



Société anonyme au capital de 21 292 877,80 euros
Siège Social : 92 Boulevard du Montparnasse
75014 Paris
R.C.S. Paris 572 230 829

Rapport Semestriel au 30 septembre 2013

1. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2013-2014

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	30/09/13	30/09/12	Variation	30/09/13	30/09/12 (*)	Variation	
Ventes	17,1	17,7	-3.8%	34,5	33,3	3,7%	
Marge Brute	8,8	8,9	-1.1%	17,5	17,0	2,9%	
	%	51,5%	50,1%	+1,4 pt	50,7%	51,1%	-0,4pt
Frais généraux	-9,5	-9,9	-3,0%	-19,2	-18,8	1,6%	
Résultat Opérationnel (hors royalties)	-0,8	-1,0	0,2	-1,7	-1,8	0,1	
Royalties	2,0	2,3	13%	3,1	3,3	-6,1%	
Autres Produits & Charges	0,2	-0,2	0,4	-0,6	-0,3	-0,4	
Résultat Opérationnel	1,4	1,1	0,3	0,8	1,2	-0,4	
Charges financières	-0,5	-0,5		-1,2	-0,7	-0,5	
Impôts	-0,1	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	
Résultat net	0,8	0,6	0,2	-0,6	0,5	-1,1	
Endettement financier net				24,0	22,0	+2,0	

(*) Le compte de résultats au 30 septembre 2012 a été retraité des effets de l'application d'IAS 19 révisée « Avantages du personnel » de façon rétrospective, du changement de présentation du résultat de change positionné dorénavant en résultat financier, et du changement de présentation des charges liées aux engagements sociaux, dont une partie est positionnée en résultat financier.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Par zone géographique

(En millions d'euros)	Trimestre 2		Variation		Semestre 1		Variation	
	30/09/13	Variation totale (*)	Organique	Effet de change	30/09/13	Variation totale (*)	Organique	Effet de change
France	2,5	4,7%	4,7%	0,0%	5,3	8,6%	8,6%	0,0%
Europe distribution contrôlée (ex France)	2,5	18,5%	20,5%	-2,0%	4,7	2,9%	4,2%	-1,2%
Asie Distribution Contrôlée	6,4	-3,6%	5,6%	-9,2%	13,5	5,8%	16,0%	-10,2%
Total Distribution contrôlée	11,4	2,3%	8,2%	-5,9%	23,6	5,8%	11,9%	-6,1%
Agents & Distributeurs	5,6	-14,1%	-13,7%	-0,4%	10,9	-0,5%	-0,3%	-0,2%
Total Produits	17,1	-3,8%	0,1%	-3,8%	34,5	3,7%	7,9%	-4,2%

(*) Correspond à la variation du trimestre 2 et du semestre 1 au 30 septembre 2013 par rapport au trimestre 2 et au semestre 1 au 30 septembre 2012.

Par rapport à l'exercice précédent, le chiffre d'affaires du groupe est en progression sur le semestre de 3.7%. La croissance organique est restée élevée à 7.9%, alors que les variations de change ont un effet négatif de -4.2%, dû à la faiblesse du dollar de Hong Kong et surtout du yen (dont la parité par rapport à l'euro a reculé de 8.5% en 6 mois).

La croissance organique a été plus faible au second trimestre, avec le report d'une partie de la facturation de l'édition limitée Orient Express, de septembre vers les mois de novembre et décembre. Cette série a par ailleurs reçu un accueil exceptionnel chez nos clients.

La croissance organique du groupe est notamment positive pour la « Distribution Contrôlée », la France se situe à +8.6% et l'Asie reste soutenue, à +16% sur l'ensemble des filiales.

Sur les réseaux « Agents et Distributeurs », la croissance s'est infléchie au second trimestre, et devient quasiment étale sur le premier semestre (-0.5%).

Hors effet de change, le chiffre d'affaires de Hong-Kong progresse de 10.8%, et la Chine affiche une croissance de 22.3%, mais avec respectivement -4.7% et -2.2% d'impacts de change négatifs. Au Japon, la croissance organique de 20% est compensée par une érosion du yen qui représente 25 % en un an.

En Europe hors France, tous les marchés continentaux sont affectés par l'environnement économique difficile : l'Allemagne recule (ventes à -17.5%), ainsi que l'Italie et l'Espagne (respectivement -10% et -25%). La France a cependant mieux résisté, avec une croissance de 8.6%, portée par la bonne tenue des ventes de la boutique Montaigne, et des shop-in-shop dans les grands magasins.

Les marchés à l'export, sur les réseaux « Agents et Distributeurs », voient des situations contrastées : recul en Corée et dans les points de vente Duty-Free Asie (-18.8%), qui devrait toutefois être compensé au second semestre; bonne tenue persistante des marchés russes (+32%) et du Moyen-Orient (+41%). Au total, sur ces réseaux, le ralentissement constaté au second trimestre (-14.1%) conduit à une activité quasiment étale sur le 1^{er} semestre.

Par activité

En millions d'euros	Trimestre 2		Variation		Semestre 1		Variation	
	30/09/13	Variation totale (*)	Organique	Effet de change	30/09/13	Variation totale (*)	Organique	Effet de change
Briquets & stylos	9,9	7,5%	13,1%	-5,6%	20,1	0,9%	6,3%	-5,4%
Maroquinerie, Accessoires & PAP	7,2	-16,0%	-14,1%	-1,9%	14,4	7,9%	10,2%	-2,4%
Total Produits	17,1	-3,8%	0,1%	-3,8%	34,5	3,7%	7,9%	-4,2%

() Le compte de résultats au 30 septembre 2012 a été retraité des effets de l'application d'IAS 19 révisée « Avantages du personnel » de façon rétrospective, du changement de présentation du résultat de change positionné dorénavant en résultat financier, et du changement de présentation des charges liées aux engagements sociaux, dont une partie est positionnée en résultat financier.*

Par grandes lignes de produits, l'activité « Briquets & Stylos » s'est redressée au deuxième trimestre avec une forte croissance organique (+13.1%), portée par les marchés asiatiques; la croissance sur le semestre atteint +6.3%. La Maroquinerie, le Prêt-à-porter et Accessoires sont en revanche pénalisés au deuxième trimestre par le ralentissement de certains marchés export, pour revenir à une croissance organique d'environ +10.2% sur le semestre.

AUTRES COMPOSANTES DE L'EXPLOITATION

La marge brute

Le taux de marge brute est en léger recul comparativement à l'année dernière, à 50.7% contre 51.1% l'année dernière, soit une variation nette de -0.4 point.

La variation nette en valeur ressort à +0.5 million d'euros et s'explique par :

- l'impact positif de la variation du chiffre d'affaires, hors effet de change : +1.3 million d'euros,
- l'impact défavorable des variations de taux de change : -0.7 million d'euros,
- Un léger impact de mix-produits défavorable impactant le taux de marge brute : -0.1 million d'euros, lié principalement à l'augmentation de la production stockée.

Les frais généraux

Les frais généraux progressent légèrement en valeur (+0.3 million d'euros), avec un impact de saisonnalité défavorable sur les dépenses de communication, qui sera compensé sur le second semestre. Les autres frais généraux sont quasiment stables (+0.1 million d'euros en valeur), les économies réalisées en frais administratifs (impact résultat +0.5 million d'euros) compensant l'essentiel de la hausse structurelle des coûts de fonctionnement des boutiques, due au développement sur la Chine du réseau de distribution en propre.

Les royalties

En organique, les royalties progressent de 7.8 %, mais avec un effet de change négatif à -13.2 % (impact notamment de la dépréciation du yen), la variation totale est de -6.1 % (-0.2 million d'euros en valeur).

