



Société anonyme au capital de 21 238 227.80 euros
Siège Social : 92 Boulevard du Montparnasse
75014 Paris
R.C.S. Paris 572 230 829

Rapport Semestriel au 30 septembre 2010.

1. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2010-2011

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		
Consolidé		30/09/2010	30/09/2009	Variation	30/09/2010	30/09/2009	Variation
Ventes		16,2	15,4	5,0%	31,4	28,6	9,8%
Marge Brute		8,8	6,8	30,5%	16,3	13,6	20,2%
	%	54,5%	43,8%	10,6%	51,8%	47,4%	4,5%
Frais généraux		-8,7	-8,0	8,1%	-15,9	-15,9	-0,1%
Autre produits & charges		0,7	0,1		0,2	-0,1	
Pertes & profits de change		-0,5	-0,2		0,2	-0,4	
Résultat Opérationnel		0,3	-1,4	1,7	0,7	-2,9	3,6
	%	1,9%	-8,8%	10,8%	2,3%	-10,0%	12,3%
Résultat Stés MEQ		-0,1	-0,1		-0,3	-0,3	
Charges financières		-0,4	-0,2		-0,6	-1,1	
Impôts		-0,1	-0,3		-0,2	-0,3	
Résultat net		-0,3	-2,0		-0,4	-4,6	
	%	-1,6%	-12,8%	11,2%	-1,4%	-16,2%	14,9%

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		Cumul		Variation	
	30/09/2010		Brute	Organique	30/09/2010	Brute	Organique	
France	2,6	32,3%	32,3%		5,0	17,3%	17,3%	
Europe (hors France)	2,1	-9,8%	-9,9%		3,8	-20,6%	-20,8%	
Asie	5,1	-4,0%	-14,0%		11,4	11,1%	-0,3%	
Total distribution contrôlée	9,8	2,1%	-3,5%		20,2	4,6%	-1,5%	
Agents & Distributeurs	4,7	19,8%	18,8%		8,6	37,9%	37,0%	
Total Produits	14,4	7,2%	3,0%		28,8	12,7%	7,9%	
Royalties	1,8	-10,0%	-17,8%		2,6	-14,7%	-21,0%	
Total Ventes	16,2	5,0%	0,3%		31,4	9,8%	4,8%	

Note: "Organique" exclut l'impact des effets de change

Dans la distribution contrôlée, la croissance de la France (trimestre et cumul) est la concrétisation des améliorations commerciales engagées sur les exercices précédents. La France a bénéficié des lancements de nouveaux produits en septembre 2010. En ce qui concerne l'Europe de l'Ouest, le recul provient principalement de l'Allemagne qui avait bénéficié au 1^{er} semestre de l'exercice précédent d'opérations commerciales importantes visant à faire baisser le stock de produits finis. Ces opérations ne se sont pas reproduites sur le 1^{er} semestre de l'exercice en cours.

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. Alors que la zone Hong-Kong/Chine est en croissance supérieure à 15%, le Japon est fortement pénalisé par la crise économique que connaît ce pays et par le poids des grossistes dans son chiffre d'affaires qui doivent faire face à des niveaux de stock importants qui limitent leurs achats.

En ce qui concerne les Agents et Distributeurs, on constate une reprise significative sur nos principaux marchés (Russie, Moyen Orient et Corée) après un exercice 2009-2010 particulièrement difficile.

Les revenus de licences sont en recul du fait de l'arrêt de la licence cigarette en décembre 2009 et prêt à porter au Japon en janvier 2010. En revanche, les autres licences affichent des progressions particulièrement soutenues (+26% à périmètre comparable).

L'impact des taux de change sur le chiffre d'affaires consolidé est significatif sur la période compte tenu de la baisse de l'euro (au taux de change moyen de la période) par rapport au dollar US, aux monnaies liées et au Yen. Cet impact représente +4.7% au trimestre et +5.0% au semestre.

Par activité

<i>Euros millions</i>	Trimestre 2		Variation		Cumul		Variation	
	30/09/2010	Brute	Organique	30/09/2010	Brute	Organique		
Briquet & Stylos	7,0	-0,6%	-4,5%	14,9	8,0%	3,8%		
Maroquinerie, Acc. & PAP	7,4	15,9%	11,1%	13,9	18,4%	12,7%		
Total Ventes produits	14,4	7,2%	3,0%	28,8	12,7%	7,9%		

Au cumul, l'activité briquets et stylos est en progression. Il convient de noter que le stylo Défi avait été lancé en avril 2009 alors que les lancements de l'exercice (Ligne 8 et Stylo Liberté) n'ont que partiellement débuté en septembre 2010.

Les performances des produits lancés dans le courant des exercices précédents (briquets JET, stylos Défi) continuent d'être très satisfaisantes et les premières remontées des marchés suite aux lancements de septembre 2010 (briquet L8, stylo Liberté) sont très encourageantes.

En ce qui concerne la maroquinerie et le prêt-à-porter, la croissance du chiffre d'affaires s'explique par les lancements de nouvelles gammes (toile Monogram) et par la reprise des ventes vers les distributeurs et les agents (Russie, Moyen-Orient) qui sont des marchés de forte pénétration de la maroquinerie.

AUTRES COMPOSANTES DE L'EXPLOITATION

La marge brute

La marge brute produits est en sensible augmentation sur le premier semestre de l'exercice (+3.2 millions d'euros soit +6.4 points). Ceci est la conséquence combinée des éléments suivants :

- Croissance du chiffre d'affaires (+2.2 millions d'euros) ;
- Légère baisse du taux de marge sur coûts variables (-0.1 millions d'euros) ;
- Baisse des frais fixes de production suite aux actions engagées durant le second semestre de l'exercice précédent (+1.1 millions d'euros) ;

Les revenus de licences baissent de -0.5 millions d'euros.

Globalement, la marge brute s'améliore de 2.7 millions d'euros, soit +4.5 points.

Les frais généraux

A l'exception des frais commerciaux en augmentation (+12.5%) du fait de la croissance du chiffre d'affaires, ils sont sensiblement inférieurs à ceux de l'exercice précédent.

Les dépenses de communication baissent légèrement (-5.4%) et sont affectées en priorité vers la PLV et les opérations de relations publiques dont le rendement immédiat est plus important que la publicité.

