



Société anonyme au capital de 26 213 977,80 euros
Siège Social : 92 Boulevard du Montparnasse
75014 Paris
R.C.S. Paris 572 230 829

Rapport Semestriel au 30 septembre 2014

1. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2014-2015

INDICATEURS CLES

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

Consolidé	TRIMESTRE 2			SEMESTRE 1			
	30/09/14	30/09/13	Variation	30/09/14	30/09/13	Variation	
Ventes	13,9	17,1	-18,7%	26,0	34,5	-24,6%	
Marge Brute	6,9	8,8	-21,6%	12,5	17,5	-28,7%	
	%	49,6%	51,5%	-1,9 pt	48,1%	50,7%	-2,6pt
Frais généraux	-8,9	-9,5	-6,3%	-16,9	-19,2	-11,98%	
Résultat Opérationnel (hors royalties)	-2,0	-0,8	-1,2	-4,4	-1,7	-2,7	
Royalties	1,3	2,0	-0,7	2,3	3,1	-0,8	
Perte de valeur sur actifs (IAS36)	-0,3	-	-	-0,3	-	-0,3	
Autres Produits & Charges	-0,7	0,2	- 1,2	-0,8	-0,6	-0,2	
Résultat Opérationnel	-1,6	1,4	-3,1	-3,2	0,8	-4,0	
Résultat financier	-0,4	-0,5	0,1	-0,5	-1,2	0,7	
Impôts	0,1	-0,1	0,1	-0,1	-0,2	0,1	
Résultat net	-2,1	0,8	-2,9	-3,8	-0,6	-3,2	
Endettement financier net				5,7	24,0	-18,3	

CHIFFRE D'AFFAIRES

Par zone géographique

(En millions d'euros)	Trimestre 2		Variation		Semestre 1		Variation	
	30/09/14	Variation totale (*)	Organique	Effet de change	30/09/14	Variation totale (*)	Organique	Effet de change
France	1,9	-24,1%	-24,1%	0,0%	3,8	-29,3%	-29,3%	0,0%
Europe distribution contrôlée (hors France)	1,5	-38,1%	-38,9%	0,7%	3,0	-35,9%	-36,5%	0,5%
Asie Distribution Contrôlée	5,6	-12,1%	-10,1%	-2,0%	10,6	-21,3%	-19,6%	-1,7%
Total Distribution contrôlée	9,1	-20,4%	-19,5%	-0,9%	17,4	-26,0%	-25,2%	-0,9%
Agents & Distributeurs	4,8	-14,4%	-14,3%	-0,1%	8,6	-21,4%	-21,2%	-0,2%
Total Produits	13,9	-18,4%	-17,8%	-0,7%	26,0	-24,6%	-23,9%	-0,6%

(*) Correspond à la variation du trimestre 2 et du semestre 1 au 30 septembre 2014 par rapport au trimestre 2 et au semestre 1 au 30 septembre 2013.

Par rapport à l'exercice précédent, le chiffre d'affaires Produits du groupe recule de 24,6 % sur le 1er semestre, avec un effet de change légèrement négatif (-0,6 %), dû essentiellement aux monnaies asiatiques.

Le retard enregistré par rapport à l'année précédente est moins important au deuxième trimestre avec un net rétablissement sur le mois de septembre, dont les ventes sont revenues au niveau de 2013, dopées par les lancements de produits nouveaux et des éditions limitées (White Knight et Armors of Tomorrow).

Pour la Distribution contrôlée, le recul est important en Europe de l'Ouest (-35,9%), qui subit le marasme persistant du marché italien (-44,8%). La France, à -29,3%, a été pénalisée par la faiblesse des ventes sur le réseau grossistes et la distribution en propre. Les filiales asiatiques (variation organique -19,6 % sur le semestre) ont été moins pénalisées au second trimestre (C.A. en baisse de 10,1% en organique).

Sur le mois de septembre 2014, un rattrapage s'est amorcé, la France, l'Europe de l'Ouest hors Italie et la Chine ayant retrouvé un niveau de ventes égal ou supérieur à l'année dernière.

Sur les réseaux Agents et Distributeurs, le recul atteint 21,4% sur le semestre, avec des situations contrastées selon les pays.

Certains marchés Export ont mieux résisté : Corée (+19,7%), Moyen Orient (-5,7%). A l'inverse, les USA (-53,7%, changement de distributeur en cours) et la Russie (-73,7%, décalage dans les expéditions) sont très en dessous de l'année 2013.

En septembre, le chiffre d'affaires Export tous pays confondus (hors Corée) s'est situé à 98% du niveau de l'année dernière, grâce notamment à une reprise des ventes sur la Russie (+30% sur le mois).

Par activité

En millions d'euros	Trimestre 2		Variation		Semestre 1		Variation	
	30/09/14	Variation totale	Organique	Effet de change	30/09/14	Variation totale	Organique	Effet de change
Briquets & stylos	7,7	-22,5%	-21,7%	-0,8%	14,8	-26,0%	-25,2%	-0,8%
Maroquinerie, Accessoires & PAP	6,2	-12,7%	-12,3%	-0,4%	11,2	-22,5%	-22,1%	-0,4%
Total Produits	13,9	-18,4%	-17,8%	-0,7%	26,0	-24,6%	-23,9%	-0,6%

Les 2 grandes lignes de produits ont connu des taux de variation similaires sur le semestre, alors qu'au deuxième trimestre, l'activité Briquets & Stylos a moins bien résisté que la Maroquinerie et le Prêt à porter / Accessoires (variation organique de -12,3% avec notamment reprise des ventes de Maroquinerie sur les marchés d'Europe de l'Est et en Corée).

AUTRES COMPOSANTES DE L'EXPLOITATION

La marge brute

Le taux de marge brute recule comparativement à l'année dernière, à 48.1% contre 50.7% l'année dernière, soit une variation nette de -2.6 points.

La variation nette en valeur sur le semestre ressort à -5 millions d'euros et s'explique par :

- l'impact négatif de la variation du chiffre d'affaires, hors effet de change : -6.3 millions d'euros,
- l'impact défavorable des variations de taux de change : -0.2 million d'euros,
- L'impact du mix-produits défavorable impactant le taux de marge brute : -0.5 million d'euros,
- Les économies de frais indirects de production, pour 2 millions d'euros.

Les frais généraux

L'ensemble des frais généraux diminue de 2,3 millions d'euros sur le semestre, notamment les dépenses de communication (baisse d'1,1 million). Les autres frais généraux ont également été mis sous contrôle renforcé : frais commerciaux (baisse de 0.5 million d'euros), frais administratifs (baisse de 0.7 million d'euros).

