



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 2015

1. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2015-2016

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)

Consolidé	TRIMESTRE 2			SEMESTRE 1			
	30/09/15	30/09/14	Variation	30/09/15	30/09/14	Variation	
Ventes	16,1	13,9	+15,8%	31,0	26,0	+19,2%	
Marge Brute	8,7	6,9	+26,1%	16,0	12,5	+28%	
	%	54,0%	49,6%	+4,4 pts	51,6%	48,1%	+3,5 pts
Frais généraux	-10,7	-8,9	+20,2%	-20,0	-16,9	+18,3%	
Résultat Opérationnel (hors royalties)	-2,0	-2,0	0,0	-3,9	-4,4	+0,5	
Royalties	1,3	1,3	0,0	2,6	2,3	+0,3	
Perte de valeur sur actifs (IAS36)	0,0	-0,3	+0,3	0,0	-0,3	+0,3	
Autres Produits & Charges	-0,3	-0,6	+ 0,3	-0,6	-0,8	+0,2	
Résultat Opérationnel	-1,0	-1,6	+0,6	-1,9	-3,2	+1,3	
Résultat financier	-0,4	-0,4	0,0	-0,7	-0,5	-0,2	
Impôts	-0,3	-0,1	- 0,2	-0,4	-0,1	-0,3	
Résultat net	-1,7	-2,1	+0,5	-3,0	-3,8	+0,8	
Endettement financier net				6,0	5,7	+0,3	

CHIFFRE D'AFFAIRES

Par zone géographique

(En millions d'euros)	Trimestre 2		Variation		Semestre 1		Variation	
	30/09/15	Variation totale (*)	Organique	Effet de change	30/09/15	Variation totale (*)	Organique	Effet de change
France	2,0	2,5%	2,5%	0,0%	4,0	6,1%	6,1%	0,0%
Europe distribution contrôlée (hors France)	1,6	1,9%	0,9%	1,0%	3,4	13,6%	12,7%	0,9%
Asie Distribution Contrôlée	6,9	21,7%	6,7%	15,0%	13,3	25,5%	9,3%	16,1%
Total Distribution contrôlée	10,4	14,3%	4,9%	9,4%	20,8	19,2%	9,2%	10,0%
Agents & Distributeurs	5,7	17,6%	16,0%	1,6%	10,2	19,0%	16,7%	2,3%
Total Produits	16,1	15,5%	8,7%	6,7%	31,0	19,2%	11,7%	7,5%

(*) Correspond à la variation du trimestre 2 et du semestre 1 au 30 septembre 2015 par rapport au trimestre 2 et au semestre 1 au 30 septembre 2014.

Par rapport à l'exercice précédent, le chiffre d'affaires Produits du groupe progresse de 19,2 % sur le 1er semestre, avec un effet de change très favorable (+7,5 pts), dû essentiellement aux monnaies asiatiques et au dollar américain. Sur le second trimestre, l'Export (réseau agents et distributeurs) reste globalement sur la tendance du semestre, alors la croissance en Europe est positive mais s'infléchit par rapport au trimestre précédent.

La distribution contrôlée progresse de 19,2% dont 10 points d'effet de change favorable (monnaies asiatiques). La croissance en Europe de l'Ouest hors France (+13,6%) est notamment due aux marchés italien, anglais et allemand. La progression est plus modeste en France (+6,1%), avec toutefois une nette amélioration chez les clients grossistes ou retail. Les filiales asiatiques (variation organique +9,3 % sur le semestre) ont en outre bénéficié de la revalorisation du dollar de Hong Kong et du Yen japonais contre euro.

Sur les réseaux Agents et Distributeurs, la progression atteint 19,0% sur le semestre avec 2,3 points d'effet de change positif.

Les marchés Export les plus dynamiques sont : la Corée (+5,2%), le Moyen Orient (+9,4%) en variation organique, ainsi que les USA (+118,9% dont +38,5% d'effet de change).

Par activité

En millions d'euros	Trimestre 2		Variation		Semestre 1		Variation	
	30/09/15	Variation totale (*)	Organique	Effet de change	30/09/15	Variation totale(*)	Organique	Effet de change
Briquets & stylos	8,5	11,7%	6,0%	5,7%	17,1	15,6%	9,4%	6,2%
Maroquinerie, Accessoires & PAP	7,5	20,0%	12,0%	8,0%	13,9	23,9%	14,7%	9,2%
Total Produits	16,1	15,5%	8,7%	6,7%	31,0	19,2%	11,7%	7,5%

(*) Correspond à la variation du trimestre 2 et du semestre 1 au 30 septembre 2015 par rapport au trimestre 2 et au semestre 1 au 30 septembre 2014.

Parmi les 2 grandes lignes de produits, l'activité Briquets & Stylos a connu une croissance organique plus faible que la Maroquinerie et le Prêt à porter / Accessoires (+14,7%) par rapport au 1^{er} semestre de l'année dernière ; les + 9,4 % de variations organiques sont essentiellement dues aux ventes de briquets notamment grâce au succès du briquet Slim7, alors que les ventes de stylos sont restées stables.

La progression des ventes de maroquinerie et ceintures est essentiellement imputable aux marchés français et asiatiques (Japon + Hong Kong / Chine).

AUTRES COMPOSANTES DE L'EXPLOITATION

La marge brute

Le taux de marge brute progresse comparativement de 51,6% contre 48,1% l'année dernière, soit une variation nette de +3,5 points.

