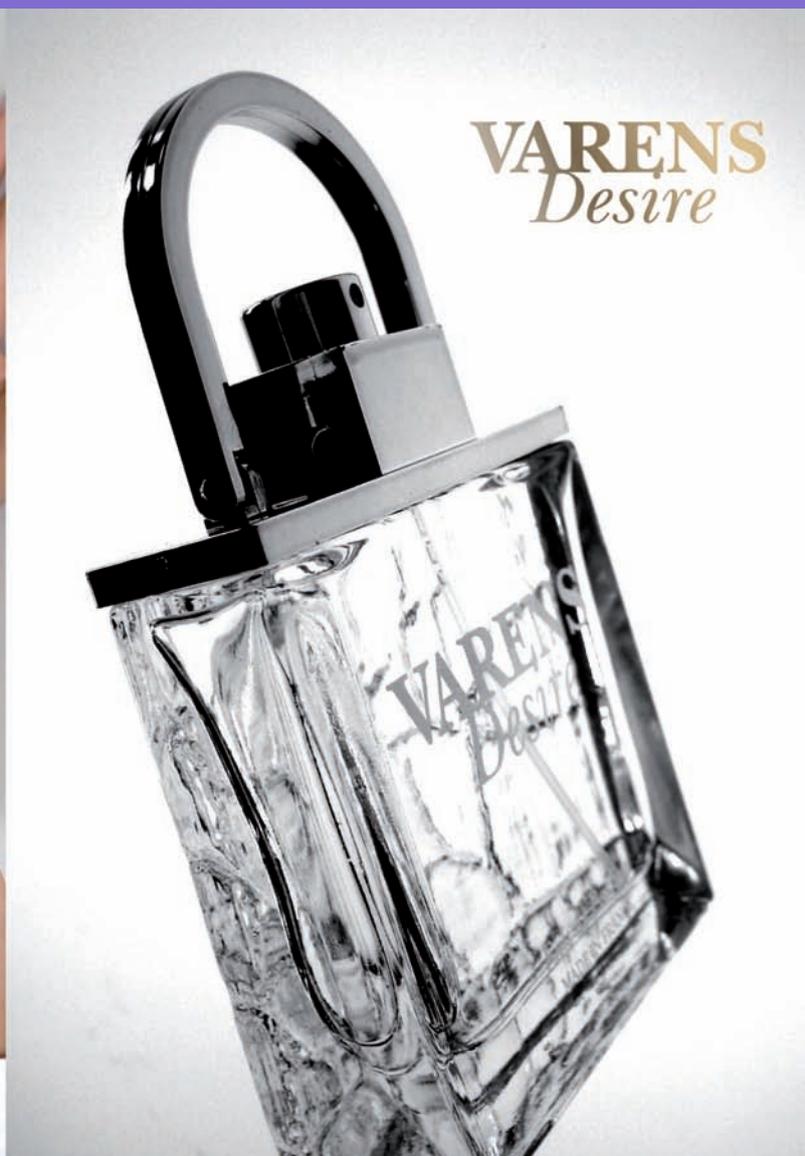


ULRIC DE VARENS

PARIS

Créateur de Parfums



RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2008

SOMMAIRE

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008

- 2 BILAN ET COMPTE DE RESULTAT
- 5 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES
- 6 TABLEAU DE VARIATION DE LA SITUATION NETTE CONSOLIDEE
- 7 ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES
- 15 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES CONSOLIDES

16 RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

28 TEXTE DES RESOLUTIONS

COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2008

- 32 BILAN ET COMPTE DE RESULTAT
- 35 ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX
- 42 RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
- 43 RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
- 44 DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

MESSAGE DU PRÉSIDENT



Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

Notre Groupe a abordé en 2008 un tournant stratégique.

En effet, dès le début de l'année 2008, Ulric de Varens a anticipé la tendance baissière observée sur ses circuits traditionnels et a décidé de diversifier ses canaux de distribution en créant un réseau de boutiques en propre et un site de vente en ligne.