Les frais administratifs sont en recul sensible (-10.0%) dans le prolongement de la tendance constatée durant l'exercice précédent.

Les autres produits et charges et éléments non récurrents

Les autres produits et charges ressortent à +0.4 millions d'euros contre -0.5 millions d'euros au 30 septembre 2009. La variation des pertes et profits de change et la variation des mouvements de provisions expliquent la plus grande partie de l'amélioration.

RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel est positif à 0.7 millions contre une perte de -2.9 millions d'euros au 30 septembre 2009 en amélioration de +3.6 millions d'euros d'un exercice sur l'autre.

Ce niveau de résultat opérationnel reflète le caractère pérenne de la rentabilité conséquence des mesures d'adaptation des coûts de production et des charges de structure au niveau prévisible de l'activité. Il convient de noter que le 1^{er} semestre de l'exercice est, en général, plus faible en chiffre d'affaires que le second semestre.

RESULTAT FINANCIER

Il est en sensible amélioration (+0.5 millions) du seul fait de l'impact des taux de change sur la conversion des états financiers qui représente une variation de +0.6 millions d'euros.

RESULTAT NET

Le résultat net est négatif (-0.4 millions d'euros) à comparer à une perte nette de -4.6 millions d'euros au 30 septembre 2009, soit une amélioration de +4.2 millions d'euros.

FLUX DE TRESORERIE

La capacité d'autofinancement de la période ressort à +1.8 millions d'euros contre -2.8 millions 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. Pour la première fois depuis des années, la capacité d'autofinancement redevient positive de manière structurelle sans recours à des éléments exceptionnels.

La trésorerie générée par l'exploitation a été consommée par la variation du besoin en fonds de roulement :

- La variation des autres dettes (principalement les décaissements liés à la mise en œuvre du plan de réduction des effectifs) a représenté 1.9 millions d'euros de décaissement sur la période, en ligne avec les provisions constituées au 31 mars 2010 ;
- La baisse des stocks s'est poursuivie sur la période malgré la constitution de stocks de produits finis et de composants pour assurer les lancements de nouveaux produits (briquets L8 et stylo Liberté) intervenus en septembre 2010 ;
- Compte tenu de la croissance du chiffre d'affaires, les créances clients sont en augmentation (+0.8 million d'euros) ;
- Les dettes fournisseurs sont également en hausse du fait des achats destinés aux nouveaux lancements.

Les investissements de la période se sont élevés à 0.8 millions 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 sur la trésorerie disponible qui diminue de -2.9 millions d'euros.

Au 30 septembre 2010, la trésorerie nette consolidée ressort à 2.9 millions d'euros contre 3.6 millions d'euros au 30 septembre 2009 et 5.8 millions d'euros au 31 mars 2010.

FINANCEMENT

Durant le 1^{er} semestre de l'exercice 2010-2011, aucun changement n'est intervenu dans la structure du financement consolidé. L'hypothèse de refinancement par le biais d'un lease-back sur des machines a été abandonnée.

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 ;
- la poursuite de l'action visant à baisser les stocks pour un montant estimé de 4 millions d'euros sur l'exercice ;
- le faible montant des investissements.

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

Par ailleurs, il est rappelé que l'actionnaire majoritaire a émis une lettre de soutien d'un montant de 1.0 million d'euros valable jusqu'à fin juin 2011.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Afin de renforcer la structure de financement du Groupe, S.T.Dupont SA a obtenu un moratoire sur les charges sociales patronales de l'usine de Faverges mis en place entre décembre 2010 et février 2011, qui sera remboursé sur 9 mois à compter de décembre 2010. Le montant total du moratoire est estimé à 0.6 million d'euros.

BILAN

A l'exception des créances clients en sensible augmentation au 30 septembre 2010 (+3.7 millions d'euros) et qui s'expliquent par la progression du chiffre d'affaires et la saisonnalité des ventes, les autres postes du bilan ne font pas apparaître de variation significative par rapport au 31 mars 2010.

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 2010.

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

2.1. Compte de résultats

(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2010	30/09/2009
Chiffre d'affaires net « produits »		28 822	25 566
Autres produits des activités ordinaires		2 597	3 045
Produits des activités ordinaires		31 419	28 611
Coûts des ventes		(15 130)	(15 058)
Marge brute		16 289	13 553
Frais de communication		(1 502)	(1 586)
Frais commerciaux		(7 497)	(6 665)
Frais généraux et administratifs		(6 928)	(7 697)
Autres charges	2.4.22	(428)	(1 579)
Autres produits	2.4.22	782	899
Pertes de valeur sur actifs (IAS 36)			206
Résultat opérationnel		716	(2 871)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2.4.20	199	72
Coût de l'endettement financier brut	2.4.20	(853)	(809)
Coût de l'endettement financier net	2.4.20	(654)	(737)
Autres produits et charges financiers	2.4.20	52	(399)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		(296)	(310)
Résultat avant Impôt		(182)	(4 317)
Charges d'impôt sur le résultat		(247)	(325)
Résultat net		(429)	(4 641)
Résultat net – part du Groupe		(429)	(4 641)
Résultat net – intérêts minoritaires		-	-
Résultat net par action (en euros)	2.4.21	(0,001)	(0,011)
Résultat net dilué par action (en euros)	2.4.21	0,001	(0,007)

Etat du résultat global

en milliers d'euros	30/09/2010	30/09/2009
Résultat net - part du groupe	(429)	(4 641)
<i>Produits et (charges) constaté(es) directement en capitaux propres :</i>		
Variation de la réserve de conversion	(123)	(830)
Autres	0	(82)
Effet d'impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres	0	0
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(123)	(912)
Total du résultat net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(552)	(5 553)
dont :		
-part du groupe	(552)	(5 553)
-part des minoritaires		

