2011, les stocks bruts ont augmenté de 3 976 milliers d'euros par rapport au 31 mars 2011. Cette hausse tient compte des approvisionnements et productions nécessaires aux lancements des nouveaux produits (briquets et stylos Karl Lagerfeld, stylos Elysées, Edition limitée 1001 nuits) intervenus en septembre 2011 ainsi que l'augmentation du chiffre d'affaires enregistrée sur le premier semestre de l'exercice 2011-2012 qui devrait se poursuivre sur le second semestre.

Au 30 septembre 2011, les stocks sont provisionnés à hauteur de 24.5% (contre 29.8% au 31 mars 2011 et 28.7% au 30 septembre 2010).

#### 2.4.10. Créances clients et comptes rattachés

(En milliers d'euros)	30/09/2011	31/03/2011
<b>Clients</b>	<b>10 859</b>	<b>9 699</b>
<b>Effets à recevoir</b>	<b>510</b>	<b>692</b>
<b>Créances avec les parties liées</b>	<b>513</b>	<b>452</b>
dont:		
- Hong Kong Seibu		21
- Bondwood Investment	401	354
- Leading way Ltd	42	33
- Hincley retail division		9
- Shanghai Jin Jiang Dickson Centre Co Ltd		6
- Shenzen Seibu Dpt Store Cy Ltd	22	0
- Dickson Trading (Asia) Company Ltd	37	47
- Autres	4	(3)
<b>Total valeur brute</b>	<b>11 883</b>	<b>10 843</b>
<b>Provision pour Dépréciation des Clients</b>	<b>(1 102)</b>	<b>(1293)</b>
<b>Total valeur nette</b>	<b>10 781</b>	<b>9 550</b>

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 2011, le total des créances clients non encore échues s'élève à 8 756 milliers d'euros et les créances échues depuis plus de 6 mois représentent 1 199 milliers d'euros. La provision pour dépréciation a été estimée en tenant compte des éventuelles couvertures d'assurance crédit existantes.



**2.4.11. Autres créances**

(En milliers d'euros)	<u>30/09/2011</u>	<u>31/03/2011</u>
Charges constatées d'avance	748	522
Taxe sur la valeur ajoutée	813	307
Autres prêts et avances	1 383	828
Autres	1 843	1 576
<b>Total</b>	<b>4 788</b>	<b>3 233</b>

Au 30 septembre 2011 le poste « Autres » inclut, notamment, les royalties à recevoir pour 421 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)	<u>30/09/2011</u>	<u>31/03/2011</u>
Dépôts à terme	1 337	173
Valeur Mobilières de Placement	770	0
Comptes courants bancaires	4 827	6 614
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie au bilan</b>	<b>6 933</b>	<b>6 787</b>
Découverts bancaires constatés en passifs financiers courants	(926)	(371)
<b>Trésorerie selon TFT</b>	<b>6 007</b>	<b>6 416</b>

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

**2.4.14. Capitaux propres**

Au 30 septembre 2011, le capital social s'élève à 21 276 677.80 euros décomposé en 425 533 556 actions au nominal de 0,05 euros.

La société D&D International BV a augmenté son pourcentage de contrôle depuis le 31 mars 2011 pour le faire passer de 72.5% à 74.4% par achats de titres sur le marché.

#### 2.4.15. Provisions et passifs éventuels

(En milliers d'euros)	Provisions pour garantie	Provisions pour risques	Provisions pour charges	Total provisions courantes	Provisions pour retraites et autres avantages à long terme	Total
<b>Au 31/03/2010</b>	<b>520</b>	<b>1 009</b>	<b>1 011</b>	<b>2 540</b>	<b>5 214</b>	<b>7 754</b>
Dotations	581	371	313	1 265	809	2 074
Reprises utilisées	(520)	(5)	(291)	(816)	(290)	(1 106)
Reprise non utilisées		(371)	(359)	(730)	(25)	(755)
Effet de change			(15)	(15)	6	(9)
Autres						0
<b>Au 31/03/2011</b>	<b>581</b>	<b>1 004</b>	<b>659</b>	<b>2 244</b>	<b>5 714</b>	<b>7 958</b>
Dotations		170		170	320	490
Reprises utilisées		(272)		(272)	(136)	(408)
Reprise non utilisées		(231)	(515)	(746)		(746)
Effet de change			50	50	20	70
Autres				0		0
<b>Au 30/09/2011</b>	<b>581</b>	<b>672</b>	<b>194</b>	<b>1 447</b>	<b>5 918</b>	<b>7 365</b>

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.