A ce jour, douze boutiques Ulric de Varens ont déjà ouvert leurs portes en région parisienne et en province et proposent une gamme exclusive de 500 produits de 3,70 € à 19,90 € axée autour du parfum, du bain, des senteurs maison, du maquillage et des bijoux.

Le concept des boutiques fondé sur l'innovation, la sélectivité et les prix les plus accessibles, offre une alternative forte à la Parfumerie sélective traditionnelle et prend toute sa dimension dans un contexte où le consommateur cherche le meilleur rapport plaisir/prix.

Nous abordons sereinement l'avenir qui sera riche en événements importants avec notamment l'extension de notre réseau de boutiques, dont la contribution à l'activité du Groupe sera réellement effective à partir du second semestre 2009, et le lancement de nouvelles lignes de parfums pour nos circuits traditionnels.

Ulric Viellard
Président Directeur Général

COMPTES CONSOLIDÉS

BILAN CONSOLIDÉ - ACTIF Montants en K €

	Année 2008	Année 2007
Ecart d'acquisition nets	1 339	1 339
Immobilisations incorporelles nettes	4 832	2 452
Immobilisations corporelles nettes (hors Im.plac.)	2 716	1 863
Immeubles de placement	-	-
Titres mis en équivalence	-	-
Actifs disponibles à la vente	-	-
Autres actifs financiers non courants	404	134
Autres actifs non courants	-	-
Actifs d'impôts différés	91	116
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	9 383	5 904
Stocks nets	8 530	7 034
Créances clients et comptes rattachés - nettes	17 055	22 472
Autres créances nettes	2 262	1 538
Actifs financiers de transaction	-	-
Actifs financiers dérivés	-	-
Impôts courants	669	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 798	3 959
Actifs détenus en vue d'être cédés	-	-
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	34 314	35 003
TOTAL DE L'ACTIF	43 697	40 907

CONSOLIDÉS

BILAN CONSOLIDÉ - PASSIF Montants en K €

	Année 2008	Année 2007
Capital social	4 000	4 000
Primes d'émission	640	640
Réserves liées au capital	12 640	8 455
Réserves consolidées	3 939	2 974
Ecart de conversion	461	353
Résultat net	4 166	6 482
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	25 847	22 905
<i>Dont Part du groupe</i>	24 676	21 807
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>	1 171	1 098
Dettes financières à long et moyen terme	2 140	807
Autres passifs financiers	-	-
Avantage du personnel	120	116
Provisions - non courant	93	-
Passifs d'impôts différés	261	139
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	2 522	1 062
Part à moins d'un an des dettes financières à L et MT	1 328	452
Partie à CT des emprunts portant intérêt	13	6
Concours bancaires	3 014	534
Dettes fournisseurs	7 189	10 064
Autres dettes	2 797	4 614
Provisions courantes	522	368
Passifs financiers dérivés	-	-
Impôts courants	372	903
Autres passifs courants	-	-
Passifs détenus en vue d'être cédés	-	-
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	15 328	16 941
TOTAL DU PASSIF	43 697	40 907

COMPTES CONSOLIDÉS

COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Montants en K €

	Année 2008	Année 2007
Chiffres d'affaires (I)	46 336	51 533
Achats consommés de Matières prem. et de March.	- 18 171	- 19 851
MARGE BRUTE	28 164	31 682
<i>TAUX DE MARGE BRUTE (EN %)</i>	<i>60,8%</i>	<i>61,5%</i>
Autres produits de l'activité (II)	172	36
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES (I+II)	46 507	51 568
Autres achats consommés	-	-
Charges de personnel	- 6 147	- 6 386
Charges externes	- 13 401	- 13 638
Impôts et taxes	- 414	- 477
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	- 541	- 432
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	- 622	- 176
Variation de stocks de produits en cours/produits finis	-	-
Autres charges d'exploitation nettes des produits	- 1 311	- 568
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	5 900	10 040
Autres charges opérationnelles	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	5 900	10 040
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	28	8
Coût de l'endettement financier brut	- 146	- 97
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	- 119	- 89
Autres produits et charges financiers	66	- 28
Charges d'impôt sur le résultat	- 1 681	- 3 440
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	-
RÉSULTAT NET AVANT RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU EN COURS DE CESSION	4 166	6 482
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-
RESULTAT NET	4 166	6 482
- part du groupe	3 316	5 580
- intérêts minoritaires	850	903
Résultat net (part du groupe) par action (hors actions propres)	0,418	0,698
Résultat net (part du groupe) dilué par action (hors actions propres)	0,418	0,698