La variation nette en valeur sur le semestre ressort à +3,5 millions d'euros et s'explique par :

- l'impact positif d'une croissance organique, : +2,0 millions d'euros,
- l'impact favorable des variations de taux de change : +1,3 million d'euros,
- L'impact du mix-produits favorable impactant le taux de marge brute : +0,2 million d'euros,

Les frais généraux

L'ensemble des frais généraux progresse de 3,1 millions d'euros sur le semestre : dépenses de communication (+0,2 million), frais commerciaux (+1,4 million d'euros), frais administratifs (+1,3 million d'euros). Une partie de cet impact est lié à la revalorisation des frais de structure des filiales asiatiques, avec la baisse de l'euro contre les monnaies locales ; ainsi qu'à l'augmentation des honoraires juridiques et de conseil.

Les royalties

Les revenus de licence progressent de 13 % sur le semestre, du fait des licences Bondwood en Chine, d' Interparfums et des effets de change.

Les autres produits et charges et éléments non récurrents

Les autres produits et charges ressortent à -0,5 million d'euros contre -0,8 million d'euros au 30 septembre 2014, correspondant principalement à des coûts de restructuration en France.

RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel est négatif sur le premier semestre, à -1,9 millions d'euros contre -3,2 millions d'euros au 30 septembre 2014, soit une amélioration de 1,3 million d'euros d'une période à l'autre. La hausse de l'activité a permis d'absorber la progression des frais généraux ; les coûts de restructuration sont en légère baisse, et les charges de dépréciation de goodwill constatées sur le premier semestre de l'exercice précédent sont nulles cette année.

RESULTAT FINANCIER

Il ressort à -0,7 million d'euros, en dégradation de 0,2 million d'euros par rapport au 30 septembre 2014. Les frais financiers nets représentent une charge de 0,2 million d'euros, et les impacts de change s'élèvent à 0,4 million d'euros dont 0,3 million de pertes de change latentes.

RESULTAT NET

Le résultat net est négatif à -3,0 millions d'euros, contre -3,8 millions d'euros au 30 septembre 2014.

FLUX DE TRESORERIE

Au 30 septembre 2015, la trésorerie nette consolidée ressort à +3,2 millions d'euros contre +5,8 millions d'euros au 30 septembre 2014 et 4,4 millions d'euros au 31 mars 2015.

La capacité d'autofinancement de la période ressort à -1,1 million 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 +1,7 millions d'euros sur le premier semestre de l'année contre une génération de trésorerie de +3,4 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 +3,0 millions d'euros) dûe aux en-cours qui baissent de manière significative,
- augmentation des stocks (impact négatif de -3,6 millions d'euros) liée à la hausse de l'activité et à la mise en place des nouveautés et éditions limitées pour la fin de l'année,
- augmentation des dettes fournisseurs (impact positif de +2,9 millions d'euros);
- à l'inverse, le solde net des postes « Autres créances » et « Autres dettes » est négatif (consommation de trésorerie de -0,6 million d'euros) au 1^{er} semestre de l'exercice en cours.

Les investissements de la période se sont élevés à -1,1 million d'euros et se répartissent en investissements industriels et investissements commerciaux.

Les flux de trésorerie liés au financement ressortent à -1,0 million d'euros contre -0,2 million d'euros au cours du 1^{er} semestre de l'exercice précédent, et correspondent essentiellement aux variations de la dette factor +1,2 million d'euro ; aux remboursements d'emprunts à moyen terme amortissables sur 5 ans mis en place en juillet 2014 -1,7 millions d'euros, et aux remboursements leasing - 0,2 million d'euro.

ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net au 30 septembre 2015 ressort à 6,0 millions d'euros.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Un nouveau contrat de distribution exclusive a été signé aux Etats-Unis afin de développer l'activité sur ce territoire. Il sera effectif à partir du 1^{er} janvier 2016.

Le lancement des éditions limitées Star Wars et James Bond a été favorablement accueilli et devrait permettre de tirer parti au mieux de la saison des fêtes de fin d'année qui démarrent dans un contexte national et international incertain.

Concernant le contrôle fiscal, nous avons reçu des avis de recouvrement pour 873 milliers d'euros, qui ont été mis en règlement fin octobre 2015.

Nous continuons de contester ce redressement et préparons le dépôt d'une réclamation auprès de l'administration.

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

2.1. Compte de résultats

(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2015	30/09/2014
Chiffre d'affaires net « produits »		31 006	26 026
Coûts des ventes		(14 974)	(13 561)
Marge brute		16 032	12 465
Frais de communication		(1 537)	(1 307)
Frais commerciaux		(10 387)	(9 011)
Frais généraux et administratifs		(8 032)	(6 603)
Résultat opérationnel courant (hors royalties)		(3 924)	(4 456)
Royalties		2 563	2 346
Autres charges	2.5.21	(752)	(1 039)
Autres produits	2.5.21	209	242
Perte de valeur sur actifs (IAS36)			(292)
Résultat opérationnel		(1 904)	(3 199)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2.5.19	14	14
Coût de l'endettement financier brut	2.5.19	(244)	(124)
Coût de l'endettement financier net	2.5.19	(231)	(111)
Autres produits et charges financiers	2.5.19	(474)	(344)
Résultat avant Impôt		(2 609)	(3 652)
Charges d'impôt sur le résultat		(391)	(147)
Résultat net		(2 999)	(3 799)
Résultat net – part du Groupe		(2 999)	(3 799)
Résultat net – intérêts minoritaires		-	-
Résultat net par action (en euros)	2.5.20	(0,006)	(0,007)
Résultat net dilué par action (en euros)	2.5.20	(0,006)	(0,007)

Etat du résultat global

(En milliers d'euros)	30/09/2015	30/09/2014
Résultat net :	(2 999)	(3 799)
<i>Résultat net-part du groupe</i>	(2 999)	(3 799)
<i>Résultat net-intérêts minoritaires</i>	-	-
Autres éléments du résultat global :	104	1 032
<i>Elément faisant ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat</i>	-	-
Variation de la réserve de conversion	(317)	1 072
Couverture des taux d'intérêts	7	(40)
<i>Elément ne faisant pas ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat</i>		
Gains et pertes actuariels relatifs aux engagements de retraite	414	-
Résultat global	(2 895)	(2 767)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers

2.2. Bilan consolidé

Bilan actif et passif

ACTIF			
(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2015	31/03/2015
Actif non courant			
Ecart d'acquisition	2.5.4	3 600	3 737
Immobilisations incorporelles (nettes)	2.5.5	706	587
Immobilisations corporelles (nettes)	2.5.6	13 962	14 771
Actifs financiers	2.5.12	1 716	1 450
Participations dans les entreprises associées	2.5.8	7	7
Impôts différés		0	0
Total de l'actif non courant		19 991	20 552
Actif courant			
Stocks et en-cours	2.5.9	24 681	21 506
Créances clients	2.5.10	12 751	15 904
Autres créances	2.5.11	5 230	4 845
Impôts courants		510	631
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.5.13	3 263	6 049
Total de l'actif courant		46 435	48 935
Total de l'actif		66 426	69 487
PASSIF			
(En milliers d'euros)	Notes		
Capitaux propres- part du Groupe			
Capital	2.4	26 214	26 214
Prime d'émission, de fusion et d'apport	2.4	9 286	9 286
Réserves	2.4	(2 105)	6
Réserves de conversion	2.4	1 136	1 452
Résultat net- Part du Groupe		(2 999)	(2 532)
Total capitaux propres - part du groupe		31 532	34 426
Total capitaux propres - part des intérêts ne conférant pas le contrôle			
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières	2.5.16	5 684	6 626
Emprunts sur location financement (à plus d'un an)	2.5.16	476	476
Impôts différés		-	0
Provisions pour engagements de retraite et autres avantages	2.5.15	5 954	6 370
Total des passifs non courants		12 113	13 472
Passifs courants			
Fournisseurs	2.5.17	11 005	8 297
Autres passifs courants	2.5.18	7 027	7 262
Impôts courants		158	336
Provisions pour risques et charges	2.5.15	1 479	1 269
Emprunts et dettes financières	2.5.16	3 008	4 125
Emprunts sur location financement (à moins d'1 an)	2.5.16	102	300
Total des passifs courants		22 781	21 589
Total du Passif		66 426	69 487

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

2.3. Tableau des flux de trésorerie

(En milliers d'euros)

	30/09/2015	31/03/2015	30/09/2014
I - Activités Opérationnelles			
Résultat net après impôts	(2 999)	(2 532)	(3 799)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	1 406	3 293	1 874
Perte de valeurs (IAS36)		292	0
Variation des provisions	212	(621)	(379)
Charge nette d'intérêts	231	431	158
Pertes (gains) latents	12	87	350
Plus ou moins-values de cession	14	425	162
Charge (produit) d'impôts	0	501	(17)
Capacité d'autofinancement	(1 125)	1 876	(1 651)
Variation des stocks et en-cours	(3 600)	776	(1 109)
Variation des clients et comptes rattachés	3 048	713	3 924
Variation des autres créances	(356)	(458)	(1 074)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 959	2 168	3 320
Variation des autres dettes	(323)	(1 420)	(1 619)
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	1 726	1 779	3 442
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	601	3 653	1 791
II - Activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(238)	(246)	-
Dépenses de développement		(51)	(80)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(549)	(1 285)	(612)
Acquisition d'autres immobilisations financières	(313)	(162)	(75)
Besoin de trésorerie (investissements)	(1 100)	(1 744)	(767)
Cessions d'autres immobilisations financières	0	119	21
Désinvestissements	0	119	20
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(1 100)	(1 625)	(746)
III - Activités de financement			
Dividende payé	-	(1 783)	(1 782)
Emissions d'emprunts et dettes financières	1 178	9 877	8 900
Remboursement d'emprunts et dettes financières	(1 897)	(9 842)	(7 216)
Intérêts payés	(231)	(431)	(130)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	(950)	(2 179)	(228)
Effets de la variation des cours de change	224	(139)	279
Variation nette de la trésorerie	(1 224)	(290)	1 096
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	4 428	4 718	4 718
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 203	4 428	5 814
Variation nette de la trésorerie	(1 224)	(290)	1 096

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 31/03/2014	524 279 556	26 214	13 268	953	(3 142)	37 294
Ajustement de l'ouverture				(579)		(579)
Résultat de l'exercice				(2 532)		(2 530)
Autres éléments du résultat global					2 026	2 026
Dividende payé			(1 783)			(1 783)
Affectation du report à nouveau N-1			(2 199)	2 199		0
Au 31/03/2015	524 279 556	26 214	9 286	43	(1 116)	34 426
Résultat de la période				(2 999)		(2 999)
Autres éléments du résultat global					104	104
Au 30/09/2015	524 279 556	26 214	9 286	(2 956)	(1 012)	31 532

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 Euronext Paris S.A (Compartiment B).

Le 3 décembre 2015, le Directoire a arrêté les comptes consolidés semestriels résumés au 30 septembre 2015.

2.5.1. Principes comptables

Cadre général

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe S.T.Dupont au 30 septembre 2015 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 2015 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 2015-2016.

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 2015.

Taux de conversion des devises hors zone euros

	Taux de clôture 30/09/15	Taux de clôture 31/03/15	Taux moyen 30/09/15
1 franc suisse	0,9151376	0,9544048	0,9151376
1 yen	0,0074117	0,0076929	0,0073842
1 livre sterling	1,3474771	1,3678571	1,3474771
1 dollar US	0,8888761	0,9232143	0,8888761
1 dollar de Hong Kong	0,1146789	0,1190476	0,1160400
1 nouveau dollar de Taiwan	0,0268807	0,0295238	0,0268807
1 dollar de Singapour	0,6225917	0,6709524	0,6553764
1 ringgit de Malaisie	0,1997706	0,2486905	0,1997706
1 RMB (Chine)	0,1396789	0,1502381	0,1451186

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 2015-2016

Le premier semestre a été marqué par une reprise encourageante de l'activité sur toutes les zones et activités.