Les autres produits et charges et éléments non récurrents

Les autres produits et charges ressortent à -0.6 million d'euros contre -0.3 million d'euros au 30 septembre 2012. Ils comprennent notamment des dépréciations d'actifs en Chine pour -0.4 million d'euros (fermeture de boutiques).

RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel est positif à +0.8 million d'euros contre +1.2 million d'euros au 30 septembre 2012 en diminution de -0.4 million d'euros d'une période à l'autre. Ceci s'explique principalement par l'augmentation des frais de communication, des frais commerciaux et par l'absence d'éléments non récurrents positifs au 30 septembre 2012.

RESULTAT FINANCIER

Il ressort à -1.2 million d'euros, en recul de -0.5 million d'euros par rapport au 30 septembre 2012, du fait de la progression de l'endettement financier. A noter que le résultat de change latent relatif aux dettes d'exploitations de certaines de nos filiales est reclassé du résultat financier en capitaux propres. Une perte de change latente de 0,6 million d'euros a été reclassée en capitaux propres au 30 septembre 2013, alors qu'un gain de change latent de 0,1 million d'euros avait été reclassé en capitaux propres au 30 septembre 2012. Ces informations sont communiquées note 2.4.20.

RESULTAT NET

Le résultat net est négatif à -0.6 million d'euros, contre +0.5 million d'euros au 30 septembre 2012 retraité en proforma.

FLUX DE TRESORERIE

La capacité d'autofinancement de la période ressort à +1.7 millions d'euros contre +3.2 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice précédent.

La variation du fond de roulement d'exploitation a entraîné une consommation de trésorerie de -3.5 millions d'euros sur le premier semestre de l'année contre une consommation de trésorerie de -8 millions d'euros sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent. La variation négative du besoin de fonds de roulement s'explique notamment par la baisse des dettes fournisseurs (impact négatif de -1.0 million d'euros), ainsi que l'augmentation du poste « Autres créances » (impact -1.0 million d'euros) au cours du 1^{er} semestre de l'exercice en cours.

Les investissements de la période se sont élevés à 0.9 million d'euros qui se répartissent en investissements industriels et investissements commerciaux.

Les flux de trésorerie liés au financement ressortent à +0.7 million d'euros contre +1.4 million d'euros au cours du 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Au 30 septembre 2013, la trésorerie nette consolidée ressort à +0.5 million d'euros contre 1.6 million d'euros au 30 septembre 2012 et 2.1 millions d'euros au 31 mars 2013.

ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net au 30 septembre 2013 ressort à 24 millions d'euros contre 21 millions d'euros au 31 mars 2013. Cette augmentation correspond à la croissance structurelle du besoin en fonds de roulement liée au niveau élevé de production en milieu d'exercice, pour la mise en place des produits chez nos distributeurs avant les fêtes de fin d'année. La structure de l'endettement est détaillée en note 2.4.24.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

- La société D&D International a informé courant novembre la Direction Générale du Groupe de l'éventualité prochaine d'une conversion en actions nouvelles de S.T. Dupont SA des 96 888 obligations de type OCEANE qu'elle détient. Cette conversion, si elle avait lieu, permettrait à D&D International d'augmenter sa participation de 74,32 % du capital de ST Dupont SA à fin octobre 2013, à une quotité au 31 mars 2014 (échéance de l'Océane) variant entre 78,8 % et 79.07 %, selon le taux de conversion effectif des autres porteurs d'obligations.

- Dans le cadre du litige qui oppose S.T. Dupont SA à son ancien distributeur portugais, la Cour d'Appel a notifié son jugement le 4 octobre 2013, évaluant le préjudice subi à 125 milliers d'euros. Le plaignant a lui-même contesté ce jugement. Dans ce contexte, la société a décidé de garder la provision pour risques existante.

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

2.1. Compte de résultats

(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2013	31/03/2013 (*)	30/09/2012 (*)
Chiffre d'affaires net « produits »		34 496	73 984	33 256
Coûts des ventes		(16 992)	(35 781)	(16 276)
Marge brute		17 503	38 203	16 980
Frais de communication		(2 370)	(4 826)	(2 214)
Frais commerciaux		(9 495)	(19 568)	(8 896)
Frais généraux et administratifs		(7 344)	(14 750)	(7 644)
Résultat opérationnel courant (hors royalties)		(1 705)	(941)	(1 774)
Royalties		3 097	5 569	3 270
Autres charges	2.4.22	(720)	(792)	(306)
Autres produits	2.4.22	120	91	35
Gain de valeur sur actifs (IAS 36)				
Résultat opérationnel		792	3 927	1 225
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2.4.20	11	41	284
Coût de l'endettement financier brut	2.4.20	(951)	(1 792)	(909)
Coût de l'endettement financier net	2.4.20	(940)	(1 751)	(625)
Autres produits et charges financiers	2.4.20	(272)	(1 148)	(30)
Résultat avant Impôt		(420)	1 028	570
Charges d'impôt sur le résultat		(190)	(116)	(66)
Résultat net		(610)	912	504
Résultat net – part du Groupe		(610)	912	504
Résultat net – intérêts minoritaires		-	-	-
Résultat net par action (en euros)	2.4.21	(0,001)	0,002	0,001
Résultat net dilué par action (en euros)	2.4.21	0,000	0,004	0,004

(*) Le compte de résultats au 30 septembre 2012 et au 30 mars 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IAS 19 révisée « Avantages du personnel » de façon rétrospective, du changement de présentation du résultat de change positionné dorénavant en résultat financier ; et du changement de présentations des charges liées aux engagements sociaux, dont une partie est positionnée en résultat financier.

Etat du résultat global

(En milliers d'euros)	30/09/2013	31/03/2013 (*)	30/09/2012 (*)
Résultat net :	(610)	912	504
<i>Résultat net-part du groupe</i>	(610)	912	504
<i>Résultat net-intérêts minoritaires</i>	-	-	-
Autres éléments du résultat global :	(677)	(989)	(119)
<i>Elément faisant ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat</i>	-	-	-
Variation de la réserve de conversion	(774)	(291)	230
<i>Elément ne faisant pas ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat</i>	-	-	-
Gains et pertes actuariels relatifs aux engagements de retraite	98	(698)	(349)
Autres	-	-	-
Effets d'impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres	-	-	-
Résultat global	(1 287)	(77)	385

(*) De façon similaire au compte de résultats ci-dessus, l'état du résultat a été retraité des effets de l'application d'IAS 19 révisée « Avantages du personnel », de façon rétrospective et des changements de méthodes.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