Les provisions pour charges correspondent principalement au solde du plan de départs volontaires engagé dans le courant du second semestre 2009-2010.

Dans le courant de l'exercice 2009-2010, la société a été assignée par son ancien distributeur portugais pour rupture abusive du contrat de distribution. Le chef de la demande ressort à 680 milliers d'euros. Aucun élément nouveau n'est venu modifier l'estimation du risque tel que déterminée au 31 mars 2011.

#### **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 42 millions de dollars US (contre 14 millions de dollars pour les demandes précédentes, sans que le fond de la demande soit fondamentalement différent).

Bien que le plaignant ait réussi à présenter une assignation recevable par le Tribunal, S.T.Dupont a présenté plusieurs motions visant à ne pas être partie au procès. Si, toutefois, le plaignant parvenait à impliquer S.T.Dupont, nos avocats estiment que nous serions en mesure de produire de solides arguments. En conséquence, à l'exception des coûts prévisionnels d'avocats, aucune provision n'a été constatée au 30 septembre 2011.

#### 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 2011-2012 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
<b>Au 31/03/2011</b>	<b>99 802</b>	<b>14 970</b>
Conversion (2011)	(723)	(108)
<b>Au 30/09/2011</b>	<b>99 079</b>	<b>14 862</b>

#### Situation bilancielle

(En milliers d'euros)	30/09/2011	31/03/2011
Valeur Nominale de l'Emission Obligataire	14 861	14 969
Frais d'émission non amortis	(642)	(753)
<b>Composante capital</b>	<b>804</b>	<b>804</b>
<b>Composante dette</b>	<b>14 219</b>	<b>14 216</b>
Dont :		
Dont part à moins d'un an		
Dont part à plus d'un an	14 219	14 216

#### Intérêts courus

(En milliers d'euros)	30/09/2011	31/03/2011
<b>Intérêts courus en début de période</b>	<b>1 497</b>	<b>1 502</b>
Intérêts comptabilisés	750	1497
Intérêts payés	1 497	1 502
<b>Intérêts courus en fin de période</b>	<b>750</b>	<b>1 497</b>
Coût amorti	<b>108</b>	<b>213</b>
<b>Total charge financière</b>	<b>858</b>	<b>1 710</b>

#### 2.4.17. Emprunts et dettes financières

##### Dettes financières non courantes et instruments financiers associés

(en milliers d'euros)	30/09/2011	31/03/2011
<b>(ACTIF) / PASSIF</b>		
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>14 325</b>	<b>14 257</b>
<i>dont instruments de couverture de la dette non courante (passif)</i>		
Instruments financiers de couverture de la dette courante (actif)		
<b>Dettes financières non courantes après couverture</b>	<b>14 325</b>	<b>14 257</b>
Emprunts obligataires après couverture	14 219	14 216
Autres emprunts à taux variable après swaps		
Autres emprunts à taux fixe	16	35
Dettes financières des contrats de location financement	90	6
<b>Dettes financières non courantes après couverture</b>	<b>14 325</b>	<b>14 257</b>

Aucune dette financière non courante n'a été garantie depuis le début de l'exercice 2011-2012.

Compte tenu du faible volume de transactions sur le marché de l'OCEANE avec une dernière transaction en date du 30 juin 2011 au cours de 687 euros, la juste valeur de l'emprunt obligataire ne peut être estimée sur la base du dernier cours coté. Si on se réfère au cours de l'action au 30 septembre 2011 (0.38€) et à la parité de conversion (1 000 actions pour 1 obligation), la juste valeur pourrait être estimée à 37 650 milliers d'euros.

## Actifs et passifs financiers courants

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

(en milliers d'euros)	30/09/2011	31/03/2011
<b>(ACTIF) / PASSIF</b>		
Dettes financières courantes et découverts bancaires (*)	2 285	2 551
Part à moins d'un an des dettes financières	4 764	2 288
<i>Intérêts courus sur emprunts obligataires</i>	750	1 497
<i>Affacturage</i>	3 925	570
<i>Dettes financières sur location financement</i>	89	221
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>7 049</b>	<b>4 839</b>
<b>Autres passifs financiers courants</b>		
Dépôts courants supérieurs à 3 mois		
Autres instruments financiers actifs courants		
<b>Actifs financiers courants</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dettes financières courantes et actifs et passifs financiers associés nets</b>	<b>7 049</b>	<b>4 839</b>

(\*) Comprend 926 milliers d'euros de découverts bancaires utilisés au 30 septembre 2011 par la société mère (687 milliers d'euros) et par S.T.Dupont S.p.a. (239 milliers d'euros), 598 milliers d'euros de ligne de crédit utilisée par STD Investment Pte. Ltd. (Taiwan), 761 milliers d'euros de ligne de crédit utilisés par la société Orfarlabo.