La préparation du lancement des éditions limitées Star Wars et James Bond permettra d'animer l'activité commerciale sur le deuxième semestre.

Plusieurs contrats de distribution significatifs à l'export ont été renouvelés.

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 30/09/2015 (En milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	ST Dupont Groupe
Chiffre d'affaires "Produits"	7 449	13 334	10 217	6	31 006
Vente intra secteur	3 929			(3 929)	
Coûts des ventes	(5 376)	(8 610)	(5 165)	4 177	(14 974)
Marge brute	6 002	4 723	5 052	254	16 032
Frais de communication	(472)	(254)	(492)	(319)	(1 537)
Frais commerciaux	(2 855)	(6 314)	(1 127)	(91)	(10 387)
Frais généraux et administratifs	(914)	(1 504)	(893)	(4 719)	(8 032)
Revenus de licence				2 563	2 563
Autres produits et charges	(108)	(14)		(421)	(543)
Perte de valeurs sur actifs (IAS 36)					
Résultat opérationnel	1 653	(3 364)	2 540	(2 733)	(1 904)

Au 30/09/2014 (En milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	ST Dupont Groupe
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)

2.5.3.2. Autres informations sectorielles

Sectoriel Clients Septembre 2015 (en milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	Consolidé
Clients et comptes rattachés (Net)	6 406	1 643	4 658	45	12 751
Créances clients (Brutes)	7 342	1 722	5 373	45	14 482
Effets à recevoir	158	106	-	-	264
Provision pour dépréciation	(1 094)	(186)	(716)	-	(1 995)

Sectoriel Clients Mars 2015 (en milliers d'euros)	Distribution Contrôlée Europe	Distribution Contrôlée Asie	Agents	Licences non affectées et Eliminations	Consolidé
Clients et comptes rattachés (Net)	5 841	2 210	7 667	186	15 904
Créances clients (Brutes)	6 727	2 268	8 276	186	17 456
Effets à recevoir	248	139	0	0	386
Provision pour dépréciation	(1 134)	(196)	(609)	0	(1 938)

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)	30/09/2015	30/09/2014
Chiffre d'affaires par activité		
Briquets & Stylos	17 107	14 805
Maroquinerie, accessoires & PAP	13 899	11 221
Total Ventes Produits	31 006	26 026
Ventes pour les marchés les plus significatifs		
France	4 009	3 376
Hors France	26 997	22 650
dont:		
Hong-Kong	5 574	5 626
Chine	4 297	2 462
(En milliers d'euros)	30/09/2015	31/03/2015
Immobilisations nettes		
France	13 602	13 581
Autres pays	1 066	964

2.5.4. 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 31/03/2014	2 941	34	23	492	3 490
Ecart de conversion	795	5	3		803
au 31/03/2015	3 736	39	26	492	4 293
Ecart de conversion	(136)	(3)	(5)		(144)
au 30/09/2015	3 600	36	21	492	4 149

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	STD IBERIA	TOTAL
DEPRECIATIONS					
au 31/03/2014	0	(33)	(23)	(200)	(256)
Perte de valeur (IAS36)				(292)	(292)
Ecart de conversion	-	(5)	(3)		(8)
au 31/03/2015	0	(38)	(26)	(492)	(556)
Ecart de conversion	-	2	5		7
au 30/09/2015	-	(36)	(21)	(492)	(549)

(En milliers d'euros)	STD MARKETING HONG KONG	STD DISTRIBUTION PTE S'PORE	STD BHD MALAYSIA	STD IBERIA	TOTAL
VALEUR NETTE					
au 31/03/2015	3 736	1	-	-	3 737
au 30/09/2015	3 600	-	-	-	3 600

Les écarts d'acquisition font l'objet de tests de valeur annuels ou dès lors qu'un indice de perte de valeur a été identifié.

Pour rappel, au 31 mars 2015, dans le cadre de la norme IAS 36, le Groupe a été conduit à comparer la valeur comptable de ses actifs à leur valeur recouvrable déterminée par Unité Génératrice de Trésorerie (UGT).

Aucune dépréciation n'a été constatée dans les comptes au 30 septembre 2015.

2.5.5. Immobilisations incorporelles

(En milliers d'euros)	Brevets	Droit au Bail	R&D	Autres	Total
VALEUR BRUTE					
au 31/03/2014	86	3 590	1 204	4 951	9 831
Acquisitions			51	246	297
Cessions					
Effet de change					
au 31/03/2015	86	3 590	1 255	5 197	10 128
Acquisitions				238	238
Cessions					
Effet de change					
au 30/09/2015	86	3 590	1 255	5 435	10 366
AMORTISSEMENTS CUMULES					
au 31/03/2014	(84)	(3 508)	(1 081)	(4 614)	(9 288)
Dotations		(9)	(87)	(159)	(255)
Reprises					
Effet de change				2	2
au 31/03/2015	(84)	(3 517)	(1 168)	(4 771)	(9 541)
Dotations		(5)	(35)	(79)	(119)
Reprises					
Effet de change	(2)			2	0
au 30/09/2015	(86)	(3 522)	(1 203)	(4 848)	(9 658)
DEPRECIATIONS					
au 31/03/2014	-	-	-	-	-
Effet de change					
au 31/03/2015	-	-	-	-	-
Effet de change					
au 30/09/2015	-	-	-	-	-
VALEUR NETTE COMPTABLE					
au 31/03/2015	2	73	87	426	587
au 30/09/2015	0	68	51	587	706

Les « Autres immobilisations incorporelles » augmentent de 238 K€ suite à la migration de notre système informatique et du développement de notre site internet.