CONSOLIDÉS

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIES CONSOLIDÉ Montants en K €

	Année 2008	Année 2007
RESULTAT NET CONSOLIDÉ y compris intérêts minoritaires	4 166	6 481
Dotations nettes aux Amortissements et provisions	719	685
Gains et pertes latents liés aux variations de juste-valeur	-	-
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	-	-
Autres produits et charges calculés	9	18
Plus et moins values de cession	47	16
Profits et pertes de dilution	-	-
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER	4 942	7199
Coût de l'endettement financier net	146	97
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	1 681	3 440
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER ET IMPÔT	6 769	10 737
Impôts versés	- 1 253	- 3 221
Augmentation des clients et autres débiteurs	4 177	- 1 200
Augmentation des stocks	- 1 883	- 266
Diminution des fournisseurs et autres créditeurs	- 5 223	194
Autres mouvements	7	-
VARIATION DU BFR LIÉ À L'ACTIVITÉ	- 4 174	- 4 494
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ	2 595	6 243
OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaiss / acquisition immos incorporelles	- 2 397	- 21
Décaiss / acquisition immos corporelles	- 868	- 419
Encaiss / cession d'immos corp et incorp	51	2
Subventions d'investissement encaissés	-	-
Décaiss / acquisition immos financières	- 338	- 5
Encaiss / cession immos financières	74	75
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	- 15	- 547
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	- 3 493	- 914
OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apports	-	31
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-	- 2 479
Dividendes versés aux minoritaires	- 816	- 647
Variation des autres fonds propres	- 309	- 2
Encaissements provenant d'emprunts	3 817	500
Remboursement d'emprunts	- 2 351	- 456
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	341	- 3 052
VARIATION DE TRÉSORERIE	- 557	2 277
Incidences des variations de taux de change	- 84	- 53
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE	3 425	1 201
Reclassement de trésorerie	-	-
TRÉSORERIE À LA CLOTURE	2 784	3 425

COMPTES CONSOLIDÉS

VARIATION DE LA SITUATION NETTE CONSOLIDÉE

Montants en K €

Situation nette - part du Groupe	Capital	Primes	Réserves	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part du Groupe	Minoritaires	Capitaux propres
SITUATION AU 31/12/2006	4 000	640	9 143	5 047	18 830	1 021	19 851
Mouvements de la période							
Résultat 2006 (part du Groupe)	-	-	5 047	- 5 047	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Résultat 2007 (part du Groupe)	-	-	-	5 580	5 580	903	6 483
Distributions effectuées	-	-	- 2 478	-	- 2 478	- 656	- 3 134
Actions propres (acquisitions / cessions)	-	-	- 49	-	- 49	-	- 49
Ajustements sur résultats antérieurs	-	-	- 10	-	- 10	- 13	- 23
Ajustements écart de conversion et divers	-	-	- 66	-	- 66	- 157	- 223
SITUATION AU 31/12/2007	4 000	640	11 587	5 580	21 807	1 098	22 905
Mouvements de la période							
Résultat 2007 (part du Groupe)	-	-	5 580	- 5 580	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Résultat 2008 (part du Groupe)	-	-	-	3 316	3 316	850	4 166
Distributions effectuées	-	-	-	-	-	- 816	- 816
Actions propres (acquisitions / cessions)	-	-	- 321	-	- 321	-	- 321
Ajustements sur résultats antérieurs	-	-	5	-	5	- 5	0
Variation de périmètre	-	-	- 161	-	- 161	53	- 108
Ajustements écart de conversion et divers	-	-	30	-	30	- 9	21
SITUATION AU 31/12/2008	4 000	640	16 720	3 316	24 676	1 171	25 847

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS - AU 31 DECEMBRE 2008

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008, qui font apparaître un chiffre d'affaires consolidé de 46 336 K€ et un résultat net après impôt de 4 166 K€.