La ligne affacturage d'un montant de 3 925 milliers d'euros désigne l'engagement valeur chez le factor au 30 septembre 2011, qui tient compte d'un encours de créances cédées en clôture de 6 027 milliers d'euros, dont 1 203 milliers d'euros sont tombés en rétentions, et 899 milliers d'euros ont été affectés aux comptes de garantie.

Au 30 septembre 2011, la composante dette de l'emprunt obligataire 2009 n'a pas fait l'objet de couverture par voie d'instrument financier.

Le Groupe S.T.Dupont bénéficie de lignes de crédit court terme confirmées et non confirmées, accordées par des banques internationales, lui permettant de constituer une réserve de liquidités.

Le montant de la seule ligne de crédit non confirmée accordée au Groupe S.T.Dupont au 30 septembre 2011 s'élève à 671 milliers d'euros, facilité inutilisée au 30 septembre 2011. Cette ligne de crédit non confirmée, accordée à S.T.Dupont S.p.A., et utilisable sous forme de découvert (moyennant la remise anticipée d'effets clients à hauteur du tirage maximum escompté) porte intérêt à taux variable égalant le taux de marché domestique convenu plus marge. Par nature, cette ligne est sans covenant financier (autre que le respect de la réglementation bancaire) et sans échéance, mais peut être dénoncée par la banque créancière à tout moment moyennant le respect d'un préavis de 60 jours avant que le remboursement ne soit exigible de plein droit.

Au 30 septembre 2011, le Groupe dispose également de lignes de crédit confirmées pour un montant total de 2 943 milliers d'euros qui se décomposent comme suit :

- Autorisations de découvert de 510 milliers d'euros au bénéfice de S.T.Dupont S.p.A contre remise anticipée d'effets à hauteur du tirage maximum escompté ; cette facilité est utilisée au 30 septembre 2011 à hauteur de 239 milliers d'euros) et de 50 milliers de dollars de Singapour (soit à 28 milliers d'euros) au bénéfice de S.T.Dupont Distribution Pte. Ltd. ; cette facilité n'est pas utilisée au 30 septembre 2011.
- Ligne de crédit au bénéfice de S.T.Dupont Marketing Limited (Hong-Kong) pour une limite combinée de 8 000 milliers de dollars de Hong-Kong (755 milliers d'euros) – avec une sous-limite de 1 000 milliers de dollars de Hong-Kong (94 milliers d'euros) utilisable sous forme de découvert et non utilisée au 30 septembre 2011.
- STD Investment Pte Ltd. (Taiwan) sous la forme d'une ligne de crédit court terme type spot (pour un montant global de 25 000 milliers de dollars de Taiwan, soit environ 598 milliers d'euros. Cette ligne, en cours de renouvellement, est actuellement en vigueur jusqu'au 10 février 2012..
- Orfarlabo, sous la forme de lignes de crédit auprès de 2 banques pour un montant de 291 milliers d'euros non utilisées au 30 septembre 2011 et un prêt ICO pour un montant de 761 milliers d'euros au 30 septembre 2011 remboursable progressivement jusqu'à janvier 2013.

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

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

Au 30 septembre 2011, les lignes de crédit confirmées sont utilisées à concurrence de 239 milliers d'euros par S.T.Dupont S.p.A.), 3 925 milliers d'euros au titre du contrat d'affacturage par S.T.Dupont SA et 25 000 milliers de dollars de Taiwan (598 milliers d'euros) par STD Investment Pte Ltd (Taiwan).

Les lignes confirmées sont sujettes à révision périodique de la part des banques créancières, et dans tous les cas au plus tard :

- fin novembre 2011 pour la ligne accordée à S.T.Dupont Marketing Limited pour 8 000 milliers de dollars de Hong-Kong (753 milliers d'euros) ;

- le 10 février 2012 pour la ligne accordée à STD Investment Pte. Ltd. (Taiwan) pour 25 millions de dollars Taiwan (598 milliers d'euros).