Bilan actif et passif

ACTIF			
(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2013	31/03/2013 (*)
Actif non courant			
Ecart d'acquisition	2.4.4	3 490	3 656
Immobilisations incorporelles (nettes)	2.4.5	520	514
Immobilisations corporelles (nettes)	2.4.6	17 571	18 646
Actifs financiers	2.4.12	1 299	1 293
Participations dans les entreprises associées	2.4.8	7	7
Impôts différés		565	572
Total de l'actif non courant		23 452	24 688
Actif courant			
Stocks et en-cours	2.4.9	26 242	26 535
Créances clients	2.4.10	13 669	13 572
Autres créances	2.4.11	6 084	4 991
Impôts courants		644	763
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.4.13	2 675	3 746
Total de l'actif courant		49 314	49 607
Total de l'actif		72 766	74 295
PASSIF			
(En milliers d'euros)	Notes		
Capitaux propres- part du Groupe			
Capital	2.3	21 293	21 288
Prime d'émission, de fusion et d'apport	2.3	1 090	1 080
Composante capital des emprunts convertibles	2.3	2 425	2 425
Réserves	2.3	(4 029)	(5 020)
Réserves de conversion	2.3	(712)	43
Résultat net- Part du Groupe		(610)	912
Total capitaux propres - part du groupe		19 457	20 728
Total capitaux propres - part des minoritaires			
Dettes non courantes			
Emprunts et dettes financières	2.4.17	5	6
Emprunts sur location financement (à plus d'un an)	2.4.17	869	879
Impôts différés		210	178
Provisions pour engagements de retraite et autres avantages	2.4.15	6 805	6 999
Total des dettes non courantes		7 889	8 062
Dettes courantes			
Fournisseurs	2.4.18	11 304	12 397
Autres dettes	2.4.19	7 161	7 873
Impôts courants		215	319
Provisions pour risques et charges	2.4.15	963	1 101
Emprunts obligataires convertibles (à moins d'1 an)	2.4.17	15 427	16 041
Emprunts et dettes financières	2.4.17	9 980	7 282
Emprunts sur location financement (à moins d'1 an)	2.4.17	370	492
Total des dettes courantes		45 420	45 505
Total du Passif		72 766	74 295

(*) Le bilan au 31 mars 2013 a été retraité des effets de l'application d'IAS 19 révisée « Avantages du personnel » de façon rétrospective.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

2.2. Tableau des flux de trésorerie

(En milliers d'euros)

30/09/2013 31/03/2013(*) 30/09/2012(*)

	30/09/2013	31/03/2013(*)	30/09/2012(*)
I - Activités Opérationnelles			
Résultat net après impôts	(610)	912	505
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	1 492	2 029	1 585
Variation des provisions	(204)	(177)	25
Charge nette d'intérêts	853	1 669	841
Plus ou moins-values de cession	207	950	154
Charge (produit) d'impôts	(48)	(193)	67
Capacité d'autofinancement	1 690	5 190	3 177
Variation des stocks et en-cours	(409)	(4 401)	(3 758)
Variation des clients et comptes rattachés	(426)	(2 289)	(313)
Variation des autres créances	(1 045)	(113)	(1 023)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(976)	271	(1 676)
Variation des autres dettes	(660)	128	(1 232)
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	(3 516)	(6 404)	(8 002)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	(1 826)	(1 214)	(4 825)
II - Activités d'investissement			
Dépenses de développement	(127)	(284)	(122)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(696)	(2 133)	(1 120)
Incidence des variations de périmètre	-	-	(20)
Acquisition d'autres immobilisations financières	(65)	(83)	(82)
Besoin de trésorerie (investissements)	(888)	(2 500)	(1 344)
Cessions d'autres immobilisations financières	8	33	-
Désinvestissements	8	33	-
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(880)	(2 467)	(1 344)
III - Activités de financement			
Emissions d'emprunts et dettes financières	4 117	1 168	4 300
Remboursement d'emprunts et dettes financières	(1 950)	(450)	(1 415)
Intérêts payés	(1 483)	(1 485)	(1 497)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	684	(767)	1 388
Effets de la variation des cours de change	421	12	(148)
Variation nette de la trésorerie	(1 601)	(4 436)	(4 929)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	2 117	6 553	6 553
Trésorerie à la clôture de l'exercice	516	2 117	1 624
Variation nette de la trésorerie	(1 601)	(4 436)	(4 929)

(*) Le tableau de flux de trésorerie a été retraité, pour les périodes du 31 mars 2013 et du 30 septembre 2012, des effets de l'application d'IAS 19 révisée « Avantages du personnel », de façon rétrospective.

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	Composante capitale de l'emprunt obligataire	Réserves cumulés	Autres éléments du résultat global	Capitaux propres consolidés
Au 31/03/2012	425 603 556	21 280	1 065	2 425	(3 249)	(342)	21 179
Incidence IAS 19 révisée					181	(625)	(444)
Au 31/03/2012 (*)	425 603 556	21 280	1 065	2 425	(3 068)	(967)	20 735
Résultat de la période					912		912
Autres éléments du résultat global						(988)	(988)
Paie ment fondé sur des actions					47		47
Instruments financiers	148 000	7	15				22
Au 31/03/2013 (*)	425 751 556	21 287	1 080	2 425	(2 109)	(1 956)	20 728
Résultat de la période					(610)		(610)
Autres éléments du résultat global						(677)	(677)
Instruments financiers	106 000	5	11				16
Au 30/09/2013	425 857 556	21 293	1 091	2 425	(2 719)	(2 633)	19 457

(*) Les capitaux propres au 31 mars 2013 et au 31 mars 2012 ont été retraités des effets de l'application d'IAS 19 révisée « Avantages du personnel », de façon rétrospective.

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 25 novembre 2013, le Directoire a arrêté les comptes consolidés au 30 septembre 2013.

2.4.1. Principes comptables

Cadre général

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe S.T.Dupont au 30 septembre 2013 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 2013 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne et en relation avec les nouvelles normes et amendements de normes applicables de manière obligatoire pour l'exercice 2013-2014.

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.

Nouvelles normes et amendements en 2013.

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés par l'IASB et applicables de manière obligatoire pour l'exercice 2013-2014 sont les suivants :

Norme IAS19 « Avantages du personnel » :

La norme IAS19 révisée « Avantages du personnel » applicable de manière rétrospective conduit notamment à la comptabilisation de la position nette au titre des engagements sociaux (engagement net des actifs) au bilan, à la suppression de l'amortissement du coût des services passés et à l'obligation d'évaluer le rendement attendu des actifs de régime sur une base normative (via le taux d'actualisation utilisé pour évaluer la dette).

L'application a pour conséquence, au 1^{er} avril 2013, d'augmenter les provisions pour engagements sociaux et de diminuer les capitaux propres du groupe de 1 026 milliers d'euros. L'impact sur le résultat de l'exercice 2012-2013 est de 113 milliers d'euros.

Conformément aux dispositions transitoires de la norme IAS19 révisée, les périodes comparatives ont été retraitées afin de prendre en compte l'application rétrospective de la norme.

Norme IFRS 13 « Evaluation de la juste valeur » :

Publiée conjointement par l'IASB et le FASB, IFRS 13 définit les règles de détermination de la juste valeur et requiert un niveau d'information sur la détermination de la juste valeur. Au 30 septembre 2013, les actifs et passifs financiers valorisés à la juste valeur sont les suivants :

- Trésorerie et équivalent de trésorerie : se référer à la note 2.4.13.

- Instruments financiers pour couvrir le risque de change :

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

Les engagements pris par S.T Dupont SA s'élèvent à 3 600 milliers d'euros de dérivés pour couvrir ses flux en yens et Hong-Kong dollars ; ces couvertures sont des opérations à maturités inférieures à un an présentant une valorisation globale positive de 30 milliers d'euros.

Par ailleurs, le sous-jacent couvert par ces dérivés étant principalement des ventes réalisées par S.T. Dupont SA avec ses filiales, la comptabilité de couverture ne trouve pas à s'appliquer. Ainsi, la variation de la juste valeur des instruments financiers est comptabilisée au sein du résultat d'exploitation.

- Les lignes de crédits sont comptabilisées pour leur valeur de remboursement assimilée à la juste valeur, compte tenu de leur maturité très courte.

Norme IFRS 10 « Etats financiers consolidés » :

Publiée en mai 2011, la norme présente une définition unique du contrôle et remplace la norme IAS27 pour la partie relative aux états financiers et l'interprétation SIC-12 sur les entités ad hoc.