Sauf mention expresse contraire, les comptes sont exprimés en milliers d'euros.

1 - PRINCIPE, REGLES ET METHODES COMPTABLES

1-1 Contexte général et référentiel comptable

Les états financiers du groupe ULRIC DE VARENS arrêtés au 31 décembre 2008 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) au 31 décembre 2008 et dont le règlement d'adoption était paru au Journal Officiel de l'Union européenne à la date de clôture des comptes.

La société n'a pas appliqué par anticipation les normes et interprétations dont l'utilisation n'est pas obligatoire au 31 décembre 2008.

Les dispositions d'IFRIC 13 ont été appliquées sur l'exercice ouvert à compter du 1er janvier 2008.

Elles n'ont pas d'impact significatif par rapport aux activités du Groupe.

IFRS 8 – Secteurs opérationnels

Cette norme exige la publication de l'information sectorielle correspondant aux indicateurs suivis en interne par la direction pour évaluer la performance du Groupe. Le Groupe appliquera IFRS 8 à compter de l'exercice 2009, date d'application obligatoire. Les impacts de la mise en œuvre de la norme IFRS 8 sont en cours d'analyse.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2008 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration d'ULRIC DE VARENS SA du 15 avril 2009.

Les actions de la société ULRIC DE VARENS sont cotées au Compartiment C – EURONEXT PARIS (Code ISIN FR0000079980 – ULDV).

1-2 Méthodes et périmètre de consolidation

Les sociétés dans lesquelles la société ULRIC DE VARENS SA exerce un contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode d'intégration globale :

	Siège	Siret	% de détention	
			31/12/07	31/12/08
Sociétés françaises				
PARFUMS ULRIC DE VARENS SAS	Paris	321 994 691 00046	100%	100%
VARENS SHOP SAS	Paris	413 913 609 00017	100%	100%
Sociétés étrangères				
ULRIC DE VARENS ESPANA SA	Madrid	n/a	100%	100%
ULRIC DE VARENS GMBH	Hambourg	n/a	80%	80%
VARENS ITALIA SRL	Milan	n/a	100%	85%
ULRIC DE VARENS POLAND SP.Z.OO	Varsovie	n/a	90%	90%
ULRIC DE VARENS UK LIMITED	Londres	n/a	100%	100%
VARENS FINLAND OY	Helsinki	n/a	90%	90%
VARENS FRAGRANCE INC	Miami	n/a	100%	100%
VARENS ROMANIA SRL	Bucarest	n/a	85%	85%
VARENS CHINA LIMITED	Hong Kong	n/a	100%	100%
ULRIC DE VARENS SA(Uruguay)	Montevideo	n/a	70%	66%
VARENS MIDDLE EAST FZCO	Dubai	n/a	70%	70%
VARENS HELLAS LTD	Athènes	n/a	80%	80%
VARENS MEXICO SA DE CV	Mexico	n/a	80%	80%
VARENS SINGAPORE PTE. LTD	Singapour	n/a	70%	70%
VARENS ARGENTINA S.A.	Buenos Aires	n/a	65%	65%
VARENS KOZMETIK	Istanbul	n/a	80%	nc
VARENS CENTRAL EUROPA	Bratislava	n/a	100%	nc
VARENS PORTUGAL	Lisbonne	n/a	70%	70%
PARFUMS ULRIC DE VARENS SHANGHAI	Shanghai	n/a	100%	100%

COMPTES CONSOLIDÉS

Au cours de l'exercice 2008, ULRIC DE VARENS S.A. a cédé 15% de ses parts dans sa filiale italienne et 3,5% de ses parts dans sa filiale uruguayenne aux dirigeants locaux.