Les royalties

Les revenus de licence ont reculé de 24,2 %. Cette baisse est intégralement imputable à la licence Bondwood qui subit les difficultés des marchés asiatiques. La baisse est légèrement compensée par des hausses de royalties pour les distributeurs Interparfum et Duko. Les autres royalties, notamment parfums et lunetterie, sont stables ou progressent légèrement.

Les autres produits et charges et éléments non récurrents

Les autres produits et charges ressortent à -0.8 million d'euros contre -0.6 million d'euros au 30 septembre 2013. Ils comprennent notamment des coûts de restructuration sur le site de Faverges, ainsi que des dépréciations d'actifs en Chine. En complément, le solde de l'écart d'acquisition de la filiale espagnole a été intégralement déprécié avec un impact de -0.3 million d'euros, compte-tenu des perspectives incertaines de ce marché.

RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel est négatif à -3.2 millions d'euros contre +0.8 million d'euros au 30 septembre 2013, en diminution de -4 millions d'euros d'une période à l'autre. La forte baisse d'activité a engendré une perte de contribution commerciale qui n'a été que partiellement compensée par une réduction des frais généraux.

RESULTAT FINANCIER

Il ressort à -0.5 million d'euros, en amélioration de 0.8 million d'euros par rapport au 30 septembre 2013. Les frais financiers nets (-0.1 million d'euros) sont en forte diminution par rapport au premier semestre de l'année précédente, sur lequel une provision de 0,7 million d'euros avait été passée prorata temporis pour faire face au coupon de l'obligation OCEANE. Celle-ci ayant été majoritairement convertie à partir de décembre 2013, la provision a été reprise en fin d'exercice. Les autres charges financières (-0,4 million d'euros) concernent principalement l'impact de change (notamment dû au yen japonais).

RESULTAT NET

Le résultat net est négatif à -3.8 millions d'euros, contre -0.6 million d'euros au 30 septembre 2013.

FLUX DE TRESORERIE

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

La variation positive du besoin en fonds de roulement d'exploitation a entraîné une génération de trésorerie de +3.4 millions d'euros sur le premier semestre de l'année contre une consommation de trésorerie de -3.5 millions d'euros sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Elle s'explique notamment par plusieurs facteurs antagonistes :

- baisse du poste clients (impact +3.9 millions d'euros) dû au recul de l'activité,
- Augmentation des stocks (impact négatif de -1,1 million d'euros),
- augmentation des dettes fournisseurs (impact positif de +3,3 millions d'euros);
- à l'inverse, le solde net des postes « Autres créances » et « Autres dettes » est négatif (consommation de trésorerie) de -2.7 millions d'euros) au cours du 1^{er} semestre de l'exercice en cours.

Les investissements de la période se sont élevés à 0.8 million d'euros et se répartissent en investissements industriels et investissements commerciaux.

Les flux de trésorerie liés au financement ressortent à -0.2 million d'euros contre +0.7 million d'euros au cours du 1^{er} semestre de l'exercice précédent. La mise en place de financements moyen terme chez ST Dupont SA a permis de rembourser 4,2 millions d'euros de crédit de trésorerie à court terme. Un dividende de 1,8 million d'euros a été versé aux actionnaires au cours du mois de septembre 2014.

Au 30 septembre 2014, la trésorerie nette consolidée ressort à +5,8 millions d'euros contre +0.5 million d'euros au 30 septembre 2013 et 4.7 millions d'euros au 31 mars 2014.

ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net au 30 septembre 2014 ressort à 5,7 millions d'euros contre 5,1 millions d'euros au 31 mars 2014. Cette légère augmentation est due à l'autofinancement négatif, compensé par l'évolution favorable du besoin en fonds de roulement, et à un niveau d'investissement mesuré.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Une reprise des ventes a été constatée sur le mois d'octobre, avec un chiffre d'affaires produits proche du niveau de l'année précédente. La dynamique commerciale a été soutenue par des opérations promotionnelles dans les réseaux retail, et par le lancement de nouveaux produits qui ont été bien accueillis (ligne de maroquinerie D Line soft, instruments d'écriture Streamline-R). Ces plans de soutien de l'activité seront intensifiés dans les mois à venir, pour tirer parti au mieux de la saison des fêtes de fin d'année, qui a démarré à un rythme modéré au mois de novembre.

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

2.1. Compte de résultats

(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2014	30/09/2013
Chiffre d'affaires net « produits »		26 026	34 496
Coûts des ventes		(13 561)	(16 992)
Marge brute		12 465	17 503
Frais de communication		(1 307)	(2 370)
Frais commerciaux		(9 011)	(9 495)
Frais généraux et administratifs		(6 603)	(7 344)
Résultat opérationnel courant (hors royalties)		(4 456)	(1 705)
Royalties		2 346	3 097
Autres charges	2.5.21	(1 039)	(720)
Autres produits	2.5.21	242	120
Perte de valeur sur actifs (IAS36)		(292)	
Résultat opérationnel		(3 199)	792
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2.5.19	14	11
Coût de l'endettement financier brut	2.5.19	(124)	(951)
Coût de l'endettement financier net	2.5.19	(111)	(940)
Autres produits et charges financiers	2.5.19	(344)	(272)
Résultat avant Impôt		(3 652)	(420)
Charges d'impôt sur le résultat		(147)	(190)
Résultat net		(3 799)	(610)
Résultat net – part du Groupe		(3 799)	(610)
Résultat net – intérêts minoritaires		-	-
Résultat net par action (en euros)	2.5.20	(0,007)	(0,001)
Résultat net dilué par action (en euros)	2.5.20	(0,007)	0,000

Etat du résultat global

(En milliers d'euros)	30/09/2014	30/09/2013
Résultat net :	(3 799)	(610)
<i>Résultat net-part du groupe</i>	(3 799)	(610)
<i>Résultat net-intérêts minoritaires</i>	-	-
Autres éléments du résultat global :	1 032	(677)
<i>Elément faisant ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat</i>	-	-
Variation de la réserve de conversion	1 072	(774)
Couverture des taux d'intérêts	(40)	-
<i>Elément ne faisant pas ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat</i>		
Gains et pertes actuariels relatifs aux engagements de retraite	-	98
Résultat global	(2 767)	(1 287)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