Conformément à IFRS 10, les comptes consolidés de S.T. Dupont incluent toutes les entités que le groupe contrôle directement ou indirectement, quel que soit son niveau de participation dans les capitaux propres de ces entités. S.T. Dupont a un contrôle exclusif sur la majorité de ses filiales et à une influence notable sur STD Dupont Export LTD (Hong-Kong).

Norme IFRS 11 « Partenariat » :

Remplace la norme IAS31 « Participations dans des coentreprises » et l'interprétation SIC-13.

Cette norme porte sur les droits et obligations du partenariat, et impose une seule méthode de comptabilisation pour les participations dans les entités sous contrôle commun. S.T. Dupont n'a aucun contrôle conjoint, la norme IFRS 11 n'a pas d'impact sur le périmètre de consolidation du groupe.

Norme IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts dans d'autres entités » :

Cette norme regroupe l'ensemble des informations à fournir lorsqu'une entité détient des participations dans des filiales, des entreprises associées ou des entités structurées non consolidées, quel que soit le niveau de contrôle ou d'influence exercé sur ces entités. Au cours du premier semestre 2013-2014, aucun événement n'a conduit à modifier l'information financière.

Autres changements de méthode comptable.

Au premier semestre 2013-2014, S.T. Dupont a effectué un changement de présentation, en choisissant de positionner le résultat de change en « Autres produits et charges financiers » alors que jusqu'à présent, celui-ci était présenté en « Autres produits et charges » au sein du résultat d'exploitation. De façon rétrospective un reclassement de 0,2 million d'euros en résultat financier a été effectué au 30 septembre 2012. Ce reclassement se justifie par le caractère financier des gains et pertes de changes latents compte tenu de la volatilité du change.

Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas varié depuis le 31 mars 2013.

Taux de conversion des devises hors zone euros

	Taux de clôture 30/09/13	Taux de clôture 31/03/13	Taux moyen 30/09/13
1 franc suisse	0,8177650	0,8204637	0,8177650
1 yen	0,0075702	0,0082863	0,0076876
1 livre sterling	1,1977077	1,1844758	1,1977077
1 dollar US	0,7405922	0,7825605	0,7405922
1 dollar de Hong Kong	0,0955110	0,1008065	0,0978035
1 nouveau dollar de Taiwan	0,0248615	0,0260282	0,0248615
1 dollar de Singapour	0,5891117	0,6301411	0,6023759
1 ringgit de Malaisie	0,2274117	0,2529234	0,2274117
1 RMB (Chine)	0,1204394	0,1246976	0,1227847

1. La filiale suisse a comme seule activité la facturation d'une redevance pour une licence de parfum. Cette facturation intervient une fois par an au 31 mars. C'est la raison pour laquelle le taux moyen égale le taux de clôture de la période.
2. La filiale américaine n'a aucune activité commerciale. D'une manière générale, le taux de change moyen est déterminé à partir des produits et des charges sur une base mensuelle. Dans la mesure où ces filiales ne remontent leurs états financiers que deux fois par an, le taux moyen égale le taux de clôture.
3. La filiale de Taiwan n'ayant eu aucune activité opérationnelle en 2013-2014, le taux de clôture a été retenu comme taux moyen de la période.

2.4.2. Evènements marquants du premier semestre 2013-2014

De nouvelles ligne de produits de maroquinerie (Défi), et de stylos (Jet 8 Pen) ont été lancées au cours du premier semestre. Les premiers résultats de ces nouvelles collections sont très encourageants, avec des résultats prometteurs pour l'avenir. Par ailleurs, le contrôle fiscal portant sur ST Dupont SA est toujours en cours, et une notification de redressement a été communiquée par l'inspecteur en charge du contrôle.

Celle-ci entraînerait :

- 1) Une augmentation des bases imposables de 13,4 millions d'euros (sans impact sur l'impôt dû puisque les déficits fiscaux existants dépassent 79 millions d'euros)
- 2) Un réajustement d'impôt dû de 2,3 millions d'euros (principalement impact d'ajustement de retenues à la source sur les royalties perçues)

Sur la base de ses analyses ainsi que celles de ses conseils, la société a contesté formellement ce redressement et considère qu'il n'y a pas lieu de constituer de provision pour risques

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 affectées et éliminations » qui regroupe :

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

2.4.3.1. Compte de résultats

Au 30/09/2013 (En milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	ST Dupont Groupe
Total Revenus	15 359	13 497	10 920	(2 183)	37 593
Chiffre d'affaires "Produits"	10 066	13 497	10 920	12	34 496
Vente intra secteur	5 293			(5 293)	
Coûts des ventes	(8 535)	(7 744)	(5 971)	5 258	(16 992)
Marge brute	6 824	5 753	4 949	(23)	17 504
Frais de communication	(657)	(415)	(545)	(753)	(2 370)
Frais commerciaux	(2 905)	(5 259)	(1 135)	(195)	(9 495)
Frais généraux et administratifs	(1 379)	(1 461)	(1 116)	(3 389)	(7 344)
Revenus de licence				3 097	3 097
Autres produits et charges	(337)	(290)		27	(600)
Résultat opérationnel	1 546	(1 672)	2 153	(1 236)	792

Au 30/09/2012 (*) (En milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	ST Dupont Groupe
Total Revenus	16 173	12 758	10 979	(3 384)	36 526
Chiffre d'affaires "Produits"	9 497	12 758	10 979	22	33 256
Vente intra secteur	6 676			(6 676)	
Coûts des ventes	(9 336)	(7 675)	(6 047)	6 782	(16 276)
Marge brute	6 837	5 083	4 932	128	16 980
Frais de communication	(543)	(571)	(368)	(732)	(2 214)
Frais commerciaux	(2 745)	(5 041)	(927)	(183)	(8 896)
Frais généraux et administratifs	(842)	(1 082)	(1 196)	(4 524)	(7 644)
Revenus de licence				3 270	3 270
Autres produits et charges	24	(58)		(237)	(271)
Résultat opérationnel	2 731	(1 669)	2 441	(2 278)	1 225

(*) Le compte de résultats au 30 septembre 2012 a été retraité des effets de l'application d'IAS 19 révisée « Avantages du personnel » de façon rétrospective, du changement de présentation du résultat de change positionné dorénavant en résultat financier, et du changement de présentations des charges liées aux engagements sociaux, dont une partie est positionnée en résultat financier.

2.4.3.2. Autres informations sectorielles

Au 30/09/2013 (En milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Filiales Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	Consolidé
Clients et comptes rattachés (Net)	5 132	1 510	5 434	1 593	13 669
Créances clients (Brutes)	5 605	1 403	5 939	1 593	14 541
Effets à recevoir	208	114	-	-	322
Provision pour dépréciation	(681)	(7)	(505)	-	(1 194)

Au 31/03/2013 (En milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Filiales Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	Consolidé
Clients et comptes rattachés (Net)	3 746	1 835	6 924	1 066	13 572
Créances clients (Brutes)	3 922	1 638	7 436	1 066	14 062
Effets à recevoir	296	205	-	-	501
Provision pour dépréciation	(472)	(8)	(511)	(660)	(991)

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

Chiffre d'affaires par activité et zone géographique

(En milliers d'euros)	30/09/2013	30/09/2012	
Chiffre d'affaires par activité			
Briquets & Stylos	20 089	19 868	
Maroquinerie, accessoires & PAP	14 406	13 388	
Total Ventes Produits	34 495	33 256	
Ventes pour les marchés les plus significatifs			
France	4 917	4 919	
Hors France	29 578	28 337	
<i>dont:</i>			
	<i>Hong-Kong</i>	<i>6 667</i>	<i>6 288</i>
	<i>Chine</i>	<i>3 222</i>	<i>2 682</i>
(En milliers d'euros)	30/09/2013	31/03/2013	
Immobilisations nettes			
France	16 788	17 470	
Hong-Kong	534	790	
Autres pays	770	900	