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

Bilan actif et passif

ACTIF			
(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2010	31/03/2010
Actif non courant			
Ecarts d'acquisition	2.4.4	2 955	3 003
Immobilisations incorporelles (nettes)	2.4.5	765	783
Immobilisations corporelles (nettes)	2.4.6	13 327	13 542
Actifs financiers	2.4.12	1 286	1 305
Participations dans les entreprises associées	2.4.8	7	7
Impôts différés		294	281
Total de l'actif non courant		18 634	18 922
Actif courant			
Stocks et en-cours	2.4.9	17 034	17 938
Créances clients	2.4.10	11 167	7 482
Autres créances	2.4.11	4 984	4 144
Impôts courants		114	317
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.4.13	3 159	6 392
Total de l'actif courant		36 458	36 272
Total de l'actif		55 092	55 194
PASSIF			
(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2010	31/03/2010
Capitaux propres- part du Groupe			
Capital	2.3	21 238	21 238
Prime d'émission, de fusion et d'apport	2.3	981	981
Composante capital des emprunts convertibles	2.3	2 425	2 425
Réserves	2.3	-9 387	-561
Réserves de conversion	2.3	-399	-276
Résultat net- Part du Groupe		-429	-8 826
Total capitaux propres- part du groupe		14 429	14 981
Total capitaux propres- part des minoritaires			
Dettes non courantes			
Emprunts obligataires convertibles	2.4.16 & 2.4.17	14 124	14 026
Emprunts et dettes financières	2.4.17	19	21
Emprunts sur location financement (à plus d'un an)	2.4.17	60	80
Impôts différés		164	195
Provisions pour engagements de retraite et autres avances	2.4.15	5 319	5 214
Total des dettes non courantes		19 686	19 536
Dettes courantes			
Fournisseurs	2.4.18	7 150	6 377
Autres dettes	2.4.19	7 153	8 333
Impôts courants		460	205
Provisions pour risques et charges	2.4.15	2 061	2 540
Emprunts obligataires convertibles (à moins d'1 an)	2.4.17	750	1 502
Emprunts et dettes financières	2.4.17	3 179	1 449
Emprunts sur location financements (moins d'1 an)	2.4.17	224	270
Total des dettes courantes		20 977	20 677
Total du Passif		55 092	55 194

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

2.2. Tableau des flux de trésorerie

(En milliers d'euros)	30/09/2010	31/03/2010	30/09/2009
I - Activités Opérationnelles			
Résultat net après impôt	(429)	(8 826)	(4 641)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	878	1 788	1 087
Variation des provisions	(386)	(1 405)	(541)
Charge nette d'intérêts	787	1 498	665
Plus ou moins-values de cession	206	557	62
Charge (produit) d'impôt	425	457	287
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence, net des dividendes versés	296	506	310
Capacité d'autofinancement	1 777	(5 424)	(2 770)
Variation des stocks et en-cours	980	8 317	4 557
Variation des clients et comptes rattachés	(812)	1 060	(591)
Variation des autres créances	(975)	2 653	1 357
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	765	(3 243)	(2 306)
Variation des autres dettes	(1 948)	(1 368)	(1 328)
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	(1 990)	7 418	1 690
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	(213)	1 994	(1 080)
II - Activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles (hors dépenses de développement)	0	0	0
Dépenses de développement	(188)	(262)	(84)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(637)	(1 818)	(705)
Acquisition d'autres immobilisations financières	43	277	(19)
Besoin de trésorerie (investissements)	(783)	(1 802)	(808)
Cessions d'immobilisations incorporelles	0	0	0
Cessions d'immobilisations corporelles	0	0	0
Cessions d'autres immobilisations financières	2	31	49
Désinvestissements	2	31	49
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(781)	(1 771)	(760)
III - Activités de financement			
Emissions d'emprunts et dettes financières	(0)	293	56
Remboursement d'emprunts et dettes financières	(182)	(22 625)	(22 588)
Intérêts payés	(1 502)	(1 543)	(1 543)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	(1 685)	(23 875)	(24 075)
Effets de la variation des cours de change sur la trésorerie	(194)	297	358
Variation nette de la trésorerie	(2 872)	(23 354)	(25 557)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	5 808	29 162	29 162
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 936	5 808	3 605
Variation nette de la trésorerie	(2 872)	(23 354)	(25 557)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

2.3. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions propres	Compo- sante capital de l'emprunt obligataire	Juste valeur des instru- ments de couverture	Réserves consoli- dées	Ré- serve de conver- sion	Capi- taux propres conso- lidés
Au 31/03/2008	424 622 305	21 231	967	(1 003)	1 904	0	(3 632)	(3 509)	15 958
Résultat de la période							3 287		3 287
Produits/Charges enregistrés en capitaux propres								3 296	3 296
Paiement fondé sur des actions							465		465
Instruments financiers					804				804
Impôts différés sur composante capitaux propres					(283)				(283)
Auto-contrôle				1					1
Autres									0
Au 31/03/2009	424 622 305	21 231	967	(1 002)	2 425	0	120	(213)	23 528
Résultat de la période							(8 826)		(8 826)
Produits/Charges comptabili- sés en capitaux propres							(84)	(63)	(147)
Changement de méthode (*)							(285)		(285)
Paiement fondé sur des actions				1 002			(312)		690
Instruments financiers	137 251	7	14						21
Au 31/03/2010	424 759 556	21 238	981	0	2 425	0	(9 387)	(276)	14 981
Résultat de la période							(429)		(429)
Produits/Charges comptabili- sés en capitaux propres								(123)	(123)
Instruments financiers	5 000								0
Autres									0
Au 30/09/2010	424 764 556	21 238	981	0	2 425	0	(9 816)	(399)	14 429

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

(*) impact de l'application de la norme IAS38 relative aux dépenses de publicité et promotion.

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 2010 le 25 novembre 2010.

2.4.1. Principes comptables

Cadre général

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe S.T.Dupont au 30 septembre 2010 ont été établis conformément à la norme IAS 34 telle qu'adoptée 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 2010.

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 31 mars 2011.

Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas varié depuis le 31 mars 2010.

Taux de conversion des devises hors zone euros

	Taux de clôture 30/09/10	Taux de clôture 31/03/10	Taux moyen 30/09/2010
1 franc suisse	0,7509416	0,6992344	0,7509416
1 yen	0,0087665	0,0088038	0,0088927
1 livre sterling	1,1563089	1,1205742	1,1563089
1 dollar US	0,7306968	0,7429665	0,7306968
1 dollar de Hong Kong	0,0941620	0,0956938	0,1003901
1 nouveau dollar de Taiwan	0,0231921	0,0231675	0,0231921
1 dollar de Singapour	0,5573446	0,5326316	0,5707980
1 RMB de Chine	0.1091337	0.1088040	0.113977
1 ringgit de Malaisie	0,2377589	0,2280383	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 2010-2011, le taux de clôture a été retenu comme taux moyen de la période.