2.2. **Bilan consolidé**

Bilan actif et passif

ACTIF (En milliers d'euros)	Notes	30/09/2014	31/03/2014
Actif non courant			
Ecarts d'acquisition	2.5.4	3 211	3 234
Immobilisations incorporelles (nettes)	2.5.5	499	543
Immobilisations corporelles (nettes)	2.5.6	15 770	16 677
Actifs financiers	2.5.12	1 339	1 223
Participations dans les entreprises associées	2.5.8	7	7
Impôts différés		435	537
Total de l'actif non courant		21 262	22 221
Actif courant			
Stocks et en-cours	2.5.9	23 393	21 486
Créances clients	2.5.10	12 535	16 240
Autres créances	2.5.11	5 535	4 156
Impôts courants		229	414
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.5.13	5 979	5 645
Total de l'actif courant		47 671	47 941
Total de l'actif		68 933	70 162
PASSIF (En milliers d'euros)			
Capitaux propres- part du Groupe			
Capital	2.4	26 214	26 214
Prime d'émission, de fusion et d'apport	2.4	9 287	13 268
Réserves	2.4	1 097	(4 124)
Réserves de conversion	2.4	(54)	(1 126)
Résultat net- Part du Groupe		(3 799)	3 062
Total capitaux propres - part du groupe		32 745	37 294
Total capitaux propres - part des intérêts ne conférant pas le contrôle			
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières	2.5.16	7 332	6
Emprunts sur location financement (à plus d'un an)	2.5.16	620	647
Impôts différés		-	136
Provisions pour engagements de retraite et autres avantages	2.5.15	6 161	6 318
Total des passifs non courantes		14 113	7 107
Passifs courants			
Fournisseurs	2.5.17	9 228	5 567
Autres passifs courants	2.5.18	7 681	7 787
Impôts courants		208	411
Provisions pour risques et charges	2.5.15	1 252	1 911
Emprunts et dettes financières	2.5.16	3 442	9 700
Emprunts sur location financement (à moins d'1 an)	2.5.16	265	385
Total des passifs courants		22 076	25 761
Total du Passif		68 933	70 162

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

2.3. Tableau des flux de trésorerie

(En milliers d'euros)

30/09/2014

31/03/2014

30/09/2013

	30/09/2014	31/03/2014	30/09/2013
I - Activités Opérationnelles			
Résultat net après impôts	(3 799)	3 062	(610)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	1 874	3 256	1 492
Variation des provisions	(379)	157	(204)
Pertes (gains) latents	350	88	-
Charge nette d'intérêts	158	356	853
Plus ou moins-values de cession	162	328	207
Charge (produit) d'impôts	(17)	213	(48)
Capacité d'autofinancement	(1 651)	7 660	1 690
Variation des stocks et en-cours	(1 109)	4 079	(409)
Variation des clients et comptes rattachés	3 924	(2 956)	(426)
Variation des autres créances	(1 074)	780	(1 045)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 320	(6 668)	(976)
Variation des autres dettes	(1 619)	496	(660)
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	3 442	(4 269)	(3 516)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	1 791	3 391	(1 826)
II - Activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-	(84)	(127)
Dépenses de développement	(80)	(225)	(127)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(612)	(1 436)	(696)
Acquisition d'autres immobilisations financières	(75)	(74)	(65)
Besoin de trésorerie (investissements)	(767)	(1 819)	(888)
Cessions d'autres immobilisations financières	21	67	8
Désinvestissements	20	67	8
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(746)	(1 752)	(880)
III - Activités de financement			
Dividende payé	(1 782)	-	-
Emissions d'emprunts et dettes financières	8 900	5 218	4 117
Remboursement d'emprunts et dettes financières	(7 216)	(2 487)	(1 950)
Intérêts payés	(130)	(1 572)	(1 483)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	(228)	1 159	684
Effets de la variation des cours de change	279	(197)	421
Variation nette de la trésorerie	1 096	2 601	(1 601)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	4 718	2 117	2 117
Trésorerie à la clôture de l'exercice	5 814	4 718	516
Variation nette de la trésorerie	1 096	2 601	(1 601)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

2.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes d'émission, de fusion et d'apport	Réserves cumulés	Autres élé- ments du résultat global	Capitaux propres consolidés
Au 31/03/2013(*)	425 751 556	21 288	3 505	(2 109)	(1 956)	20 729
Résultat de l'exercice				3 062		3 062
Autres éléments du résultat global					(1 186)	(1 186)
Instruments financiers	98 528 000	4 926	9 763			14 689
Au 31/03/2014	524 279 556	26 214	13 268	953	(3 142)	37 294
Résultat de la période				(3 799)		(3 799)
Autres éléments du résultat global					1 032	1 032
Dividende versé				(1 782)		(1 782)
Au 30/09/2014	524 279 556	26 214	13 268	(4 628)	(2 110)	32 745

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

2.5. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

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

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

La société S.T.Dupont est cotée sur le second marché d'Euronext Paris S.A.

Le 21 novembre 2014, le Directoire a arrêté les comptes consolidés au 30 septembre 2014.

2.5.1. Principes comptables

Cadre général

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe S.T.Dupont au 30 septembre 2014 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 2014 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 2014-2015.

La comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du Groupe qui réalise sur la seconde partie de l'exercice un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre.

Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas varié depuis le 31 mars 2014.

Taux de conversion des devises hors zone euros

	Taux de clôture 30/09/14	Taux de clôture 31/03/14	Taux moyen 30/09/14
1 franc suisse	0,8289812	0,8195876	0,8289812
1 yen	0,0072406	0,0070675	0,0072256
1 livre sterling	1,2865046	1,2099344	1,2865046
1 dollar US	0,794723	0,7270853	0,7947230
1 dollar de Hong Kong	0,1023123	0,0937207	0,0964464
1 nouveau dollar de Taiwan	0,0258787	0,0236739	0,0258787
1 dollar de Singapour	0,6225487	0,5771321	0,5972468
1 ringgit de Malaisie	0,2420487	0,2228679	0,2420487
1 RMB (Chine)	0,1294297	0,1181818	0,1222865

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 publié par la banque de France a été retenu.

2.5.2. Evènements marquants du premier semestre 2014-2015

De nouvelles lignes de produits de maroquinerie (D Line Soft), et de stylos (Streamline-R) ont été lancées au cours du premier semestre. Les premiers résultats de ces nouvelles collections sont encourageants.

Par ailleurs, le contrôle fiscal portant sur ST Dupont SA est toujours en cours, l'évolution de la procédure est détaillée en note 2.5.15.

A fin juillet 2014 ST Dupont SA a mis en place un financement structuré qui est détaillé en note 2.5.16. Le groupe bénéficie ainsi d'une structure financière lui permettant de faire face aux aléas de la conjoncture et d'investir pour l'avenir.