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

Le « Droit au bail » correspond principalement à la boutique de l'avenue Montaigne à Paris et a été amorti sur la durée du bail.

Les « Frais de Recherche et Développement » comprennent les frais engagés pour la conception et la fabrication de nouvelles lignes de produits ou de nouvelles technologies s'y rapportant (amortis sur 3 ans), et les frais de collection de l'activité prêt-à-porter masculin (amortis sur 6 mois).

2.5.6. Immobilisations corporelles

(En milliers d'euros)	Terrains	Construc-tions	Agen-cements	Instal-lations	Autres	Total
VALEUR BRUTE						
au 31/03/2014	162	7 992	9 440	20 944	7 951	46 489
Acquisitions			447	173	665	1 285
Acquisitions contrats de location long terme					60	60
Cessions ou mise au rebut			(655)	(10)	(622)	(1 287)
Sortie d'un contrat de location long terme					(33)	(33)
Effet de change			401	26	500	927
au 31/03/2015	162	7 992	9 633	21 133	8 521	47 441
Acquisitions			333	66	150	549
Acquisitions contrats de location long terme						
Cessions ou mise au rebut			(176)	(1)	(15)	(192)
Sortie d'un contrat de location long terme					(63)	(63)
Effet de change			(112)	(9)	(114)	(235)
au 30/09/2015	162	7 992	9 678	21 189	8 479	47 500
(En milliers d'euros)	Terrains	Construc-tions	Agen-cements	Instal-lations	Autres	Total
AMORTISSEMENTS CUMULES						
au 31/03/2014	-	(3 063)	(6 843)	(14 054)	(5 852)	(29 811)
Dotations		(163)	(738)	(751)	(737)	(2 389)
Dotation sur leasing long terme					(295)	(295)
Cessions ou mise au rebut			370		492	862
Reprise sur leasing long terme					33	33
Effet de change			(291)	(12)	(413)	(716)
au 31/03/2015	-	(3 226)	(7 502)	(14 817)	(6 772)	(32 317)
Dotations		(82)	(318)	(381)	(313)	(1 094)
Dotation sur leasing long terme					(193)	(193)
Cessions ou mise au rebut			163		16	179
Reprise sur leasing long terme					63	63
Effet de change			77	5	95	177
au 30/09/2015	-	(3 308)	(7 580)	(15 193)	(7 104)	(33 184)
(En milliers d'euros)	Terrains	Construc-tions	Agence-ments	Instal-lations	Autres	Total
DEPRECIATIONS						
au 31/03/2014	-	-	-	-	-	-
Dotations			(182)	(11)	(161)	(354)
Effet de change						
au 31/03/2015	-	-	(182)	(11)	(161)	(354)
Autres					-	-
Effet de change						
au 30/09/2015	-	-	(182)	(11)	(161)	(354)
Valeur Nette Comptable						
au 31/03/2015	162	4 766	1 949	6 305	1 588	14 771
au 30/09/2015	162	4 684	1 916	5 985	1 214	13 962

Les acquisitions d'immobilisations corporelles correspondent essentiellement aux immobilisations de S.T.Dupont SA (117 milliers d'euros) et Chine (331 milliers d'euros).

Le poste « Autres immobilisations corporelles » comprend :

- d'une part du mobilier de bureau, des agencements divers, et meubles de présentoirs,
- d'autre part des « immobilisations financées par des contrats de location financement ».

Au 30 septembre 2015, les immobilisations financées par des contrats de location financement s'analysent comme suit :

(En milliers d'Euros)	Total
Valeur brute	2 450
Amortissements	(1 975)
Valeur nette	475

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

En application de la norme IAS 36, le Groupe est conduit à comparer la valeur comptable de ses actifs à leur valeur recouvrable (valeur d'utilité) déterminée par Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) dès qu'un indice de perte de valeur a été identifié ou chaque année dès lors que celle-ci comprend un écart d'acquisition.

Au 30 septembre, les hypothèses clés retenues pour les estimations de la valeur recouvrable sont les suivantes :

- Détermination du chiffre d'affaires prévisionnel sur 4 ans sur la base d'une analyse détaillée par marché croisée avec une analyse par activité prenant en compte les projets de lancement des nouveaux produits connus à ce jour ainsi qu'une estimation de l'impact sur les collections existantes ;
- Evolution des taux de marge prévisionnels au regard notamment du mix produit et des prix de transfert ;
- Estimation des frais généraux sur la base des tendances constatées ;
- Estimation des investissements et du besoin en fonds de roulement sur la base des plans de développement (investissements) et de la variation du chiffre d'affaires (BFR).

Sur cette base, aucune dépréciation n'a été constatée dans les comptes au 30 septembre 2015.

Au 31 mars 2016, le groupe effectuera la mise à jour des tests de valeur sur actifs immobilisés en retenant les résultats réalisés sur les 12 derniers mois de l'exercice 2015-2016.