Les lettres d'offre confirmant le renouvellement de la ligne accordée à S.T.Dupont Distribution Pte. Ltd. pour 50 millions de dollars de Singapour (28 milliers d'euros), les facilités allouées à S.T.Dupont S.p.A. pour 510 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.

#### 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)	30/09/2011	31/03/2011
<b>(ACTIF) / PASSIF</b>		
Dettes financières courantes	7 139	4 839
Dettes financières non courantes	14 235	14 257
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(6 933)	(6 787)
<b>Dettes/(Ressources) financières nettes</b>	<b>14 440</b>	<b>12 309</b>
Capitaux propres - part du Groupe	20 306	17 918
Intérêts minoritaires	-	-
<b>Capitaux propres retraités</b>	<b>20 306</b>	<b>17 918</b>
<b>Ratio dette nette sur capitaux propres</b>	<b>71.1%</b>	<b>68.7%</b>

Note : aucune distribution de dividendes n'a modifié le calcul des capitaux propres au 31 mars 2011

#### 2.4.18. Fournisseurs

( En milliers d'euros)	30/09/2011	31/03/2011
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>9 423</b>	<b>7 518</b>
<b>Effets à payer</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
<b>Dettes avec sociétés liées :</b>	<b>91</b>	<b>249</b>
dont:		
- Dickson Concepts Ltd	10	0
- Dickson Concepts (wholesale)	29	16
- Ever Success Management Ltd	8	0
- Leading Way Apparel Shanghai	41	221
- Autres	3	12
<b>Total</b>	<b>9 514</b>	<b>7 786</b>

Au 30 septembre 2011, nous avons négocié le différé de certaines échéances fournisseurs à hauteur de 1.9 million d'euros.

#### 2.4.19. Autres dettes

( En milliers d'euros)	30/09/2011	31/03/2011
Dettes sociales	3 322	3 993
Taxe sur la valeur ajoutée	1 633	677
Produits constatés d'avance	494	115
Intérêts à payer	33	129
Autres	2 523	2 592
<b>Total</b>	<b>8 005</b>	<b>7 506</b>

Au 30 septembre 2011, la rubrique « Autres » comprend notamment les dettes sur frais de publicité et de promotion (468 milliers d'euros), les commissions agents (358 milliers d'euros) et les honoraires (463 milliers d'euros).

2.4.20. Coût de l'endettement financier

(En milliers d'euros)	30/09/2011	30/09/2010
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>205</b>	<b>199</b>
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(859)</b>	<b>(853)</b>
Dont :		
Charges financières sur emprunts	(23)	(26)
Charges financières sur contrat de location financement	(7)	(11)
Charges financières de l'Océane	(829)	(816)
<b>Coût de l'endettement financier Net</b>	<b>(654)</b>	<b>(654)</b>
<b>Autres Produits et charges financières</b>	<b>(441)</b>	<b>52</b>
Dont :		
Gains (pertes) de change (non affectables)	(249)	269
Produits (charges) sur instruments dérivés		
Produits (charges) sur cession de valeurs mobilières de placement		
Autres produits (charges) financiers	(192)	(217)
<b>Total</b>	<b>[1 095]</b>	<b>(602)</b>

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.

	30/09/2011	30/09/2010
<b>Résultat net – part du Groupe</b>	<b>1 208</b>	<b>(429)</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	425 388 056	424 762 889
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>0,003</b>	<b>(0,001)</b>
<b>Résultat net dilué par action (en euros)</b>	<b>0,004</b>	<b>0,001</b>

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

2.4.22. Autres produits et charges

	30/09/2011		30/09/2010	
	Autres charges	Autres produits	Autres charges	Autres produits
Litiges	(123)	230	0	150
Restructuration	(70)	443	(214)	94
Résultat sur cession d'immobilisation	0	0	0	
Gains et pertes de changes	(11)	293	(21)	197
Autres	(709)	379	(193)	341
<b>Total</b>	<b>(913)</b>	<b>1 345</b>	<b>(428)</b>	<b>782</b>

#### 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>
<b><u>Revenus de licences</u></b>		
Bondwood Investments	995	401
<b><u>Contrats de services</u></b>		
Dickson Concept LTD	(56)	(10)
Dickson Concept LTD Retail division	0	0
Dickson Concept LTD Wholesale division	(207)	(29)
Dickson Warehousing LTD	0	0
Ever Sucess Management LTD	(75)	(8)
Leading Way Ltd	0	42
Dickson Interior Design Ltd	0	0
Dickson Communication LTD	(2)	0
Artland Watch Cy	0	0
Leading Way Apparel Shangri Ltd	169	(41)
Autres	15	12
<b><u>Ventes</u></b>		
Hong Kong Seibu	23	0
Shenzen Seibu Dpt Store Cy Ltd	227	22
Shanghai Jin Jiang Dickson Centre Co Ltd	0	0
Dickson Trading (Asia) Company Ltd	00	37
<b>Total</b>	<b>1 089</b>	<b>400</b>