2.5.3. Information sectorielle

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

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

- Distribution contrôlée Europe
- Distribution contrôlée Asie
- Agents

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

Le groupe comprend également un secteur « licences non 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)

2.5.3.1. Compte de résultats

Au 30/09/2014 (En milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	ST Dupont Groupe
Total Revenus	9 693	10 627	8 586	(534)	28 372
Chiffre d'affaires "Produits"	6 803	10 627	8 586	10	26 026
Vente intra secteur	2 890			(2 890)	
Coûts des ventes	(5 089)	(6 642)	(4 724)	2 895	(13 561)
Marge brute	4 604	3 984	3 862	15	12 465
Frais de communication	(372)	(274)	(335)	(327)	(1 307)
Frais commerciaux	(2 540)	(5 324)	(1 059)	(87)	(9 011)
Frais généraux et administratifs	(800)	(1 192)	(1 335)	(3 276)	(6 603)
Revenus de licence				2 346	2 346
Autres produits et charges	40	(501)		(336)	(797)
Perte de valeurs sur actifs (IAS 36)	(292)				(292)
Résultat opérationnel	640	(3 306)	1 133	(1 665)	(3 198)

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

2.5.3.2. **Autres informations sectorielles**

Au 30/09/2014 (En milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	Consolidé
Clients et comptes rattachés (Net)	7 000	1 437	2 864	1 234	12 535
Créances clients (Brutes)	8 375	1 473	2 864	1 234	13 946
Effets à recevoir	(15)	120	-	-	105
Provision pour dépréciation	(1 360)	(157)	-	-	(1 517)

Au 31/03/2014 (En milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Filiales Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	Consolidé
Clients et comptes rattachés (Net)	5 028	2 262	7 910	1 040	16 240
Créances clients (Brutes)	5 448	2 038	8 502	1 040	17 028
Effets à recevoir	307	231	-	-	538
Provision pour dépréciation	(727)	(7)	(592)	-	(1 326)

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)	30/09/2014	30/09/2013
Chiffre d'affaires par activité		
Briquets & Stylos	14 805	20 089
Maroquinerie, accessoires & PAP	11 221	14 406
Total Ventes Produits	26 026	34 495
Ventes pour les marchés les plus significatifs		
France	3 376	4 917
Hors France	22 650	29 578
dont:		
Hong-Kong	5 626	6 667
Chine	2 462	3 222
(En milliers d'euros)	30/09/2014	31/03/2014
Immobilisations nettes		
France	15 044	15 939
Hong-Kong	452	447
Autres pays	773	834

2.5.4. Ecart d'acquisition

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	STD IBERIA	TOTAL
VALEURS BRUTES					
au 31/03/2013	3 163	37	26	492	3 718
Ecart de conversion	(222)	(3)	(3)		(228)
au 31/03/2014	2 941	34	23	492	3 490
Ecart de conversion	270	3	3		276
au 30/09/2014	3 211	37	26	492	3 766

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	STD IBERIA	TOTAL
DEPRECIATION					
au 31/03/2013	-	(36)	(26)	-	(62)
Perte de valeur (IAS36)				(200)	(200)
Ecart de conversion	-	3	3		6
au 31/03/2014	-	(33)	(23)	(200)	(256)
Ecart de conversion	-	(4)	(3)	(292)	(299)
au 30/09/2014	-	(37)	(26)	(492)	(555)

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	STD IBERIA	TOTAL
VALEUR NETTE					
au 31/03/2014	2 941	1	-	292	3 234
au 30/09/2014	3 211	-	-	-	3 211

Les écarts d'acquisition font l'objet de tests de valeur annuels.

Celui de STD Iberia (Espagne) avait été partiellement déprécié à la clôture de l'exercice précédent, pour un montant de 200 milliers d'euros. Au 30 septembre, compte tenu des perspectives économiques, il a été décidé de déprécier intégralement l'écart d'acquisition résiduel, pour un montant de 292 milliers d'euros.

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au cours du premier semestre pour STD Marketing (Hong-Kong), compte tenu des perspectives sur ce marché pour la fin de l'exercice.

2.5.5. Immobilisations incorporelles

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	R&D	Autres	Total
VALEUR BRUTE					
au 31/03/2013	86	3 506	1 546	4 746	9 884
Acquisitions		84	29	195	308
Cessions			(371)		(371)
Effet de change				10	10
au 31/03/2014	86	3 590	1 204	4 951	9 831
Acquisitions			13	67	80
Cessions					
Effet de change					
au 30/09/2014	86	3 590	1 217	5 018	9 911

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	R&D	Autres	Total
AMORTISSEMENTS CUMULES					
au 31/03/2013	(84)	(3 506)	(1 344)	(4 435)	(9 370)
Dotations		(2)	(108)	(168)	(278)
Reprises			371		371
Effet de change				(11)	(11)
au 31/03/2014	(84)	(3 508)	(1 081)	(4 614)	(9 288)
Dotations		(5)	(43)	(76)	(125)
Reprises					
Effet de change					
au 30/09/2014	(84)	(3 513)	(1 124)	(4 691)	(9 412)

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	R&D	Autres	Total
DEPRECIATIONS					
au 31/03/2012	-	-	-	-	-
Effet de change					
au 31/03/2013	-	-	-	-	-
Effet de change					
au 30/09/2014	-	-	-	-	-

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	R&D	Autres	Total
VALEUR NETTE COMPTABLE					
au 31/03/2014	2	82	123	337	543
au 30/09/2014	2	77	93	328	499

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 principalement à la boutique de l'avenue Montaigne à Paris et est amorti en normes IFRS sur la durée du bail.