2.4.2. Evènements marquants du premier semestre 2010-2011

Le principal fait marquant du premier semestre 2010-2011 est le retour à un résultat opérationnel positif sans impact de produits non récurrents. Ceci a été atteint grâce, notamment, au retour de la croissance du chiffre d'affaires combinée au plein effet des mesures de réduction de coûts de production et de fonctionnement engagées dans le courant de l'exercice précédent.

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 2010 En milliers d'euros	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences, non affecté et Eli- minations	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
Produits des activités ordinaires	13 524	11 432	8 594	-2 132	31 419
Coûts des ventes	(8 101)	(6 165)	(5 127)	4 264	(15 130)
Marge brute	5 423	5 268	3 467	2 132	16 290
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					
Résultat opérationnel	1 746	(493)	1 431	(1 967)	717

30 septembre 2009 En milliers d'euros	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences, non affecté et Eliminations	ST Dupont Groupe
Chiffre d'affaires "produits"	9 045	10 290	6 230	0	25 566
Ventes intra secteur	3 666	0	0	(3 666)	0
Autres produits des activités ordinaires	0	0	0	3 045	3 045
Produits des activités ordinaires	12 711	10 290	6 230	(621)	28 611
Coûts des ventes	(8 354)	(6 132)	(4 346)	3 775	(15 058)
Marge brute	4 358	4 158	1 884	3 154	13 553
Frais de communication	(378)	(441)	(307)	(460)	(1 586)
Frais commerciaux	(1 812)	(3 892)	(765)	(197)	(6 665)
Frais généraux et administratifs	(1 269)	(1 017)	(1 465)	(3 946)	(7 697)
Autres produits et charges	(141)	(382)	139	(296)	(680)
Pertes de valeur sur actifs	0	0	0	206	206
Résultat opérationnel	758	(1 574)	(514)	(1 540)	(2 870)

2.4.3.2. Autres informations sectorielles

Sectoriel Clients Septembre 2010 (en milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Filiales Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	Consolidé
Clients et comptes rattachés (Net)	6 037	860	3 818	452	11 167
Créances clients (Brutes)	5 691	808	4 734	452	11 684
Effets à recevoir	572	60	0	0	632
Provision pour dépréciation	(225)	(8)	(917)	0	(1 150)

Sectoriel Clients Mars 2010 (en milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Filiales Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	Consolidé
Clients et comptes rattachés (Net)	3 417	934	2 690	441	7 482
Créances clients (Brutes)	3 223	891	3 257	441	7 813
Effets à recevoir	504	65	0	0	569
Provision pour dépréciation	(310)	(22)	(567)	0	(899)

En milliers d'euros	30/09/2010	30/09/2009
Chiffre d'affaires par activité		
Briquets & instruments à écrire	14 943	13 842
Maroquinerie, accessoires & prêt-à-porter	13 879	11 724
Total des ventes produits	28 822	25 566

En milliers d'euros	30/09/2010	30/09/2009
Ventes pour les marchés les plus significatifs		
France	4 987	3 795
Hors France	23 835	21 770
<i>dont:</i>		
<i>Hong-Kong</i>	<i>5 906</i>	<i>4 996</i>
<i>Chine</i>	<i>2 939</i>	<i>2 575</i>

En milliers d'euros	30/09/2010	31/03/2010
Actifs non courants		
France	13 273	13 316
Hors France	3 775	4 012
<i>dont Hong-Kong</i>	<i>3 261</i>	<i>3 409</i>

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

2.4.4. Ecart d'acquisition

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD INVEST PTE TWN	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	TOTAL
VALEURS BRUTES					
au 31/03/2008	2 556	0	27	21	2 604
Ecart de conversion	518		2	1	521
au 31/03/2009	3 074	0	29	22	3 125
Ecart de conversion	(71)		2	2	(67)
au 31/03/2010	3 003	0	31	24	3 058
Ecart de conversion	(48)		2	1	(45)
au 30/09/2010	2 955	0	33	25	3 013

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD INVEST PTE TWN	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	TOTAL
AMORTISSEMENTS					
au 31/03/2008	0	0	(27)	(21)	(48)
Ecart de conversion	-	-	(2)	(1)	(3)
au 31/03/2009	0	0	(29)	(22)	(51)
Ecart de conversion	-	-	(2)	(2)	(4)
au 31/03/2010	0	0	(31)	(24)	(55)
Ecart de conversion	-	-	(2)	(1)	(3)
au 30/09/2010	0	0	(33)	(25)	(58)

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD INVEST PTE TWN	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	TOTAL
VALEUR NETTE COMPTABLE					
au 31/03/2009	3 074	0	0	0	3 074
au 31/03/2010	3 003	0	0	0	3 003
au 30/09/2010	2 955	0	0	0	2 955

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

2.4.5. Immobilisations incorporelles

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	R&D	Autres	Total
VALEUR BRUTE					
au 31/03/2009	777	3 506	1 792	6 811	12 886
Acquisitions	5		166	91	262
Cessions			(252)	(1 879)	(2 131)
Effet de change				8	8
Autres					
au 31/03/2010	782	3 506	1 706	5 031	11 025
Acquisitions			103	85	188
Cessions			(37)		(37)
Effet de change				26	26
Autres					
au 30/09/2010	782	3 506	1 772	5 142	11 202
AMORTISSEMENTS					
au 31/03/2009	(731)	(3 506)	(462)	(4 165)	(8 864)
Dotations	(49)		(427)	(88)	(564)
Reprises			252	1 814	2 066
Effet de change				(7)	(7)
au 31/03/2010	(780)	(3 506)	(637)	(2 446)	(7 369)
Dotations	(1)		(105)	(63)	(169)
Reprises					
Effet de change				(20)	(20)
au 30/09/2010	(781)	(3 506)	(742)	(2 529)	(7 558)
DEPRECIATIONS CUMULEES					
au 31/03/2009			(734)	(2 139)	(2 873)
Reprise de Pertes de valeur comptabilisées en Produits				2	2
Effet de change				(2)	(2)
au 31/03/2010			(734)	(2 139)	(2 873)
Effet de change				(6)	(6)
au 30/09/2010			(734)	(2 145)	(2 879)
VALEUR NETTE COMPTABLE					
au 31/03/2009	46	0	596	507	1 149
au 31/03/2010	2	0	335	446	783
au 30/09/2010	1	0	296	468	765

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.