2.4.4. Ecarts d'acquisition

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	STD IBERIA	TOTAL
VALEURS BRUTES					
au 31/03/2012	3 029	35	25	492	3 581
Ecart de conversion	134	2	1		137
au 31/03/2013	3 163	37	26	492	3 718
Ecart de conversion	(166)	(2)	(2)		(170)
au 30/09/2013	2 998	35	24	492	3 549

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	STD IBERIA	TOTAL
DEPRECIATION					
au 31/03/2012	-	(34)	(25)	-	(59)
Ecart de conversion	-	(2)	(1)		(3)
au 31/03/2013	-	(36)	(26)	-	(62)
Ecart de conversion	-	1	2		3
au 30/09/2013	-	(35)	(24)	-	(59)

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	STD IBERIA	TOTAL
VALEUR NETTE					
au 31/03/2013	3 163	1	-	492	3 656
au 30/09/2013	2 298	-	-	492	3 490

Les écarts d'acquisition font l'objet de tests de valeur annuels. Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au cours du premier semestre pour STD Marketing (Hong-Kong) ou STD Iberia (Espagne).

2.4.5. Immobilisations incorporelles

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	R&D	Autres	Total
VALEUR BRUTE					
au 31/03/2012	86	3 506	1 394	5 000	9 986
Acquisitions			191	93	284
Cessions			(39)	(357)	(396)
Effet de change					
Autres				10	10
au 31/03/2013	86	3 506	1 546	4 746	9 884
Acquisitions			10	117	127
Cessions					
Effet de change					
Autres					
au 30/09/2013	86	3 506	1 556	4 863	10 011

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	R&D	Autres	Total
AMORTISSEMENTS CUMULES					
au 31/03/2012	(84)	(3 506)	(1 248)	(4 593)	(9 432)
Dotations			(135)		(135)
Reprises			39	169	208
Effet de change				(11)	(11)
Autres					
au 31/03/2013	(84)	(3 506)	(1 344)	(4 435)	(9 370)
Dotations			(56)	(65)	(121)
Reprises					
Effet de change					
Autres					
au 30/09/2013	(84)	(3 506)	(1 400)	(4 500)	(9 491)

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	R&D	Autres	Total
DEPRECIATIONS					
au 31/03/2012	-	-	-	-	-
Reprise de Pertes de valeur comptabilisées en Produits					-
Effet de change					-
au 31/03/2013	-	-	-	-	-
Autres					
au 30/09/2013	-	-	-	-	-

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	R&D	Autres	Total
VALEUR NETTE COMPTABLE					
au 31/03/2013	2	-	202	311	514
au 30/09/2013	2	-	156	363	520

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

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).

Le « Droit au bail » correspond à la boutique de l'avenue Montaigne à Paris et est amorti en normes IFRS sur la durée du bail.

2.4.6. Immobilisations corporelles

(En milliers d'euros)	Terrains	Construc- tions	Agen- cements	Instal- lations	Autres	Total
VALEUR BRUTE						
au 31/03/2012	162	7 992	8 646	21 698	6 298	44 796
Acquisitions			1 060	267	806	2 133
Acquisitions contrats de location long terme					1 500	1 500
Cessions ou mise au rebut			(279)	(1 061)	(672)	(2 012)
Sortie d'un contrat de location long terme					(27)	(27)
Effet de change			57	2	1	60
Autres						
au 31/03/2013	162	7 992	9 484	20 906	7 906	46 450
Acquisitions			357	52	286	695
Acquisitions contrats de location long terme						
Cessions ou mise au rebut			(208)	(5)	(227)	(440)
Sortie d'un contrat de location long terme					(83)	(83)
Effet de change			(67)	(3)	(152)	(222)
Autres						
au 30/09/2013	162	7 992	9 566	20 950	7 730	46 400
(En milliers d'euros)	Terrains	Construc- tions	Agen- cements	Instal- lations	Autres	Total
AMORTISSEMENTS CUMULES						
au 31/03/2012	-	(2 735)	(5 306)	(12 918)	(5 113)	(26 071)
Dotations		(165)	(924)	(861)	(717)	(2 667)
Dotation sur leasing long terme					(329)	(329)
Cessions ou mise au rebut			125	479	646	1 250
Reprise sur leasing long terme					27	27
Effet de change			(32)	(1)	20	(13)
Autres						
au 31/03/2013	-	(2 900)	(6 137)	(13 301)	(5 466)	(27 803)
Dotations		(82)	(542)	(414)	(332)	(1 370)
Dotation sur leasing long terme					(129)	(129)
Cessions ou mise au rebut			154	4	75	233
Reprise sur leasing long terme					83	83
Effet de change			36	1	121	158
Autres						
au 30/09/2013	-	(2 982)	(6 489)	(13 710)	(5 648)	(28 828)
(En milliers d'euros)	Terrains	Construc- tions	Agence- ments	Instal- lations	Autres	Total
DEPRECIATIONS						
au 31/03/2012	-	-	-	-	-	-
Reprise de perte de valeur en produits						
Effet de change						
au 31/03/2013	-	-	-	-	-	-
Reprise de perte de valeur en produits						
Autres						
Effet de change						
au 30/09/2013	-	-	-	-	-	-
Valeur Nette Comptable						
au 31/03/2013	162	5 092	3 347	7 605	2 240	18 646
au 30/09/2013	162	5 010	3 077	7 240	2 082	17 571

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

Au 30 septembre 2013, les immobilisations financées par des contrats de location financement s'analysent comme suit :

(En milliers d'Euros)	Total
Valeur brute	2 382
Amortissements	(1 140)
Valeur nette	1 242

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

2.4.7. Test de valeur sur actifs immobilisés

Au 30 septembre 2013, la croissance organique des ventes de produits sur le premier semestre reste élevée .

Les perspectives d'activité pour le second semestre sont positives, compte tenu du lancement de nouveaux produits, ainsi que du report d'une partie des ventes de l'édition limitée Orient Express.

Au 31 mars 2014, le groupe effectuera la mise à jour des tests de valeur sur actifs immobilisés en retenant les résultats réalisés sur les 12 mois d'exercice 2013-2014.

2.4.8. Participations dans les entreprises associées

(En milliers d'euros)	30/09/2013	31/03/2013
Hong-Kong Export	7	7
Valeur d'équivalence	7	7

La société Hong-Kong Export est détenue à 75 % par D&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)	30/09/2013	31/03/2013
Matières Premières	4 322	4 405
Produits et en-cours / semi ouvrés	7 306	7 186
Marchandises et Produits finis	20 563	20 725
Pièces détachées et consommables	1 025	709
Total valeur brute	33 216	33 024
Matières Premières	(1 921)	(1 834)
Produits et en-cours / semi ouvrés	(2 585)	(2 466)
Marchandises et Produits finis	(1 864)	(1 917)
Pièces détachées et consommables	(604)	(273)
Total provision pour dépréciation	(6 974)	(6 489)
Matières Premières	2 401	2 571
Produits et en-cours / semi ouvrés	4 721	4 720
Marchandises et Produits finis	18 699	18 808
Pièces détachées et consommables	421	436
Total valeur nette	26 242	26 535

Au 30 septembre 2013, la variation du stock net est peu significative et s'explique par un effet de saisonnalité dû au report du lancement de nouveaux produits et d'une partie des ventes de l'édition limitée Orient Express.