2.5.6. Immobilisations corporelles

(En milliers d'euros)	Terrains	Construc- tions	Agen- cements	Instal- lations	Autres	Total
VALEUR BRUTE						
au 31/03/2013	162	7 992	9 484	20 906	7 906	46 450
Acquisitions			715	55	516	1 286
Acquisitions contrats de location long terme					149	149
Cessions ou mise au rebut			(663)	(12)	(261)	(936)
Sortie d'un contrat de location long terme					(126)	(126)
Effet de change			(96)	(5)	(233)	(334)
au 31/03/2014	162	7 992	9 440	20 944	7 951	46 489
Acquisitions			121	58	433	612
Acquisitions contrats de location long terme						
Cessions ou mise au rebut			(562)	(7)	(487)	(1 056)
Sortie d'un contrat de location long terme					(33)	(33)
Effet de change			126	9	166	301
au 30/09/2014	162	7 992	9 125	21 004	8 030	46 313
(En milliers d'euros)	Terrains	Construc- tions	Agen- cements	Instal- lations	Autres	Total
AMORTISSEMENTS CUMULES						
au 31/03/2013	-	(2 900)	(6 137)	(13 301)	(5 466)	(27 803)
Dotations		(163)	(1 136)	(766)	(442)	(2 507)
Dotation sur leasing long terme					(471)	(471)
Cessions ou mise au rebut			376	11	221	608
Reprise sur leasing long terme					126	126
Effet de change			54	2	180	236
au 31/03/2014	-	(3 063)	(6 843)	(14 054)	(5 852)	(29 811)
Dotations		(82)	(459)	(381)	(390)	(1 312)
Dotation sur leasing long terme					(145)	(145)
Cessions ou mise au rebut			447	6	441	894
Reprise sur leasing long terme					33	33
Effet de change			(84)	(3)	(115)	(202)
au 30/09/2014	-	(3 145)	(6 939)	(14 432)	(6 028)	(30 543)
(En milliers d'euros)	Terrains	Construc- tions	Agence- ments	Instal- lations	Autres	Total
DEPRECIATIONS						
au 31/03/2013	-	-	-	-	-	-
Effet de change						
au 31/03/2014	-	-	-	-	-	-
Autres					-	-
Effet de change						
au 30/09/2014	-	-	-	-	-	-
Valeur Nette Comptable						
au 31/03/2014	162	4 929	2 597	6 890	2 099	16 677
au 30/09/2014	162	4 847	2 186	6 572	2 003	15 770

Au cours du premier semestre, les immobilisations corporelles augmentent de 612 milliers d'euros par rapport à l'exercice précédent et concernent principalement STD France S.A (168 milliers d'euros), STD Hong Kong (212 milliers d'euros) et STD Chine (120 milliers d'euros). Parallèlement, des mises au rebut ont été effectuées chez STD Hong Kong (449 milliers d'euros) et STD Chine (473 milliers d'euros) suite à des plans de restructuration lancés localement.

Au 30 septembre 2014, les immobilisations financées par des contrats de location financement s'analysent comme suit :

(En milliers d'Euros)	Total
Valeur brute	2 452
Amortissements	(1 548)
Valeur nette	904

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

2.5.7. Test de valeur sur actifs immobilisés

Au mois de septembre 2014, on constate un retour des ventes de produits à des niveaux proches de l'année précédente (tendance confirmée depuis sur octobre) qui permet de confirmer les valorisations d'actifs en fonction de l'activité prévisionnelle sur base annuelle.

Au 31 mars 2015, 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 2014-2015.

2.5.8. Participations dans les entreprises associées

(En milliers d'euros)	30/09/2014	31/03/2014
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.

2.5.9. Stocks et en-cours

(En milliers d'euros)	30/09/2014	31/03/2014
Matières Premières	3 086	3 361
Produits et en-cours / semi ouvrés	5 755	4 850
Marchandises et Produits finis	18 843	16 797
Pièces détachées et consommables	832	717
Total valeur brute	28 516	25 724
Matières Premières	(1 250)	(1 147)
Produits et en-cours / semi ouvrés	(1 552)	(1 255)
Marchandises et Produits finis	(1 784)	(1 434)
Pièces détachées et consommables	(537)	(400)
Total provision pour dépréciation	(5 123)	(4 237)
Matières Premières	1 836	2 213
Produits et en-cours / semi ouvrés	4 203	3 594
Marchandises et Produits finis	17 059	15 362
Pièces détachées et consommables	295	316
Total valeur nette	23 393	21 486

Au 30 septembre 2014, le stock net a augmenté de 2 millions d'euros, en majorité sur les produits finis (+1,8 millions d'euros). Le recul des ventes au premier semestre, et la mise en place décalée sur la rentrée des quantités de lancement de nouveaux produits expliquent pour l'essentiel cette évolution. Le solde provient des produits semi-finis, avec l'augmentation des plans de production après l'interruption estivale.

2.5.10. Créances clients et comptes rattachés

(En milliers d'euros)	30/09/2014	31/03/2014
Clients	12 483	15 836
Effets à recevoir	105	538
Créances avec les parties liées	1 463	1 193
dont:		
- Bondwood Investment	382	159
-Dickson Concept LTD Retail Division	-	14
-Dickson Interior Design Ltd	-	-
-Dickson Macaud Ltd	4	3
-Dickson Trading Taiwan	103	136
-Harvey Nichols(HK) – retail	-	5
-Harvey Nichols(UK)-wholesale	-	9
-Harvey Nichols(HK)-wholesale	49	4
-Ambroise China Ltd	924	847
-Dickson Trading (Asia) Company Ltd	-	-
-Dickson Concept Ltd (Japan)	-	15
-D Marketing Japan K.K	1	1
-Autres	-	-
Total valeur brute	14 052	17 567
Provision pour Dépréciation des Clients	(1 517)	(1 327)
Total valeur nette	12 535	16 240

La diminution du poste « Clients » résulte principalement de la baisse du chiffre d'affaire sur le premier semestre par rapport à l'exercice précédent. Le recours à l'affacturage n'a pas d'incidence dans la mesure où il n'entraîne pas de transfert du risque. Il n'est donc pas déconsolidant.

Au 30 septembre 2014, le total des créances clients non encore échues s'élève à 9 293 milliers d'euros et les créances échues depuis plus de 6 mois représentent 1 337 milliers d'euros.

2.5.11. Autres créances

(En milliers d'euros)	30/09/2014	31/03/2014
Charges constatées d'avance	609	371
Taxe sur la valeur ajoutée	1 051	543
Autres prêts et avances	2 171	1 188
Autres	1 704	2 054
Total	5 535	4 156

Au 30 septembre 2014 le poste « Autres » inclut, notamment, les royalties à recevoir pour 360 milliers d'euros contre 375 milliers d'euros au 31 Mars 2014 et une créance envers l'URSSAF suite à un contrôle intervenu au 1^{er} semestre 2012-2013, dont les modalités sont les suivantes :

- La société s'est vue notifier un redressement de 218 milliers d'euros portant sur les charges sociales relatives à l'attribution d'actions gratuites, intervenue sur l'exercice précédent.
- Compte-tenu des analyses juridiques effectuées par ses conseils, la société considère que le redressement n'est pas dû, et en a contesté les termes auprès du Tribunal des Affaires Sociales.
- L'audience auprès du Tribunal des Affaires Sociales prévue le 7 octobre 2014 a été ajournée à notre demande, pour laisser à la Commission de Recours Amiable le soin de se prononcer sur le litige nous opposant à l'URSSAF, probablement en décembre 2014.
- Selon les conclusions de la Commission, l'opportunité de saisir de nouveau le Tribunal sera alors examinée.