2.4.6. Immobilisations corporelles

(En milliers d'euros)	Terrains	Construc- tions	Agen- cements	Instal- lations	Autres	Total
VALEUR BRUTE						
au 31/03/2009	162	7 853	9 657	20 838	8 583	47 093
Acquisitions		112	408	588	586	1 694
Acquisitions contrats de location long terme					123	123
Cessions ou mise au rebut			(890)	(1 555)	(2 031)	(4 476)
Sortie d'un contrat de location long terme					(125)	(125)
Effet de change						
Autres			(3)	(2)	31	26
au 31/03/2010	162	7 965	9 172	19 869	7 167	44 335
Acquisitions		27	82	449	82	640
Acquisitions contrats de location long terme						
Cessions ou mise au rebut			(112)		(247)	(359)
Sortie d'un contrat de location long terme					(94)	(94)
Effet de change			4		85	89
Autres					(2)	(2)
au 30/09/2010	162	7 992	9 146	20 318	6 991	44 609
AMORTISSEMENTS						
au 31/03/2009		(1 874)	(2 744)	(8 074)	(4 202)	(16 893)
Dotations		(77)	(401)	(413)	(219)	(1 110)
Dotation sur leasing LT					(148)	(148)
Cessions ou mise au rebut			666	1 357	1 737	3 760
Reprise sur leasing LT					104	104
Effet de change			13	6	24	43
Autres						
au 31/03/2010		(1 951)	(2 466)	(7 124)	(2 704)	(14 244)
Dotations		(43)	(244)	(259)	(104)	(650)
Dotation sur leasing LT					(60)	(60)
Cessions ou mise au rebut			111		84	195
Reprise sur leasing LT					89	89
Effet de change			2		49	51
Autres					2	2
au 30/09/2010		(1 994)	(2 597)	(7 383)	(2 644)	(14 617)
DEPRECIATIONS CUMULEES						
au 31/03/2009	(162)	(1 894)	(5 010)	(6 576)	(3 093)	(16 735)
Reprise de perte de valeur en produits			132	109	1	242
Effet de change			(15)	(5)	(37)	(57)
au 31/03/2010	(162)	(1 894)	(4 893)	(6 472)	(3 128)	(16 549)
Reprise de perte de valeur en produits						
Effet de change			(1)		(115)	(116)
au 30/09/2010	(162)	(1 894)	(4 894)	(6 472)	(3 243)	(16 665)
Valeur Nette Comptable						
au 31/03/2009		4 085	1 903	6 188	1 288	13 465
au 31/03/2010		4 120	1 813	6 273	1 335	13 542
au 30/09/2010		4 104	1 655	6 463	1 104	13 327

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 présentoirs,
- d'autre part des immobilisations financées par des contrats de location financement .

Au 30/09/2010, les immobilisations financées par des contrats de location financement s'analysent comme suit :

(En milliers d'Euros)	Total
Valeur brute	1 030
Amortissements	(781)
Valeur nette	249

2.4.7. Tests de valeur sur actifs immobilisés

Au 30 septembre 2010, le chiffre d'affaires en Europe est stable par rapport au 30 septembre 2009. De même le chiffre d'affaires Asie à taux de change constant est stable reflétant une bonne performance de la zone Hong-Kong/Chine et une dégradation des ventes sur le marché japonais.

Les ventes aux agents et distributeurs se sont sensiblement améliorées de +37% à taux de change constant par rapport au 30 septembre 2009 mais restent toutefois en retrait par rapport au 30 septembre 2008.

Le résultat opérationnel au 30 septembre 2010 ressort à +716 milliers d'euros mettant en évidence, dès le premier semestre, un retour à un profit opérationnel consécutif aux mesures d'adaptation des coûts mis en œuvre au cours des exercices précédents.

Dans ce contexte économique qui laisse présager une amélioration du niveau des ventes et du résultat opérationnel au cours du second semestre, 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 2011.

2.4.8. Participations dans les entreprises associées

[En milliers d'euros]	30/09/2010	31/03/2010
Orfarlabo	0	0
Hong Kong Export	7	7
Valeur d'équivalence	7	7

Chiffres clés des entreprises associées (Orfarlabo):

[En milliers d'euros]	30/09/2010	31/03/2010
Total Bilan	3 283	2 914
Total Passifs	2 882	2 240
Chiffre d'affaires	1 331	2 796
Résultat net	(423)	(723)

La Société Orfarlabo S.A est une entreprise associée de S.T.Dupont S.A à hauteur de 49 %. Les autres 51 % d'actions sont détenues par les sociétés Comercial Farlarbo Espana SL et Farlarbo Holding AG (contrôlées par un même actionnaire), distributeurs de produits de luxe en Espagne. Le contrôle effectif et la gestion d'Orfarlabo sont assurés par l'actionnaire détenant 51% du capital. Il n'existe aucun engagement d'achat ou de vente des actions entre les actionnaires.

La société Hong-Kong Export est détenue à 75 % par D and D International B.V. et à 25 % par S.T Dupont SA.

Les chiffres communiqués dans le tableau ci-dessus concernent uniquement la société Orfarlabo SA. La filiale Hong-Kong Export est dormante.