Les stocks sont provisionnés à hauteur de 21 % (contre 19 % au 31 mars 2013 et 21% au 30 septembre 2012).

2.4.10. Créances clients et comptes rattachés

(En milliers d'euros)	30/09/2013	31/03/2013
Clients	12 782	12 973
Effets à recevoir	322	501
Créances avec les parties liées	1 759	1 089
dont:		
- Bondwood Investment	658	33
- Dickson Concept LTD Retail Division	-	35
- Dickson Interior Design Ltd	-	3
- Dickson Macaud Ltd	4	4
- Dickson Trading Taiwan	-	33
- Harvey Nichols(HK) – retail	11	14
- Harvey Nichols(UK)-wholesale	17	4
- Ambroise China Ltd	874	940
- Dickson Trading (Asia) Company Ltd	195	20
- Autres	-	3
Total valeur brute	14 863	14 564
Provision pour Dépréciation des Clients	(1 194)	(991)
Total valeur nette	13 669	13 572

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 « Clients » dans la mesure où cet affacturage n'entraîne pas de transfert du risque client. Il n'est donc pas déconsolidant.

Au 30 septembre 2013, le total des créances clients non encore échues s'élève à 10 976 milliers d'euros et les créances échues depuis plus de 6 mois représentent 1 277 milliers d'euros.

2.4.11. Autres créances

(En milliers d'euros)	30/09/2013	31/03/2013
Charges constatées d'avance	1 195	578
Taxe sur la valeur ajoutée	729	655
Autres prêts et avances	1 363	1 109
Autres	2 797	2 649
Total	6 084	4 991

Au 30 septembre 2013 le poste « Autres » inclut, notamment, les royalties à recevoir pour 801 milliers d'euros.

L'augmentation des charges constatées d'avance concerne les achats de prêt à porter pour le compte de notre filiale de Hong-Kong (collection 2014-2015)

2.4.12. Actifs financiers

Les immobilisations financières représentent quasi exclusivement des dépôts de garantie versés aux bailleurs des boutiques.

2.4.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En milliers d'euros)	30/09/2013	31/03/2013
Dépôts à terme	3	3
Valeurs mobilières de placements	0	0
Comptes courants bancaires	2 672	3 743
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	2 675	3 746
Découverts bancaires constatés en passifs financiers courants	(2 159)	(1 628)
Trésorerie selon TFT	516	2 118

Il est précisé que les dépôts à terme correspondent à des certificats de dépôts d'échéance inférieure à 3 mois.

2.4.14. Capitaux propres

Au 30 septembre 2013, le capital social s'élevé à 21 292 877.80 euros réparti en 425 857 556 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0.05 euros.

L'augmentation du nombre d'actions correspond à la création de 106 000 actions suite à la conversion de 106 obligations.

Au 30 septembre 2013, la société ne détient aucune action propre S.T. Dupont.

2.4.15. Provisions et passifs éventuels

(En milliers d'euros)	Provisions garantie	Provisions litiges	Provisions restructuration	Total provi- sions cou- rantes	Provisions retraites et autres avan- tages à long terme(*)	Total
Au 31/03/2012	412	888	-	1 300	6 284	7 584
Dotations	385	170		555	386	941
Reprises utilisées	(412)	(156)		(568)	(358)	(926)
Reprises non utilisées		(186)		(186)		(186)
Gains et pertes actuariels					693	693
Effet de change					(6)	(6)
Au 31/03/2013	385	716	-	1 101	6 999	8 100
Dotations	421	125		546	225	771
Reprises utilisées	(386)	(134)		(520)	(299)	(819)
Reprises non utilisées		(164)		(164)		(164)
Gains et pertes actuariels					(111)	(111)
Effet de change					(9)	(9)
Au 30/09/2013	420	543	-	963	6 805	7 768

(*) Les provisions et passifs éventuels ont été retraités des effets de l'application d'IAS19 révisée « Avantages du personnel », de façon rétrospective. Nous avons détaillé les impacts en note 2.4.1.

Provisions

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 semestriellement sur une base statistique du nombre de retours de produits neufs.

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. En première instance, nous avons été condamnés à verser 365 milliers d'euros au titre de l'indemnité de clientèle. Nous avons fait appel de ce jugement et complété la provision constituée au 31 mars 2012 sur la base de notre estimation du risque en appel. Au cours du premier semestre 2013-2014, le jugement n'a pas été rendu et la provision constituée au cours de l'exercice précédent a été maintenue.

Passifs éventuels

Contrôle fiscal

Au cours du premier semestre 2013-2014, l'inspecteur a terminé son contrôle et nous a notifié une proposition de rectification s'élevant à 13 417 milliers d'euros en base (imputables intégralement sur les déficits fiscaux existants), et 2 278 milliers d'euros en impact d'impôts. La société a contesté officiellement ce redressement considérant que les arguments présentés par l'Administration ne sont pas recevables en l'état. Aucune provision n'a été constatée.

Contrôle URSSAF

Au 30 septembre 2013, en l'absence de réponse de la commission de recours amiable, nous avons déposé un recours auprès du Tribunal des Affaires Sociales.

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 euros.

Ces obligations ont été souscrites à hauteur de 96.89 % par D&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 1^{er} avril de chaque année. Les intérêts comptabilisés au titre du premier semestre 2012-2013 s'élevaient 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 31/03/2013	98 861	14 829
Conversion (2013)	(106)	(16)
Au 30/09/2013	98 755	14 813

Situation bilancielle

(En milliers d'euros)	30/09/2013	31/03/2013
Valeur Nominale de l'Emission Obligataire	14 813	14 829
Frais d'émission non amortis	(135)	(271)
Composante capital	804	804
Composante dette	14 677	14 558
Dont :		
part à moins d'un an	14 677	14 558
part à plus d'un an		

Intérêts courus

(En milliers d'euros)	30/09/2013	31/03/2013
Intérêts courus en début de période	1 483	1 485
Intérêts comptabilisés	750	1 483
Intérêts payés	(1 483)	(1 485)
Intérêts courus en fin de période	750	1 483
Ajustement au TIE de la dette	119	309
Charge financière totale	869	1 792

2.4.17. Emprunts et dettes financières

Dettes financières non courantes et instruments financiers associés

(En milliers d'euros)	30/09/2013	31/03/2013
(ACTIF) / PASSIF		
Dettes financières non courantes	874	885
<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	874	885
Autres emprunts à taux fixe	5	6
Dettes financières des contrats de location financement	869	879

Aucune dette financière non courante n'a été garantie depuis le début de l'exercice 2013-2014.

Il n'existe pas de covenant sur les dettes du groupe. La juste valeur de l'emprunt obligataire, au 30 septembre 2013 se décompose comme suit :

Juste valeur				
(En milliers d'euros)	Année d'émission	30/09/2013	Monnaie d'émission	Échéance
Société mère				
Emprunt obligataire (OCEANE)	2009		EUR	2014
Part à moins d'un an		15 427		
Total		15 427		

Actifs et passifs financiers courants

Au 30 septembre 2013, les dettes financières courantes consistent principalement en des emprunts bancaires qui portent intérêt à des taux voisins du marché et à l'emprunt obligataire (OCEANE) à échéance le 31 mars 2014.