A titre conservatoire, la société a réglé le montant du redressement. La créance correspondante n'a pas été dépréciée.

2.5.12. Actifs financiers

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

2.5.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En milliers d'euros)	30/09/2014	31/03/2014
Dépôts à terme	-	3
Valeurs mobilières de placements	-	-
Comptes courants bancaires	5 979	5 642
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	5 979	5 645
Découverts bancaires constatés en passifs financiers courants	(165)	(927)
Trésorerie selon TFT	5 814	4 718

2.5.14. Capitaux propres

Au 30 septembre 2014, le capital social s'élève à 26 213 977.80 euros réparti en 524 279 556 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0.05 euros. Le nombre d'actions ordinaires est inchangé depuis le 31 mars 2014 suite à la conversion des dernières obligations détenues par le Groupe.

Au 30 septembre 2014, la société ne détient aucune action propre S.T. Dupont.

2.5.15. 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 31/03/2013	385	716	-	1 101	6 999	8 100
Dotations	337	690	412	1 439	342	1 781
Reprises utilisées	(385)	(107)	-	(492)	(723)	(1 215)
Reprises non utilisées	-	(137)	-	(137)	(272)	(409)
Gains et pertes actuariels	-	-	-	-	(17)	(15)
Effet de change	-	-	-	-	(11)	(13)
Au 31/03/2014	337	1 162	412	1 911	6 318	8 229
Dotations	304	210	-	514	179	693
Reprises utilisées	(337)	(210)	-	(547)	(340)	(887)
Reprises non utilisées	-	(185)	-	(185)	-	(185)
Autres mouvements(*)	-	(485)	-	(485)	-	(485)
Effet de change	-	-	44	44	4	48
Au 30/09/2014	304	492	456	1 252	6 161	7 413

(*) Il s'agit d'un reclassement bilan uniquement, avec contrepartie « autres dettes ».

Provisions

Les provisions sont composées de :

-Provisions pour garantie : 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.

-Provisions pour litiges : Ces litiges concernent notamment la société Rossio. Pour rappel, dans le courant de l'exercice 2009-2010, ST Dupont SA avait été assignée par la société Rossio, son ancien distributeur portugais pour rupture abusive du contrat

de distribution. Après une condamnation en première instance à verser 365 milliers d'euros au titre de l'indemnité de clientèle pour laquelle nous avons interjeté appel, Rossio avait été débouté d'une partie de ses demandes, puis son pourvoi en cassation avait été rejeté. Nous avons finalement réglé l'indemnité de 130 milliers d'euros correspondant au jugement de première instance, et la provision qui avait été constituée pour faire face au litige a été intégralement reprise. A noter également le contrôle fiscal, qui a donné lieu à la comptabilisation d'une provision de 150 milliers d'euros, sur la base de discussions avec nos conseils à fin septembre 2014.

-Provisions pour restructuration : A fin mars 2014, notre filiale STD Hongkong a enregistré localement une provision pour restructuration concernant deux boutiques. Cette provision a été maintenue dans les comptes à fin septembre 2014.

-Provisions pour retraite : Les provisions pour retraites et autres avantages à long terme concernent l'ensemble du groupe et respectent les normes IFRS en vigueur.

Contrôle fiscal

Le contrôle fiscal a débuté sur l'exercice 2011-2012. Il s'est traduit par une proposition de rectification émise au cours du premier semestre 2013-2014, concernant la mise en cause du système de prix de transfert et de taux de redevances de licences appliqués sur les exercices 2009 à 2012., et s'élevant à 13,4 millions d'euros en base (imputables intégralement sur les déficits fiscaux existants), et 2,3 millions d'euros en impact d'impôts. La société a contesté officiellement ce redressement, considérant que les arguments présentés par l'Administration n'étaient pas recevables en l'état. Cet échange a été suivi d'une notification en avril 2014, prenant en compte les observations émises par la société S.T. Dupont, et réajustant le redressement potentiel en le diminuant de moitié, pour un montant maximal de 1.2 million d'euros en impact d'impôts et 4.9 millions d'impact sur les déficits fiscaux reportés. Pour autant, la société continue de remettre en cause le chef du redressement, et considère que le risque de redressement final est très limité ou inexistant. Une réunion entre les parties n'ayant pas permis d'infléchir la position du service, la société a saisi la Commission Départementale qui devrait statuer sur le dossier à partir de la mi-2015. Sur la base de discussions avec nos conseils, une provision pour risques de 150 milliers d'euros a été constituée.

2.5.16. Emprunts et dettes financières

Emprunts et dettes non courants et instruments financiers associés

(En milliers d'euros)	30/09/2014	31/03/2014
(ACTIF) / PASSIF		
Emprunts et dettes financières non courants	7 952	653
<i>dont instruments de couverture de la dette non courante (passif)</i>		
Instruments financiers de couverture de la dette non courante (actif)		
Emprunts et dettes financières non courants après couverture	7 952	653
Autres dettes financières à moyen terme	7 332	6
Dettes financières des contrats de location financement	620	647
Emprunts et dettes financières non courants après couverture	7 952	653

La juste valeur des lignes de crédit moyen et long-terme est assimilée à leur valeur de remboursement compte tenu de leur indexation à taux variable et de leur mise en place sur l'exercice.

Actifs et passifs financiers courants

(En milliers d'euros)	30/09/2014	31/03/2014
(ACTIF) / PASSIF		
Dettes financières courantes et découverts bancaires	2 042	9 700
Part à moins d'un an des dettes financières	1 665	385
<i>Autres dettes financières à moyen terme</i>	<i>1 400</i>	<i>-</i>
<i>Dettes financières sur location financement</i>	<i>265</i>	<i>385</i>
Dettes financières courantes	3 707	10 085
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	3 707	10 085

Le total des dettes financières courantes est composé notamment de 165 milliers d'euros de découverts bancaires et de 1 805 milliers d'euros au titre de l'affacturage : ces 1 805 milliers d'euros représentent l'encours finançable par le factor au 30 septembre 2014 (sur la base de 3 191 milliers d'euros de créances cédées en clôture, 851 milliers d'euros sont retenus en comptes de réserve, 501 milliers d'euros en comptes de garantie, 34 milliers d'euros d'écart de conversion).