2.4.9. Stocks et en cours

[En milliers d'euros]	30/09/2010	31/03/2010
Matières Premières	3 403	3 372
Produits et en-cours / semi ouvrés	4 862	4 068
Marchandises et Produits finis	15 135	16 554
Pièces détachées et consommables	517	609
Total Valeur Brute	23 917	24 602
Matières Premières	(1 797)	(1 635)
Produits et en-cours / semi ouvrés	(2 134)	(1 908)
Marchandises et Produits finis	(2 725)	(2 826)
Pièces détachées et consommables	(227)	(295)
Total provision pour dépréciation	(6 883)	(6 664)
Matières Premières	1 606	1 737
Produits et en-cours / semi ouvrés	2 728	2 160
Marchandises et Produits finis	12 410	13 727
Pièces détachées et consommables	290	313
Total Valeur Nette	17 034	17 938

Au 30 septembre 2010, les stocks bruts ont diminué de 685 milliers d'euros par rapport au 31 mars 2010. Cette baisse tient compte des approvisionnements et productions nécessaires aux lancements des nouveaux produits (briquet L8 et stylo Liberté) intervenus en septembre 2010 qui a atténué la baisse des stocks de produits finis en collection et hors collection engagée depuis le 1^{er} avril 2009 et qui s'est poursuivie durant l'exercice.

Au 30 septembre 2010, les stocks sont provisionnés à hauteur de 28.8% (contre 27.1% au 31 mars 2010 et 30.8% au 30 septembre 2009).

2.4.10. Créances clients et comptes rattachés

[En milliers d'euros]	30/09/2010	31/03/2010
Clients	11 204	7 340
dont créances à recevoir d'entreprises associées		
Orfarlabo	1 210	775
Effets à recevoir	632	568
Créances avec les parties liées	480	473
dont:		
- Dickson Concept Ltd	0	0
- Dickson Concept Ltd Retail division	0	0
- Hong Kong Seibu	17	30
- Bondwood Investment	399	394
- Leading way Ltd	35	16
- Leading way apparel Shanghai	0	0
- Artland watch cie	0	0
- Hincley retail division	0	9
- Shanghai Jin Jiang Dickson Centre Co Ltd	8	6
- Shenzen Seibu Dpt Store Cy Ltd	0	0
- Dicskson Trading (Asia) Company Ltd	20	16
- Autres	1	2
Total valeur brute	12 317	8 382
Provision pour Dépréciation des Clients	(1 150)	(899)
Total valeur nette	11 167	7 482

L'augmentation du poste client résulte principalement de la croissance du chiffre d'affaires. 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 pas déconsolidant.

Au 30 septembre 2010, le total brut des créances clients non encore échues s'élève à 8 040 milliers d'euros et les créances échues depuis plus de 6 mois représentent 1 656 milliers d'euros et sont dépréciées à hauteur de 1 124 milliers d'euros.

La provision pour dépréciation tient compte des éventuelles assurances crédit existantes.

2.4.11. Autres créances

(En milliers d'euros)	30/09/2010	31/03/2010
Charges constatées d'avance	921	770
Taxe sur la valeur ajoutée	492	418
Autres prêts et avances	717	563
Autres	2 854	2 393
Total	4 984	4 144

Au 30 septembre 2010 le poste « Autres » inclut, notamment, les royalties à recevoir pour 458 milliers d'euros.

2.4.12. Actifs financiers

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

2.4.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En milliers d'euros)	30/09/2010	31/03/2010
Dépôts à terme	768	2 003
Valeur Mobilières de Placement	3	0
Comptes courants bancaires	2 387	4 389
Trésorerie et équivalent de trésorerie au bilan	3 159	6 392
Découverts bancaires constatés en passifs financiers courants	(222)	(584)
Trésorerie selon TFT	2 937	5 808

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

2.4.14. Capitaux propres

Au 30 septembre 2010, le capital social s'élève à 21 238 227.80 euros décomposé en 424 764 556 actions au nominal de 0,05 euros.

La société D&D International BV a augmenté son pourcentage de contrôle depuis le 31 mars 2010 pour le faire passer de 68.8% à 71.0% par le biais d'achats de titres sur le marché.

2.4.15. Provisions pour risques et charges

(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
Au 31/03/2009	705	1 202	985	2 892	6 266	9 158
Dotations	520	498	584	1 602	352	1 954
Reprises utilisées	(705)	(318)	(430)	(1 453)	(432)	(1 885)
Reprise non utilisées		(373)	(127)	(500)	(975)	(1 475)
Effet de change			(1)	(1)	3	2
Autres						0
Au 31/03/2010	520	1 009	1 011	2 540	5 214	7 754
Dotations		259		259	205	464
Reprises utilisées		(5)	(13)	(18)	(14)	(32)
Reprise non utilisées		(514)	(205)	(719)	(98)	(817)
Effet de change			(1)	(1)	12	11
Au 30/09/2010	520	749	792	2 061	5 319	7 380

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 social en France de 2006 dont l'exécution s'est poursuivie dans le courant de l'exercice et 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 déterminé au 31 mars 2010.

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 d'autres sociétés du secteur du luxe, pour un problème de retrait de produits sur le site d'Ebay. La dernière demande en date (6^{ème}) est d'un montant minimum de 42 millions de dollars US.

Dans la mesure où le plaignant n'a toujours pas été en mesure de présenter une assignation recevable par le Tribunal, S.T.Dupont n'est pas partie au procès. A cet égard, une audience est planifiée courant janvier 2011 afin de déterminer si cette 6^{ème} assignation est recevable par le Tribunal.

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, aucune provision pour risque n'a été constatée.

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 2010-2011 s'élèvent à 750 milliers d'euros.

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

En application de la norme IAS 32, l'OCEANE s'analyse comme un instrument financier hybride comprenant une composante capitaux propres (liée à la faculté de conversion) et une composante dette. La composante dette est valorisée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif avec un taux de 12.03 %. La juste valeur de la composante dette de l'OCEANE incluse dans les dettes non courantes a été déterminée lors de l'émission obligataire ; elle a été calculée à partir du taux de marché de 11.5 %. Le montant résiduel entre la juste valeur de l'OCEANE et la juste valeur de la composante dette à l'émission constitue la valeur de la composante capitaux propres.