(En milliers d'euros)	30/09/2013	31/03/2013
(ACTIF) / PASSIF		
Dettes financières courantes et découverts bancaires (*)	9 980	7 282
Part à moins d'un an des dettes financières	15 797	16 533
<i>Emprunt obligataire et intérêts courus (**)</i>	15 427	16 041
<i>Dettes financières sur location financement</i>	370	492
Dettes financières courantes	25 777	23 815
Autres passifs financiers courants		
Dépôts courants supérieurs à 3 mois	-	-
Autres instruments financiers actifs courants	-	-
Dettes financières courantes et actifs et passifs financiers associés nets	25 777	23 815

(*) Le total des dettes financières courantes est composé de 2 159 milliers d'euros de découverts bancaires, de 3 450 milliers d'euros de billets de trésorerie et de 4 407 milliers d'euros au titre de l'affacturage : ces 4 407 milliers d'euros représentent l'engagement valeur chez le factor au 30 septembre 2013, il tient compte d'un encours de créances cédées en clôture de 6 070 milliers d'euros, dont 778 milliers d'euros sont tombés en rétention et 885 milliers d'euros ont été affectés aux comptes de garantie.

(**) Au 30 septembre 2013, l'emprunt obligataire est à moins d'un an, y compris les intérêts courus.

Au 30 septembre 2013, le Groupe dispose de lignes de crédit pour un montant total de 7 354 milliers d'euros qui se décomposent comme suit :

- **Lignes de crédit confirmées :**
 - 2 lignes de caisse au bénéfice de S.T. Dupont S.p.A. pour 175 milliers d'euros, dont l'une utilisée à hauteur de 20 milliers d'euros
 - Une autorisation de découvert au bénéfice de S.T. Dupont Distribution Pte. Ltd pour 50 milliers de dollars de Singapour, soit 29 milliers d'euros, non utilisée au 30 septembre 2013
 - Une 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 (764 milliers d'euros), avec une sous-limite de 1 000 milliers de dollars de Hong-Kong (96 milliers d'euros) utilisable sous forme de découvert ; elle est non utilisée au 30 septembre 2013
 - 4 lignes de billets de trésorerie au bénéfice de S.T. Dupont SA, pour 3 450 milliers d'euros, utilisées à 100%
 - 3 découverts autorisés au bénéfice de S.T. Dupont SA, pour 2 250 milliers d'euros, utilisés à hauteur de 1 695 milliers d'euros.
- **Lignes de crédit non confirmées :**
 - Une autorisation de découvert au bénéfice de S.T. Dupont S.p.A. contre remise anticipée d'effets à hauteur du tirage maximum escompté (685 milliers d'euros) utilisée à hauteur de 313 milliers d'euros au 30 septembre 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.

Les lignes confirmées sont sujettes à révision périodique de la part des banques créancières, et dans tous les cas au plus tard courant janvier 2014 pour la ligne accordée à S.T. Dupont Marketing Limited pour 8 000 milliers de dollars de Hong-Kong (764 milliers d'euros).

Par ailleurs, les conditions du contrat d'affacturage conclu avec la société Eurofactor n'ont pas évolué avec un plafond à 8 000 milliers d'euros depuis novembre 2012. De plus, l'encours de factures finançables tient compte des arriérés jusqu'à 30 jours (créances sur clients domestiques) ou 60 jours (créances sur clients export) après la date d'échéance contractuelle (contre 45 jours avec le précédent contrat). De plus l'encours de factures finançables n'est pas sensible aux agréments alloués par l'assureur-crédit.

Les lettres d'offre confirmant le renouvellement de la ligne accordée à S.T.Dupont Distribution Pte. Ltd. pour 50 milliers de dollars de Singapour (29 milliers d'euros), les facilités allouées à S.T.Dupont S.p.A. pour 860 milliers d'euros, comme le contrat d'affacturage conclu par S.T.Dupont SA ne font mention d'aucune date d'expiration, et valent jusqu'à dénonciation écrite par les parties concernées.

Des informations liées au financement à court terme et les actions financières mises en œuvre par le Groupe, pour les mois à venir sont mentionnées dans la note 2.4.24.

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)	30/09/2013	31/03/2013
(ACTIF) / PASSIF		
Dettes financières courantes	25 777	23 815
Dettes financières non courantes	874	885
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 675)	(3 746)
Dettes/(Ressources) financières nettes	23 976	20 954
Capitaux propres - part du Groupe	19 458	21 753
Intérêts minoritaires	-	-
Capitaux propres retraités	19 457	21 753
Ratio dette nette sur capitaux propres	123,2%	96,3%

2.4.18. Fournisseurs

(En milliers d'euros)	30/09/2013	31/03/2013
Fournisseurs et comptes rattachés	9 427	10 126
Effets à payer	-	-
Dettes avec sociétés liées :	1 877	2 271
dont:		
- Dickson Concepts Ltd	9	10
- Dickson Communication	-	-
- Dickson Concepts (wholesale)	51	97
- Ever Success Management Ltd	9	24
- Dickson Interior Design Ltd	7	193
- Leading Way Apparel Shanghai	1 801	1 947
- Autres	-	-
Total	11 304	12 397

2.4.19. Autres dettes

(En milliers d'euros)	30/09/2013	31/03/2013
Dettes sociales	3 201	3 771
Taxe sur la valeur ajoutée	800	755
Produits constatés d'avance	-	202
Intérêts à payer	11	14
Autres	3 149	3 131
Total	7 161	7 873

Au 30 septembre 2013, la rubrique « Autres » comprend notamment les dettes sur frais de publicité et de promotion (596 milliers d'euros), les commissions agents (138 milliers d'euros) et les honoraires (325 milliers d'euros).

2.4.20. Coût de l'endettement financier

(En milliers d'euros)	30/09/2013	30/09/2012
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	11	284
Coût de l'endettement financier brut	(951)	(909)
Dont :		
Charges financières sur emprunts	(72)	(62)
Charges financières sur contrat de location financement	(16)	(97)
Charges financières de l'Océane	(852)	(750)
Coût de l'endettement financier net	(940)	(625)
Autres produits et charges financiers	(272)	(30)
Dont :		
Gains (pertes) de change (non affectables) (*)	12	449
Produits (charges) sur instruments dérivés		
Produits (charges) sur cession de valeurs mobilières de placement		
Autres produits (charges) financiers	(285)	(479)
Total	(1 212)	(655)

(*) Au 30 septembre 2013, nous avons reclassé en capitaux propres le résultat de change latent relatif aux créances de STD Japan, STD Singapore et STD Taiwan échues depuis plus de 180 jours dans les comptes de S.T.Dupont SA. Ces créances sont considérées comme du financement permanent des pertes passées, et ne sont pas remboursables en l'état. Les créances STD Japan à plus de 180 jours étaient déjà considérées comme du financement permanent les années précédentes ; cette caractérisation a été étendue depuis le 1^{er} avril 2013 aux créances nées sur les filiales de Taiwan et Singapour. L'impact sur le premier semestre 2013-2014 correspond au reclassement d'une perte de change de 0.6 million d'euros du résultat financier en capitaux propres.

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.

	30/09/2013	30/09/2012
Résultat net – part du Groupe	(610)	505
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	425 824 223	425 715 556
Résultat net par action (en euro)	(0,001)	0,001
Résultat net dilué par action (en euro)	0,000	0,002

Détail du résultat dilué par action IAS 33.70 :

Le résultat par action dilué est obtenu en divisant le résultat net (part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions après effet de la dilution.

2.4.22. **Autres produits et charges**

	30/09/2013 (*)		30/09/2012	
	Autres charges	Autres produits	Autres charges	Autres produits
Litiges	(65)	-	-	4
Restructuration	-	-	-	-
Résultat sur cession d'immobilisation	-	-	-	-
Autres (**)	(655)	120	(306)	31
Total	(720)	120	(306)	35

(*) Les autres produits et charges au 30 septembre 2013 ont été retraités des effets de l'application d'IAS 19 révisée « Avantages au personnel », de façon rétrospective.