La juste valeur des lignes de crédit court terme est assimilée à leur valeur de remboursement

Au 30 septembre 2014, le Groupe dispose de lignes de crédit pour un montant total de 17 161 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, utilisées à hauteur de 53 milliers d'euros au 30 septembre 2014
- 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 (818 milliers d'euros), avec une sous-limite de 1 000 milliers de dollars de Hong-Kong (102 milliers d'euros) utilisable sous forme de découvert ; elle est non utilisée au 30 septembre 2014
- Un crédit syndiqué souscrit par 5 banques au bénéfice de S.T. Dupont SA, comprenant 3 lignes :
 - Un prêt de consolidation de 7 000 milliers d'euros intégralement tiré au 30 septembre 2014
 - Un revolving mobilisable sous forme de billets de trésorerie jusque 7 000 milliers d'euros, non utilisé au 30 septembre 2014
 - Deux lignes de financement d'investissements de croissance (achat de Boutiques) de 2 000 milliers d'euros chacune, non utilisées au 30 septembre 2014
- Un Prêt Croissance accordé à ST Dupont SA par la Banque Publique d'Investissement de 2 000 milliers d'euros intégralement tiré au 30 septembre 2014

- **Lignes de crédit non confirmées :**

- Deux autorisations de découvert au bénéfice de S.T. Dupont S.p.A. contre remise anticipée d'effets à hauteur du tirage maximum escompté (685 milliers d'euros) utilisées à hauteur de 68 milliers d'euros au 30 septembre 2014

Le crédit syndiqué de ST Dupont SA fait l'objet de garanties classiques pour une opération structurée (nantissement de fonds de commerce et de stocks de produits finis). Il est également assujéti au respect des ratios suivants :

- Cash flow libre : qui désigne sur le périmètre de consolidation du Groupe, le rapport égal au cash-flow Libre divisé par le service de la dette.
- Leverage : qui désigne sur le périmètre de consolidation du Groupe, le rapport égal aux dettes financières nettes divisé par l'EBITDA.
- Besoin en fond de roulement (BFR) : qui désigne sur le périmètre de consolidation du Groupe, le rapport égal au besoin en fonds de roulement divisé par les dettes financières court terme nettes.

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

Les autres lignes accordées aux entités du Groupe S.T. Dupont ne comportent aucun covenant financier, 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 2015 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 ont peu évolué depuis novembre 2012 : les règles de dotation des comptes de rétention ont été revues en faveur de ST Dupont SA; mais le plafond de financement reste à 8 000 milliers d'euros, l'encours de factures finançables tient toujours 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) ; enfin l'encours de factures finançables n'est pas sensible aux agréments alloués par l'assureur-crédit.

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)	30/09/2014	31/03/2014
(ACTIF) / PASSIF		
Dettes financières courantes	3 707	10 085
Dettes financières non courantes	7 952	653
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(5 979)	(5 645)
Dettes/(Ressources) financières nettes	5 680	5 093
Capitaux propres - part du Groupe	32 745	37 294
Intérêts minoritaires	-	-
Capitaux propres retraités	32 745	37 294
Ratio dette nette sur capitaux propres	17,3%	13,7%

2.5.17. Fournisseurs

(En milliers d'euros)	30/09/2014	31/03/2014
Fournisseurs et comptes rattachés	5 436	4 129
Effets à payer	-	0
Dettes avec sociétés liées :	3 791	1 438
dont:		
- Dickson Concepts Ltd	3	1
- Dickson Communication	3	-
- Dickson Concepts (wholesale)	99	-
- Dickson Interior Design Ltd	-	10
- Leading Way Apparel Shanghai	3 686	1 420
- Autres	-	7
Total	9 228	5 567

L'augmentation du poste fournisseur est liée à la saisonnalité des achats de production à Faverges, ainsi qu'à l'augmentation, pour les dettes avec les sociétés liées, des achats de prêt à porter effectué par la filiale STD Marketing pour le marché asiatique.

2.5.18. Autres passifs courants

(En milliers d'euros)	30/09/2014	31/03/2014
Dettes sociales	2 925	3 536
Taxe sur la valeur ajoutée	1 171	1 242
Produits constatés d'avance	51	1 243
Intérêts à payer	4	10
Autres	3 528	1 756
Total	7 681	7 787

Les autres dettes au 30 septembre 2014 comprennent notamment les loyers à payer (406 milliers d'euros), la valeur des dérivés de swap de change et d'intérêts (310 milliers d'euros), les dettes sur frais de publicité et de promotion (213 milliers d'euros) ainsi que les commissions aux agents (47 milliers d'euros) et honoraires (350 milliers d'euros). Au 31 mars 2014 les dettes sur frais de publicité et de promotion représentaient 410 milliers d'euros, les commissions aux agents 85 milliers d'euros et les honoraires 360 milliers d'euros. Pour rappel, les produits constatés d'avance comprenaient notamment un montant de 902 milliers d'euros correspondant à une facturation à fin mars au distributeur Duko.

2.5.19. Coût de l'endettement financier

(En milliers d'euros)	30/09/2014	30/09/2013
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	14	11
Coût de l'endettement financier brut	(124)	(951)
Dont :		
Charges financières sur emprunts	(104)	(72)
Charges financières sur contrat de location financement	(20)	(16)
Charges financières de l'Océane	-	(852)
Coût de l'endettement financier net	(110)	(940)
Autres produits et charges financiers	(344)	(272)
Dont :		
Gains (pertes) de change (*)	(234)	12
Coûts net d'intérêts relatifs aux engagements sociaux	(47)	-
Autres produits (charges) financiers	(63)	(285)
Total	(454)	(1 212)

(*) Les gains (pertes) de change sont principalement composés de :

- Gains et pertes de changes liés aux transactions en devises étrangères :

L'impact de change des transactions en devises étrangères correspond à un produit de 319 milliers d'euro, dont nous avons reclassé 203 milliers d'euros en capitaux propres. Ce reclassement correspond au résultat de change latent relatif aux créances considérées comme du financement permanent (créances échues depuis plus de 180 jours), pour les sociétés STD Japon, STD Singapore, et STD Taiwan.

- Instrument dérivés :

La valorisation des opérations de couvertures (Swap de change) pour le premier semestre a pour impact une charge de 350 milliers en résultat financier.

2.5.20. 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.

	30/09/2014	30/09/2013
Résultat net – part du Groupe	(3 799)	(610)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	524 279 556	425 824 223
Résultat net par action (en euro)	(0,007)	(0,001)
Résultat net dilué par action (en euro)	(0,007)	(0,001)

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.