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

(En milliers d'euros)	En nombre	En valeur
Au 31/03/2010	99 853	14 978
Conversion (2010)	(5)	(1)
Au 30/09/2010	99 848	14 977

Situation bilancielle

(En milliers d'euros)	30/09/2010	31/03/2010
Valeur Nominale de l'Emission Obligataire	14 977	14 978
Frais d'émission non amortis	(853)	(952)
Composante capital	804	804
Composante dette	14 124	14 026
Dont :		
Dont part à moins d'un an		
Dont part à plus d'un an	14 124	14 026

Intérêts courus

(En milliers d'euros)	30/09/2010	31/03/2010
Intérêts courus en début de période	1502	8
Intérêts comptabilisés	750	1494
Intérêts payés	-1502	0
Intérêts courus en fin de période	750	1502
Coût amorti	98	170
Total charge financière	848	1 672

2.4.17. Emprunts et dettes financières

Dettes financières non courantes et instruments financiers associés

(en milliers d'euros)	30/09/2010	31/03/2010
[ACTIF] / PASSIF		
Dettes financières non courantes	14 204	14 127
<i>dont instruments de couverture de la dette non courante (passif)</i>		
Instruments financiers de couverture de la dette courante (actif)		
Dettes financières non courantes après couverture	14 204	14 127
Emprunts obligataires après couverture	14 124	14 026
Autres emprunts à taux variable après swaps		
Autres emprunts à taux fixe	19	21
Dettes financières des contrats de location financement	60	80
Dettes financières non courantes après couverture	14 204	14 127

Aucune dette financière non courante n'a été garantie depuis le début de l'exercice 2010-2011.

Les deux emprunts totalisant 19 milliers d'euros, remboursables sur 10 ans, originellement à partir de 2004 et 2005, correspondent tous deux à une subvention obtenue en 2002 dans le cadre de l'équipement d'une salle de stockage des déchets.

La juste valeur de l'emprunt obligataire, au 30 septembre 2010, ressort à 18 473 milliers d'euros sur la base d'un cours de 185.01€ par obligation.

Actifs et passifs financiers courants

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

(en milliers d'euros)	30/09/2010	31/03/2010
(ACTIF) / PASSIF		
Dettes financières courantes et découverts bancaires (*)	801	1 279
Part à moins d'un an des dettes financières	3 352	1 942
<i>Intérêts courus sur emprunts obligataires</i>	<i>750</i>	<i>1 502</i>
<i>Affacturage</i>	<i>2 378</i>	<i>170</i>
<i>Dettes financières sur location financement</i>	<i>224</i>	<i>270</i>
Dettes financières courantes	4 153	3 221
Autres passifs financiers courants		
Dépôts courants supérieurs à 3 mois		
Autres instruments financiers actifs courants		
Actifs financiers courants	0	0
Dettes financières courantes et actifs et passifs financiers associés nets	4 153	3 221

(*) Comprend 222 milliers d'euros de découverts bancaires utilisés au 30 septembre 2010 par la société mère (108 milliers d'euros) et par S.T.Dupont S.p.a. (114 milliers d'euros) et 580 milliers d'euros de ligne de crédit utilisée par STD Investment Pte. Ltd. (Taiwan).

La ligne affacturage désigne l'engagement valeur chez le factor au 30 septembre 2010, qui tient compte d'un encours de créances cédées en clôture de 6 164 milliers d'euros, dont 2 132 milliers d'euros sont tombés en rétentions, et 923 milliers d'euros ont été affectés aux comptes de garantie.

Au 30 septembre 2010, la composante dette de l'emprunt obligataire 2009 n'a pas fait l'objet de couverture par voie d'instrument financier.

Il n'y a pas de découvert non confirmé et utilisé au 30 septembre 2010 contre 584 milliers d'euros au 31 mars 2010.

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 2010 s'élève à 671 milliers d'euros, facilité inutilisée à la clôture de l'exercice. 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 2010, le Groupe dispose également de lignes de crédit confirmées pour un montant total de 4 635 milliers d'euros qui se décomposent comme suit :

- Autorisation de découvert 538 milliers d'euros au bénéfice de S.T.Dupont S.p.A contre remise anticipée d'effets à hauteur du tirage maximum escompté (510 milliers d'euros) et de S.T.Dupont Distribution Pte. Ltd. (50 milliers de dollars de Singapour, soit 28 milliers d'euros);
- 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 (753 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 ;
- STD Investment Pte Ltd. (Taiwan) sous la forme d'une ligne de crédit court terme type spot (pour un montant global de 45 000 milliers de dollars de Taiwan, soit environ 1 044 milliers d'euros ;
- Une ligne de financement de 2 300 milliers d'euros dans le cadre d'un contrat d'affacturage signé par la société mère en octobre 2009.

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 2010, l'utilisation de ces lignes de crédit confirmées porte sur 114 milliers d'euros (S.T.Dupont S.p.A.), 2 378 milliers d'euros au titre du contrat d'affacturage mis en place par la société mère et 25 000 milliers de dollars de Taiwan, soit 580 milliers d'euros.

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

- fin novembre 2010 pour la ligne accordée à S.T.Dupont Marketing Limited pour 8 000 milliers de dollars de Hong-Kong (753 milliers d'euros) ;
- le 19 février 2011 pour la ligne accordée à STD Investment Pte. Ltd. (Taiwan) pour 45 millions de dollars Taiwan (1 044 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)	30/09/2010	31/03/2010
(ACTIF) / PASSIF		
Dettes financières courantes	4 153	3 221
Dettes financières non courantes	14 204	14 127
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 159)	(6 392)
Dettes/(Ressources) financières nettes	15 198	10 956
Capitaux propres - part du Groupe	14 429	14 981
Intérêts minoritaires	-	-
Capitaux propres retraités	14 429	14 981
Ratio dette nette sur capitaux propres	105.3%	73,1%

2.4.18. Fournisseurs

(En milliers d'euros)	30/09/2010	31/03/2010
Fournisseurs et comptes rattachés	6 919	6 081
Effets à payer	0	12
Dettes avec sociétés liées :	230	284
dont:		
- Dickson Concepts Ltd	12	0
- Dickson Concepts (wholesale)	26	14
- Ever Success Management Ltd	5	0
- Leading Way Apparel Shanghai	174	270
- Autres	13	0
Total	7 150	6 377

Au 30 septembre 2010, nous avons négocié le différé de certaines échéances fournisseurs à hauteur de 1.5 millions d'euros.