2.5.8. Participations dans les entreprises associées

(En milliers d'euros)	30/09/2015	31/03/2015
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)	30/09/2015	31/03/2015
Matières Premières	3 247	3 264
Produits et en-cours / semi ouvrés	5 924	5 376
Marchandises et Produits finis	19 863	17 547
Pièces détachées et consommables	718	655
Total valeur brute	29 752	26 843
Matières Premières	(1 217)	(1 378)
Produits et en-cours / semi ouvrés	(1 598)	(1 753)
Marchandises et Produits finis	(1 849)	(1 887)
Pièces détachées et consommables	(407)	(318)
Total provision pour dépréciation	(5 071)	(5 336)
Matières Premières	2 030	1 886
Produits et en-cours / semi ouvrés	4 326	3 623
Marchandises et Produits finis	18 013	15 660
Pièces détachées et consommables	310	337
Total valeur nette	24 681	21 506

Au 30 septembre 2015, le stock net a augmenté de 3,2 millions d'euros, en majorité sur les produits finis (+2,3 millions d'euros). Cette augmentation de stock résulte principalement du lancement des séries limitées Spectre (James Bond) et Star Wars, respectivement en octobre 2015 et novembre 2015.

2.5.10. **Créances clients et comptes rattachés**

(En milliers d'euros)	30/09/2015	31/03/2015
Clients	14 353	17 193
Effets à recevoir	264	386
Créances avec les parties liées	129	263
dont:		
-Bondwood Investment	-	119
-Dickson Concept LTD Retail Division	-	-
-Dickson Interior Design Ltd	-	-
-Dickson Macaud Ltd	17	-
-Dickson Trading Taiwan	-	-
-Harvey Nichols(HK) – retail	12	15
-Harvey Nichols(UK)-wholesale	-	-
-Harvey Nichols(HK)-wholesale	-	-
-Ambroise China Ltd	15	47
-Dickson Trading (Asia) Company Ltd	83	63
-Dickson Concept Ltd (Japan)	-	13
-D Marketing Japan K.K	1	1
-Autres	-	6
Total valeur brute	14 746	17 842
Provision pour Dépréciation des Clients	(1 995)	(1 938)
Total valeur nette	12 751	15 904

La diminution du poste « Clients » résulte principalement, d'une facturation de fin de période plus faible qu'à la fin de l'exercice 2014-2015.

Au 30 septembre 2015, le total des créances clients non encore échues s'élève à 10 750 milliers d'euros et les créances échues depuis plus de 6 mois représentent 2 151 milliers d'euros.

2.5.11. Autres créances

(En milliers d'euros)	30/09/2015	31/03/2015
Charges constatées d'avance	395	525
Taxe sur la valeur ajoutée	951	564
Autres prêts et avances	1 520	936
Autres	2 364	2 820
Total	5 230	4 845

Au 30 septembre 2015, le poste « Autres » inclut notamment le fond de pension de la filiale allemande pour 651 milliers d'euros et des royalties à recevoir pour 444 milliers d'euros, dont 469 milliers d'euros envers des parties liées.

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)	30/09/2015	31/03/2015
Dépôts à terme	-	-
Valeurs mobilières de placements	-	-
Comptes courants bancaires	3 263	6 049
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	3 263	6 049
Découverts bancaires constatés en passifs financiers courants	(60)	(1 622)
Trésorerie selon TFT	3 203	4 428

2.5.14. Capitaux propres

Au 30 septembre 2015, 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 2015 suite à la conversion des dernières obligations détenues par le Groupe.

Au 30 septembre 2015, la société ne détient aucune action propre S.T. Dupont.

2.5.15. Provisions et passifs éventuels

(En milliers d'euros)	Provisions pour garantie	Provisions pour litiges	Provisions pour retour	Provisions pour restructuration	Total provisions courantes	Provisions pour retraites et autres avantages à long terme	Total
Au 31/03/2014	337	1 162		412	1 911	6 318	8 229
Dotations	268	473	472	0	1 213	112	1 326
Reprises utilisées	(337)	(374)		(412)	(1 123)	(575)	(1 697)
Reprise non utilisées		(248)		0	(248)		(248)
Gains et pertes actuariels					0	501	501
Autres mouvements		(485)			(485)		(485)
Effet de change				0		12	62
Au 31/03/2015	268	529	472	0	1 269	6 370	7 639
Dotations	285	304			589	178	767
Reprises utilisées	(268)	(60)			(328)	(177)	(505)
Reprise non utilisées		(50)			(50)		(50)
Gains et pertes actuariels					0	(414)	(414)
Effet de change		(1)			(1)	(3)	(4)
Au 30/09/2015	285	722	472	0	1 479	5 954	7 433

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 : Les dotations de la période correspondent à l'évolution des litiges de la société et en particulier, la société a comptabilisé une dotation complémentaire de 150 K€ relative au contrôle fiscal.

-Provisions pour retour : Une provision pour retour a été constituée en fin d'exercice précédent pour faire face aux conséquences d'un retour de marchandise avec un client coréen.

-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.

2.5.16. Emprunts et dettes financières

Emprunts et dettes non courants et instruments financiers associés

(En milliers d'euros)	30/09/2015	31/03/2015
(ACTIF) / PASSIF		
Emprunts et dettes financières non courants	6 116	7 051
Instruments de couverture de la dette non courante (passif)	44	51
Instruments de couverture de la dette non courante (actif)	-	-
Emprunts et dettes financières non courants après couverture	6 160	7 102
Autres dettes financières à moyen terme	5 684	6 626
Dettes financières des contrats de location financement	476	476
Emprunts et dettes financières non courants après couverture	6 160	7 102

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.

La part de dette moyen terme amortissable incluse dans l'accord de crédit structuré du Groupe est soumise au respect de covenants : (1) Ratio de leverage (dette financière / EBITDA), (2) Cash flow libre / service de la dette, (3) BFR / dettes financières à court terme. Au 31 mars 2015, tous ces covenants avaient été respectés.