(**) La ligne « Autres » inclut des mises au rebut et des amortissements accélérés pour 348 milliers d'euros en Chine et 112 milliers d'euros en Italie.

2.4.23. **Transactions avec des parties liées**

(En milliers d'euros)	Montant des transactions de la période (charges)/ produits	Montant bilantiel créance/(dette)
Revenus de licences		
Bondwood Investments	1 177	684
Contrats de services		
Dickson Concept LTD	(51)	(9)
Dickson Concept LTD Retail division	-	1
Dickson Concept LTD Wholesale division	51	(51)
Dickson Warehousing LTD	(89)	0
Ever Sucess Management LTD	(111)	(9)
Dickson Interior Design Ltd	(29)	(7)
Dickson Communication LTD	(74)	(0)
Leading Way Apparel Shangri Ltd	(900)	(1 801)
Dickson Macau LTD	19	4
Harvey Nicolas (HK)-retail	(31)	11
Harvey Nicolas (HK)-wholesales	44	2
Harvey Nicolas (UK)-wholesales	159	17
Ambroise China Ltd	70	874
Autres	(3)	(0)
Ventes		
Shenzen Seibu Dpt Store Cy Ltd	-	(2)
Dickson Trading (Asia) Company Ltd	-	195
Total	232	(91)

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

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

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

Sur ces bases est déterminé le besoin de financement : sur le court terme, le besoin en fonds de roulement est rythmé par des ventes significativement plus importantes en fin d'année ; cette forte demande concentrée sur le 4ème trimestre calendaire impose en amont une charge de production accrue dès avril jusqu'en septembre.

Le Groupe a donc augmenté ses concours bancaires (mobilisables sous forme de facilités de caisse ou de billets de trésorerie) à partir d'avril 2013 (jusqu'à 9 403 milliers d'euros en juin 2013, réduits à 7 353 milliers d'euros au 30 septembre 2013) ; ces lignes financent à la fois le besoin en fonds de roulement du centre industriel et l'activité des filiales.

Au-delà du 30 septembre 2013, plus de la moitié des lignes de crédit sont maintenues jusqu'à mars 2014 (à minima 5 000 milliers d'euros) ; au-delà du 31 mars 2014, nous sommes confiants quant à notre capacité à obtenir le renouvellement des lignes nécessaires.

Par ailleurs, les conditions de financement par notre société d'affacturage sont inchangées avec un plafond à 8 000 milliers d'euros depuis novembre 2012. Le calcul de l'encours de factures finançables tient compte des arriérés jusqu'à 30 jours (créances sur clients domestiques) ou 60 jours (créances sur clients export) après la date d'échéance contractuelle (contre 45 jours avec le précédent contrat) ; de plus l'encours de factures finançables n'est plus sensible aux agréments alloués par l'assureur-crédit.

Les lignes de crédit portées par S.T. Dupont SA sont majoritairement garanties par le nantissement du stock de produits finis à hauteur de 4 000 milliers d'euros et celui du droit au bail de notre boutique de l'avenue Montaigne à Paris à hauteur de 2 460 milliers d'euros.

En juillet 2013, l'actionnaire majoritaire a fait part de son intention de faire un apport en compte courant à concurrence de 5 millions d'euros dans le cas où cela s'avèrerait nécessaire, jusqu'à juin 2014. Le recours à ce financement n'est pas prévu à ce jour dans la mesure où les concours bancaires courants obtenus et la trésorerie générée par l'exploitation devraient permettre, sur la base des prévisions les plus récentes, de financer les besoins.

2.4.25. Evènements post clôture

- La société D&D International a informé courant novembre la Direction Générale du Groupe de l'éventualité prochaine d'une conversion en actions nouvelles de S.T. Dupont SA des 96 888 obligations de type OCEANE qu'elle détient. Cette conversion, si elle avait lieu, permettrait à D&D International d'augmenter sa participation de 74,32 % du capital de ST Dupont SA à fin octobre 2013, à une quotité au 31 mars 2014 (échéance de l'Océane) variant entre 78,8 % et 79,07 %, selon le taux de conversion effectif des autres porteurs d'obligations.

- Dans le cadre du litige qui oppose S.T. Dupont SA à son ancien distributeur portugais, la Cour d'Appel a notifié son jugement le 4 octobre 2013, évaluant le préjudice subi à 125 milliers d'euros. Le plaignant a lui-même contesté ce jugement. Dans ce contexte, la société a décidé de garder la provision pour risques existante.

2.4.26. Engagements hors bilan et obligations contractuelles

Au 30/09/2013 (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	5		5	
Part à moins d'un an des dettes non courantes après couverture	15 797	15 797		
Contrats de location financement	1 239	370	869	
Obligations contractuelles au bilan	17 041	16 167	874	-
Contrats de location simple	7 389	2 078	4 243	1 067
Engagements d'achats				
Obligations contractuelles hors bilan	7 389	2 078	4 243	1 067
Total des obligations contractuelles	24 430	18 245	5 117	1 067
Cautions et garanties données sur emprunts	8 315	8 315		
Autres garanties données	329	329		
Total des autres engagements donnés	8 644	8 644	-	-
Actifs remis en garanties reçus (sûretés réelles)	-	-		
Autres engagements reçus	6 700	6 700		
Total des engagements reçus	6 700	6 700	-	-

Au 31/03/2013 (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	6		6	
Part à moins d'un an des dettes non courantes après couverture	16 041	16 041		
Contrats de location financement	1 371	492	879	
Obligations contractuelles au bilan	17 418	16 533	885	-
Contrats de location simple	8 704	2 624	4 537	1 543
Engagements d'achats	0			
Obligations contractuelles hors bilan	8 704	2 624	4 537	1 543
Total des obligations contractuelles	26 122	19 157	5 422	1 543
Cautions en douane données	-	-	-	-
Cautions et garanties données sur emprunts	6 247	6 247		
Garanties de passif sur cession	-	-	-	-
Autres garanties données	331	331		
Total des autres engagements donnés	6 578	6 578	-	-
Actifs remis en garanties reçus (sûretés réelles)	-	-	-	-
Autres engagements reçus	6 700	6 700		
Total des engagements reçus	6 700	6 700	-	-

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. (764 milliers d'euros),
- S.T.Dupont Distribution Pte. Ltd. (177 milliers d'euros),
- S.T.Dupont SA (6 160 milliers d'euros).

Les autres engagements reçus sont relatifs à :

- une lettre de support de notre actionnaire (5 000 milliers d'euros jusqu'au 30 juin 2014),
- une ligne de crédit mobilisable auprès de la société d'affacturage (1 000 milliers d'euros),
- une ligne de crédit intraday et une ligne de garantie trade pour les opérations documentaires import (total de 700 milliers d'euros).

3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE (PERIODE DU 1ER AVRIL 2013 AU 30 SEPTEMBRE 2013)

Aux Actionnaires

S.T. DUPONT

92, boulevard du Montparnasse

75014 Paris

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société S.T. DUPONT, relatifs à la période du 1er avril au 30 septembre 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

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 d'ici au 30 juin 2014. ;
- La note 2.4.15. relative aux provisions et passifs éventuels ;
- La note 2.4.1 qui expose les nouvelles normes et amendements 2013 et notamment l'impact de l'application d'IAS 19 révisée et des autres changements de méthode comptable.

II - Vérification spécifique

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 20 décembre 2013

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Camille Phelizon

S & W Associés
Maryse Le Goff

4. ATTESTATION DU RESPONSABLE

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

Paris le 20 décembre 2013

Monsieur Alain Crevet
Président du Directoire