2.4.19. Autres dettes

(En milliers d'euros)	30/09/2010	31/03/2010
Dettes sociales	3 503	5 180
Taxe sur la valeur ajoutée	769	537
Produits constatés d'avance	427	123
Intérêts à payer	15	73
Autres	2 439	2 420
Total	7 153	8 333

Au 30 septembre 2010, la rubrique « Autres » comprend notamment les dettes sur frais de publicité et de promotion (459 milliers d'euros), les commissions agents (241 milliers d'euros) et les honoraires (641 milliers d'euros).

2.4.20. Coût de l'endettement financier

(En milliers d'euros)	30/09/2010	30/09/2009
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	199	72
Coût de l'endettement financier brut	(853)	(809)
Dont :		
Charges financières sur emprunts	(26)	15
Charges financières sur contrat de location financement	(11)	(12)
Charges financières de l'Océane	(816)	(812)
Coût de l'endettement financier Net	(654)	(737)
Autres Produits et charges financières	52	(399)
Dont :		
Gains (pertes) de change (non affectables)	269	(329)
Produits (charges) sur instruments dérivés		
Produits (charges) sur cession de valeurs mobilières de placement		
Autres produits (charges) financiers	(217)	(70)
Total	(602)	(1 136)

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.

	30/09/2010	30/09/2009
Résultat net – part du Groupe	(429)	(4 641)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	424 762 889	422 349 740
Résultat net par action (en euros)	(0,001)	(0,011)
Résultat net dilué par action (en euros)	0,001	(0,007)

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

2.4.22. Autres produits et charges

	30/09/2010		30/09/2009	
	Autres charges	Autres produits	Autres charges	Autres produits
Litiges	0	150	0	0
Restructuration	(214)	94	(256)	310
Résultat sur cession d'immobilisation	0		(327)	0
Gains et pertes de changes	(21)	197	(431)	27
Autres	(193)	341	(565)	562
Total	(428)	782	(1 579)	899

2.4.23. Transactions avec des parties liées

<u>(En milliers d'euros)</u>	<u>Montant des transactions de la période (charges)/ produits</u>	<u>Montant bilantiel créance/(dette)</u>
<u>Revenus de licences</u>		
Bondwood Investments	917	399
<u>Contrats de services</u>		
Dickson Concept LTD	(59)	(12)
Dickson Concept LTD Retail division	1	0
Dickson Concept LTD Wholesale division	(201)	(26)
Dickson Warehousing LTD	(29)	0
Ever Success Management LTD	(73)	(5)
Leading Way Ltd	71	35
Dickson Interior Design Ltd	(11)	0
Dickson Communication LTD	(35)	0
Artland Watch Cy	0	0
Leading Way Apparel Shangri Ltd	288	(174)
Autres	10	(12)
<u>Ventes</u>		
Hong Kong Seibu	27	17
Shenzen Seibu Dpt Store Cy Ltd	204	0
Shanghai Jin Jiang Dickson Centre Co Ltd	28	8
Dickson Trading (Asia) Company Ltd	0	20
Orfarlabo	565	1 210
Total	1 704	1 460

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 et continuité d'exploitation

Le redressement de la situation financière au 30 septembre 2010 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 ;
- la poursuite de l'action visant à baisser les stocks pour un montant estimé de 4 millions d'euros sur l'exercice ;
- le faible montant des investissements.

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

2.4.25. Evènements post clôture

Afin de conforter la trésorerie au niveau de la société mère, nous avons obtenu de la part de l'Urssaf de Haute-Savoie, la mise en œuvre d'un moratoire sur les charges sociales patronales de décembre 2010 à février 2011 pour un montant estimé de 0.6 millions d'euros, remboursable sur 9 mois à compter de décembre 2010.

2.4.26. Engagements hors bilan et obligations contractuelles

Au 30 septembre 2010 (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	14 143		14 143	
Part à moins d'un an des dettes non courantes après couverture	750	750		
Contrats de location financement	465	273	192	
Obligations contractuelles au bilan	15 358	1 023	14 335	0
Contrats de location simple	6 777	2 491	4 239	47
Engagements d'achats	0			
Obligations contractuelles hors bilan	6 777	2 491	4 239	47
Total des obligations contractuelles	22 135	3 514	18 574	47
Cautions en douane données				
Cautions et garanties données sur emprunts	4 292	3 292	1 000	
Garanties de passif sur cession	0			
Autres garanties données	6 798	6 312		486
Total des autres engagements donnés	11 090	9 604	1 000	486
Actifs remis en garanties reçus (sûretés réelles)	0			
Autres engagements reçus	3 300	3 300		
Total des engagements reçus	3 300	3 300	0	0

Au 31 mars 2010 (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	14 047		14 047	
Part à moins d'un an des dettes non courantes après couverture	1 502	1 502		
Contrats de location financement	615	300	315	
Obligations contractuelles au bilan	16 164	1 802	14 362	
Contrats de location simple	7 237	1 776	5 367	94
Engagements d'achats	0			
Obligations contractuelles hors bilan	7 237	1 776	5 367	94
Total des obligations contractuelles	23 401	3 578	19 729	94
Cautions en douane données				
Cautions et garanties données sur emprunts	4 314	3 314	1 000	
Garanties de passif sur cession	0			
Autres garanties données	4 372	3 886		486
Total des autres engagements donnés	8 686	7 200	1 000	486
Actifs remis en garanties reçus (sûretés réelles)	0			
Autres engagements reçus	3 300	3 300		
Total des engagements reçus	3 300	3 300	0	0

Les cautions et garanties données sur emprunts ou dépôts de garantie sont relatives aux emprunts ou aux lignes de crédit utilisées ou non de S.T.Dupont Italia S.p.A (1 214 milliers d'euros), S.T.Dupont Marketing Ltd. (1 883 milliers d'euros), S.T.Dupont Distribution Pte. Ltd. (195 milliers d'euros) et Orfarlabo S.A. (1 000 milliers d'euros).

Les autres engagements reçus sont relatifs à la garantie de soutien donnée par Broad Gain Investment Ltd à hauteur de 1 000 milliers d'euros et ligne de crédit mobilisable auprès de la société d'affacturage pour un montant maximum de 2 300 milliers d'euros.

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 2010

Monsieur Alain Crevet
Président du Directoire

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2010

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 2010, 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 à la continuité d'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.

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 2010

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

S & W Associés

Représenté par
Christine Bouvry

Représenté par
Maryse Le Goff