Actifs et passifs financiers courants

(En milliers d'euros)	30/09/2015	31/03/2015
(ACTIF) / PASSIF		
Dettes financières courantes et découverts bancaires	1 342	1 725
Part à moins d'un an des dettes financières non courantes	1 768	2 700
<i>Autres dettes financières à moyen terme</i>	<i>1 666</i>	<i>2 400</i>
<i>Dettes financières sur location financement</i>	<i>102</i>	<i>300</i>
Dettes financières courantes	3 110	4 425
Autres passifs financiers courants		
Dépôts courants supérieurs à 3 mois	-	-
Autres instruments financiers actifs courants	-	-
Actifs financiers courants		
Dettes financières courantes et actifs et passifs financiers associés nets	3 110	4 425

Le total des dettes financières courantes est composé notamment de 60 milliers d'euros de découverts bancaires et de 1 285 milliers d'euros au titre de l'affacturage (au 30 septembre 2015, sur 6 702 milliers d'euros de créances clients cédées au factor, 699 milliers d'euros sont retenus en comptes de réserve, 708 milliers d'euros en comptes de garantie; 5 296 milliers d'euros sont donc finançables et 1 285 milliers d'euros ont été effectivement tirés).

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

Au 30 septembre 2015, le Groupe dispose de lignes de crédit pour un montant total de 19 876 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, non utilisées au 30 septembre 2015
 - 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 (917 milliers d'euros), avec une sous-limite de 1 000 milliers de dollars de Hong-Kong (115 milliers d'euros) utilisable sous forme de découvert ; elle est non utilisée au 30 septembre 2015

- 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 linéairement remboursé (net de 5 600 milliers d'euros au 30 septembre 2015)
 - Un revolving mobilisable sous forme de billets de trésorerie jusque 7 000 milliers d'euros, non utilisé au 30 septembre 2015
 - Deux lignes de financement d'investissements de croissance (achat de Boutiques) de 2 000 milliers d'euros chacune, non utilisées au 30 septembre 2015
 - 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 2015
- **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 (au 30 septembre 2015 83 milliers d'euros sont mobilisés, aucun financement n'est tiré).

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 indicateurs 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, 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 2016 pour la ligne accordée à S.T.Dupont Marketing Limited pour 8 000 milliers de dollars de Hong-Kong (917 milliers d'euros).

Par ailleurs, les conditions du contrat d'affacturage conclu avec la société Eurofactor sont maintenues : 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. Seules les règles de dotation des comptes de garantie et rétentions ont été assouplies ; en parallèle les principales commissions ont été légèrement réduites.

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)	30/09/2015	31/03/2015
(ACTIF) / PASSIF		
Dettes financières courantes	3 110	4 425
Dettes financières non courantes	6 160	7 102
Trésorerie et équivalents de trésorerie	[3 263]	[6 049]
Dettes/(Ressources) financières nettes	6 007	5 478
Capitaux propres - part du Groupe	31 532	34 428
Intérêts minoritaires	-	-
Capitaux propres retraités	31 532	34 428
Ratio dette nette sur capitaux propres	19,0%	15,9%

2.5.17. Fournisseurs

(En milliers d'euros)	30/09/2015	31/03/2015
Fournisseurs et comptes rattachés	6 711	6 989
Effets à payer	-	0
Dettes avec sociétés liées :	4 295	1 308
dont:		
- Dickson Concepts Ltd	11	0
- Bondwood investment	478	0
- Dickson Communication	0	0
- Dickson Concepts (wholesale)	472	74
- Dickson Warehousing LTD	45	3
- Ever success management LTD	24	15
- Dickson communication LTD	17	0
- Leading Way Apparel Shangai	3 246	1 216
- Autres	2	0
Total	11 005	8 297

La variation du poste fournisseurs 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 effectués pour le marché asiatique.

2.5.18. Autres passifs courants

(En milliers d'euros)	30/09/2015	31/03/2015
Dettes sociales	2 834	3 183
Taxe sur la valeur ajoutée	640	662
Produits constatés d'avance	78	167
Intérêts à payer	11	9
Autres	3 464	3 242
Total	7 027	7 262

Les autres dettes au 30 septembre 2015 comprennent notamment la valeur des dérivés de swap de change et d'intérêts (64 milliers d'euros); les dettes sur frais de publicité et de promotion (367 milliers d'euros) et des honoraires de conseil

(483 milliers d'euros). Au 31 mars 2015, les dettes sur frais de publicité et de promotion représentaient (338 milliers d'euros) ; la valeur des dérivés de swap de change et d'intérêts (58 milliers d'euros) ; les honoraires de conseil (250 milliers d'euros).

2.5.19. Coût de l'endettement financier

(En milliers d'euros)	30/09/2015	30/09/2014
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	14	14
Coût de l'endettement financier brut	(244)	(124)
Dont :		
Charges financières sur emprunts	(185)	(104)
Charges financières sur contrat de location financement	(21)	(20)
Charges financières sur contrat d'affacturage (*)	(38)	-
Coût de l'endettement financier net	(230)	(110)
Autres produits et charges financiers	(474)	(344)
Dont :		
Gains (pertes) de change (**)	(402)	116
Produits (charges) sur instruments dérivés	(12)	(350)
Coûts net d'intérêts relatifs aux engagements sociaux	(39)	(47)
Autres produits (charges) financiers	(21)	(63)
Total	(704)	(454)

(*) Les charges financières sur contrat d'affacturage étaient comptabilisés au 30 septembre 2014 sur la ligne autres produits (charges) financiers pour un montant de 43 milliers d'euros.

(**) Les gains et (pertes) de change liés aux transactions en devises étrangères :

L'impact de change des transactions en devises étrangères correspond à une charge de -664 milliers d'euros, dont nous avons reclassé -262 milliers d'euros en capitaux propres. Ce reclassement correspond au résultat de change latent relatif au créances considérées comme du financement permanent (créances échues depuis plus de 180 jours), pour les sociétés STD Japon, STD Singapore, STD Taiwan.