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

Il n'existe aucune partie liée 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

La société a conclu un nouveau contrat d'affacturage le 8 juillet 2011 permettant de renforcer les ressources financières de la société mère. La capacité de mobilisation de créance est passée de 2.3 millions d'euros à 6.0 millions d'euros, dépendant du montant des créances mobilisables. Le nouveau contrat d'affacturage, outre le plafond factorisable, permet également de mieux optimiser le financement de créances commerciales, par une diminution du montant de créances non financées.

Le financement des filiales est assuré, lorsque cela s'avère nécessaire, par le biais des créances intercos. Les lignes de crédit existantes sont utilisées en fonction des besoins.

Le redressement de la situation financière se traduit, notamment, par une capacité d'autofinancement positive pour le premier semestre de l'exercice, qui est par ailleurs moins contributif que le second semestre du fait de la saisonnalité des ventes.

Ce redressement nous conduit à confirmer que le financement de la continuité d'exploitation est assuré par la trésorerie disponible pour les 12 mois à venir.

#### 2.4.25. Evènements post clôture

Il n'y a pas d'évènements post clôture significatifs.

2.4.26. Engagements hors bilan et obligations contractuelles

Au 30 septembre 2011 (en milliers d'euros)	Échéances et périodes des paiements			
	Total	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes non courantes après couverture	14 325		14 325	
Part à moins d'un an des dettes non courantes après couverture	750	750		
Contrats de location financement	217	160	57	
<b>Obligations contractuelles au bilan</b>	<b>15 292</b>	<b>910</b>	<b>14 382</b>	<b>0</b>
Contrats de location simple	7 285	1 607	5 678	0
Engagements d'achats	0			
<b>Obligations contractuelles hors bilan</b>	<b>7 285</b>	<b>1 607</b>	<b>5 678</b>	<b>0</b>
<b>Total des obligations contractuelles</b>	<b>22 577</b>	<b>2 517</b>	<b>20 060</b>	<b>0</b>
Cautions en douane données				
Cautions et garanties données sur emprunts	4 129	4 129		
Garanties de passif sur cession	0			
Autres garanties données	7 037	7 037		
<b>Total des autres engagements donnés</b>	<b>11 165</b>	<b>11 165</b>		
Actifs remis en garanties reçus (sûretés réelles)	0			
Autres engagements reçus	1 700	1 700		
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>1 700</b>	<b>1 700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Au 31 mars 2011 (en milliers d'euros)	Échéances et périodes des paiements			
	Total	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes non courantes après couverture	14 251		14 251	
Part à moins d'un an des dettes non courantes après couverture	1 497	1 497		
Contrats de location financement	345	255	90	
<b>Obligations contractuelles au bilan</b>	<b>16 093</b>	<b>1 752</b>	<b>14 351</b>	<b>0</b>
Contrats de location simple	8 148	1 728	3141	3279
Engagements d'achats	0			
<b>Obligations contractuelles hors bilan</b>	<b>8 148</b>	<b>1 728</b>	<b>3 141</b>	<b>3 279</b>
<b>Total des obligations contractuelles</b>	<b>24 241</b>	<b>3 480</b>	<b>17 482</b>	<b>3 279</b>
Cautions en douane données	0	0		
Cautions et garanties données sur emprunts	4 230	4 230		
Garanties de passif sur cession	0	0		
Autres garanties données	4 254	4 254		
<b>Total des autres engagements donnés</b>	<b>8 484</b>	<b>8 484</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Actifs remis en garanties reçus (sûretés réelles)	0	0		
Autres engagements reçus	3 000	3 000	0	0
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>3 000</b>	<b>3 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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), S.T.Dupont Marketing Ltd. (1 887 milliers d'euros), S.T.Dupont Distribution Pte. Ltd. (28 milliers d'euros) et Orfarlabo S.A. (1 000 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 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.

Paris le 30 novembre 2011

Monsieur Alain Crevet  
Président du Directoire

#### **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2011**

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 2011, 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 30 novembre 2011

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

S & W Associés

Christine Bouvry

Maryse Le Goff