2.5.21. Autres produits et charges

	30/09/2014		30/09/2013	
	Autres charges	Autres produits	Autres charges	Autres produits
Litiges	(211)	186	(65)	-
Restructuration	(511)	-	-	-
Résultat sur cession d'immobilisation /mises au rebut	(106)	-	-	-
Autres	(211)	56	(655)	120
Total	(1 039)	242	(720)	120

Les coûts de restructuration correspondent à une provision pour restructuration sur l'entité industrielle du groupe. La ligne « Autres » inclut des coûts divers sur différentes filiales du Groupe.

2.5.22. 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	358	382
Contrats de services		
Dickson Concept LTD	(60)	(3)
Dickson Concept LTD Retail division	1	-
Dickson Concept LTD Wholesale division	(320)	(99)
Dickson Warehousing LTD	(87)	-
Ever Sucess Management LTD	(98)	(1)
Dickson Interior Design Ltd	(13)	-
Dickson Communication LTD	(58)	-)
Leading Way Apparel Shangri Ltd	(1 629)	(3 686)
Dickson Macau LTD	21	4
Harvey Nicolas (HK)-retail	(107)	-
Harvey Nicolas (HK)-wholesale	-	-
Harvey Nicolas (UK)-wholesale	179	49
Ambroise China Ltd	143	924
Autres	-	-
Ventes		
Shenzen Seibu Dpt Store Cy Ltd	-	-
Dickson Trading (Asia) Company Ltd	-	103
Total	(1 672)	(2 328)

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.

2.5.23. Financement de l'exploitation

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

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

ST Dupont a restructuré sa dette autour de 5 banques partenaires; celle-ci est soumise au respect de ratios financiers. L'opération de refinancement est décrite en note 2.5.16. Le redressement de l'activité enregistré au début du second semestre, s'il se confirme, doit permettre à la société de ST Dupont SA de respecter les covenants de l'accord de crédit structuré.

A l'issue de ce refinancement, 95% de la dette bancaire du Groupe est portée par ST Dupont SA ; ST Dupont Marketing Ltd (Hongkong) ST Dupont Spa (Italie) et ST Dupont Iberia (ES) portent les lignes de crédit complémentaires.

Par ailleurs, les conditions du contrat d'affacturage conclu avec la société Eurofactor ont peu évolué depuis novembre 2012, ce point est détaillé en note 2.5.16 également.

2.5.24. Evènements post clôture

Une reprise des ventes a été constatée sur le mois d'octobre, avec un chiffre d'affaires produits proche du niveau de l'année précédente. La dynamique commerciale a été soutenue par des opérations promotionnelles dans les réseaux retail, et par le lancement de nouveaux produits qui ont été bien accueillis (ligne de maroquinerie D Line soft, instruments d'écriture Streamline-R). Ces plans de soutien de l'activité seront intensifiés dans les mois à venir, pour tirer parti au mieux de la saison des fêtes de fin d'année, qui a démarré à un rythme modéré au mois de novembre.

2.5.25. Engagements hors bilan et obligations contractuelles

Au 30/09/2014 (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	7 332	-	7 332	-
Part à moins d'un an des dettes non courantes après couverture	-	-	-	-
Contrats de location financement	885	265	620	-
Obligations contractuelles au bilan	8 217	265	7 952	-
Contrats de location simple	13 535	2 939	9 053	1 543
Engagements d'achats	-	-	-	-
Obligations contractuelles hors bilan	13 535	2 939	9 053	1 543
Total des obligations contractuelles	21 752	3 204	17 005	1 543
Cautions et garanties données sur emprunts	13 070	13 070	-	-
Autres garanties données	-	-	-	-
Total des autres engagements donnés	13 070	13 070	-	-
Actifs remis en garanties reçus (sûretés réelles)	-	-	-	-
Autres engagements reçus	1 700	1 700	-	-
Total des engagements reçus	1 700	1 700	-	-

Au 31/03/2014 (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	-	-	-	-
Contrats de location financement	1 032	385	647	-
Obligations contractuelles au bilan	1 038	385	653	-
Contrats de location simple	11 925	4 552	4 785	2 588
Engagements d'achats	-	-	-	-
Obligations contractuelles hors bilan	11 925	4 552	4 785	2 588
Total des obligations contractuelles	12 963	4 937	5 438	2 588
Cautions en douane données	-	-	-	-
Cautions et garanties données sur emprunts	5 874	5 874	-	-
Garanties de passif sur cession	-	-	-	-
Autres garanties données	300	300	-	-
Total des autres engagements donnés	6 174	6 174	-	-
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. (756 milliers d'euros),
- S.T.Dupont Iberia (100 milliers d'euros),
- S.T.Dupont SA (11 000 milliers d'euros).

Les autres engagements reçus sont relatifs à :

- 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).

2.5.26. Instruments dérivés

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

Dérivés de change :

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

Au 30 septembre 2014 S.T Dupont SA est engagée à hauteur de 6 600 milliers d'euros sur des opérations dérivées afin de couvrir ses flux en yens et Hong-Kong dollars ; ces couvertures sont des opérations à maturités inférieures à un an présentant une valorisation des dérivés de swap de change de 270 milliers d'euros.

Couvertures par devises et échéances (en milliers de devises)	Q3	Q4	au-delà
Nominaux des transactions en JPY	149 100	150 000	-
Nominaux des transactions en HKD	24 660	18 500	-

L'objectif de ces opérations de change est de couvrir des ventes en devises au sein du Groupe ST Dupont. Ces dérivés sont utilisés en couverture économique et ne sont pas qualifiés de couverture. La variation de leur juste valeur est de ce fait comptabilisée en compte de résultat financier.

Dérivés de taux d'intérêts :

Afin de couvrir le risque de taux sur son Prêt de Consolidation à taux variable, ST Dupont SA a mis en place 2 swaps payeurs taux fixe contre Euribor 3 mois pour un notionnel amortissable total égal à celui du Prêt, et qui sont parfaitement adossés à cette opération en termes de maturité, de notionnel résiduel et de flux. ST Dupont appliquant la comptabilité de couverture (« Cash Flow Hedge »), la variation de juste valeur hors intérêts courus non échus est comptabilisée en capitaux propres.

Au 30 septembre 2014 ces 2 opérations dérivées de taux présentent une valorisation globale négative de 40 milliers d'euros.

3. **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE (PERIODE DU 1ER AVRIL 2014 AU 30 SEPTEMBRE 2014)**

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 2014, 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 2.5.23 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 dans les douze prochains mois.

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 11 décembre 2014

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

S & W Associés

Camille Phelizon

Vincent Young

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 11 décembre 2014

Monsieur Alain Crevet
Président du Directoire