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.

	30/09/2015	30/09/2014
Résultat net – part du Groupe	(2 999)	(3 799)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	524 279 556	524 279 556
Résultat net par action (en euro)	(0,006)	(0,007)
Résultat net dilué par action (en euro)	(0,006)	(0,007)

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**

	30/09/2015		30/09/2014	
	Autres charges	Autres produits	Autres charges	Autres produits
Litiges	(219)	110	(211)	186
Restructuration	(150)	-	(511)	-
Résultat sur cession d'immobilisation /mises au rebut	(14)	-	(106)	-
Autres*	(322)	52	(211)	56
Total	(705)	162	(1 039)	242

(*) La ligne « autres » comprend notamment (150) milliers d'euros d'honoraires (cabinet Briars et whistle).

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	476	0
Contrats de services		
Dickson Concept LTD	(11)	(11)
Dickson Concept LTD Retail division	0	0
Dickson Concept LTD Wholesale division	(406)	(472)
Dickson Warehousing LTD	(43)	(45)
Ever Success Management LTD	(9)	(24)
Leading way Ltd	0	0
Dickson Communication LTD	(17)	(17)
Dickson Trading (Taiwan)	0	0
Dickson Macau Ltd	13	17
Harvey Nichols (HK)-retail	(3)	12
Harvey Nichols (HK)-wholesale	0	0
Harvey Nichols (Uk)-wholesale	0	0
Ambroise China Ltd	183	15
HK Seibu Holdings (China)	0	0
Dickson concept LTD (Japan)	0	0
D. Marketing Japan K.K	0	1
Autres	0	(2)
Achats		
Bondwood Investments	(822)	(203)
Leading Way Apparel Shangri Ltd	(2 428)	(3 052)
Ventes		
Dickson Trading (Asia) Company Ltd	0	83
Total	(3 067)	(3 698)

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, 94% 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, le financement par affacturage est détaillé en note 2.5.16.

2.5.24. Evènements post clôture

Un nouveau contrat de distribution exclusive a été signé aux Etats-Unis afin de développer l'activité sur ce territoire. Il sera effectif à partir du 1^{er} janvier 2016.

Le lancement des éditions limitées Star Wars et James Bond a été favorablement accueilli et devrait permettre de tirer parti au mieux de la saison des fêtes de fin d'année qui démarrent dans un contexte national et international incertain.

Concernant le contrôle fiscal, nous avons reçu des avis de recouvrement pour 873 milliers d'euros, qui ont été mis en règlement fin octobre 2015.

Nous continuons de contester ce redressement et préparons le dépôt d'une réclamation auprès de l'administration.

2.5.25. Engagements hors bilan et obligations contractuelles

Au 30/09/2015 (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	5 684	-	5 684	-
Part à moins d'un an des dettes non courantes après couverture	-	-	-	-
Contrats de location financement	578	102	476	-
Obligations contractuelles au bilan	6 262	102	6 160	-
Contrats de location simple	15 424	3 134	10 773	1 517
Engagements d'achats	-	-	-	-
Obligations contractuelles hors bilan	15 424	3 134	10 773	1 517
Total des obligations contractuelles	21 686	3 236	16 985	1 517
Cautions et garanties données sur emprunts	13 231	13 231	-	-
Autres garanties données	191	191	-	-
Total des autres engagements donnés	13 422	13 422	-	-
Actifs remis en garanties reçus (sûretés réelles)	-	-	-	-
Autres engagements reçus	1 000	1 000	-	-
Total des engagements reçus	1 000	1 000	-	-

Au 31/03/2015 (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	6 626	-	626	6
Part à moins d'un an des dettes non courantes après couverture	-	-	-	-
Contrats de location financement	775	300	475	-
Obligations contractuelles au bilan	7 401	300	7 101	-
Contrats de location simple	14 739	5 064	8 158	1 517
Engagements d'achats	0	-	-	-
Obligations contractuelles hors bilan	14 739	5 064	8 158	1 517
Total des obligations contractuelles	22 140	5 364	15 259	1 517
Cautions en douane données	-	-	-	-
Cautions et garanties données sur emprunts	13 266	13 266	-	-
Garanties de passif sur cession	-	-	-	-
Autres garanties données	6 728	6 728	-	-
Total des autres engagements donnés	19 994	19 994	-	-
Actifs remis en garanties reçus (sûretés réelles)	-	-	-	-
Autres engagements reçus	1 700	1 700	-	-
Total des engagements reçus	1 700	1 700	-	-

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. (917 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).

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 2015, S.T Dupont SA est engagée à hauteur de 3 276 milliers d'euros sur des opérations dérivées afin de couvrir ses flux en yens, Hong-Kong dollars et dollars américains ; ces couvertures sont des opérations à maturités inférieures à un an présentant une valorisation négative de -18 milliers d'euros.

Couvertures par devises et échéances (en milliers de devises)	Q3	Q4	au-delà
Nominaux des transactions en JPY	124 100	60 000	-
Nominaux des transactions en HKD	8 736	2 000	-
Nominaux des transactions en USD	565	200	-

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 ») sur ses dérivés de taux, la variation de juste valeur hors intérêts courus non échus est comptabilisée en capitaux propres.

Au 30 septembre 2015, ces 2 opérations dérivées de taux présentent une valorisation globale négative de -44 milliers d'euros.

3. **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE
(PERIODE DU 1ER AVRIL 2015 AU 30 SEPTEMBRE 2015)**

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 résumés de la société ST DUPONT, relatifs à la période du 1^{er} avril 2015 au 30 septembre 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

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 la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - Vérification spécifique

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

Fait à Paris, le 18 décembre 2015

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

S et 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 18 décembre 2015

Monsieur Alain Crevet
Président du Directoire