Toutes les sociétés incluses dans la consolidation ont la même date de clôture de leurs comptes.

Les sociétés sans activité ne sont pas consolidées.

Les méthodes d'évaluation des sociétés du groupe sont homogènes avec celles utilisées par la société mère.

Les comptes, transactions et résultats entre sociétés du groupe sont éliminés.

La conversion des comptes exprimés en devises est effectuée selon la méthode du cours historique pour les capitaux propres, du cours moyen pour le compte de résultat et du cours de clôture pour les postes du bilan.

Les écarts d'acquisition constatés à l'occasion des prises de participation au sein des filiales, correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part des capitaux propres détenus à la date d'acquisition.

Les écarts d'acquisition ne sont plus amortis mais font l'objet de tests de dépréciation dès l'apparition d'indices de perte de valeur et au minimum annuellement.

L'ensemble des sociétés françaises est soumis au régime d'intégration fiscale.

1-3 Utilisation d'estimations

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux normes comptables internationales nécessite que le groupe procède à des estimations et utilise certaines hypothèses susceptibles d'impacter la valeur des actifs, des passifs, des capitaux propres et le résultat du groupe.

Ces estimations et hypothèses portent essentiellement sur l'évaluation des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels, les provisions, les engagements de retraite et les impôts différés. Les estimations utilisées par le groupe sur ces différents thèmes sont détaillées dans les notes ci-après.

1-4 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Les marques sont comptabilisées à leur coût historique. Celui-ci résulte d'une évaluation faite par un expert indépendant à l'occasion de l'apport effectué par le fondateur. Le Groupe a qualifié ses marques comme des immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie.

Ces immobilisations ne sont donc pas amorties et font l'objet d'une revue de leur valorisation lors de survenance d'événements susceptibles de remettre en cause leur valeur et dans tous les cas au minimum une fois par an. Lorsqu'il est observé une insuffisance de chiffre d'affaires réalisé avec les produits desdites marques par rapport à celui retenu lors de

l'évaluation initiale, il est constitué une dépréciation.

Les droits au bail, fonds de commerce et droits d'entrée versés lors de l'acquisition de boutiques sont comptabilisés en immobilisations incorporelles. Conformément à la norme IAS 38, leur valeur brute correspond aux coûts d'acquisition, y compris les honoraires, droits et frais d'actes liés.

Les autres immobilisations incorporelles sont à durée de vie définie. Elles sont comptabilisées à leur coût historique et sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité.

1-5 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan à leur valeur d'acquisition moins les amortissements et les pertes de valeur.

Les immobilisations corporelles sont amorties selon les modes linéaire ou dégressif sur leur durée d'utilité prévue.

Les durées généralement retenues sont les suivantes :

	Durée
Constructions	15 à 20 ans
Installations techniques, matériel et outillage	5 à 10 ans
Agencements, aménagements	5 à 10 ans
Matériel de transport	5 ans
Matériel de bureau et informatique, mobilier	3 à 10 ans

Les contrats de crédit-bail immobiliers sont retraités afin de refléter le coût d'acquisition de ces biens en immobilisations et en dettes financières. Lesdits biens sont amortis sur une durée de 15 ans.

Les autres contrats de crédit-bail, peu significatifs, n'ont pas fait l'objet de retraitement.

1-6 Stocks

Les stocks sont valorisés au prix de revient. Celui-ci correspond à la méthode FIFO.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque le prix de revient est supérieur à la valeur probable de réalisation.

1-7 Créances

Les créances sont portées au bilan à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsqu'il existe un risque de non recouvrement.

1-8 Impôts différés

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode du report variable. Ils résultent essentiellement :

- des différences temporaires existant entre le résultat comptable et le résultat fiscal,
- des retraitements de consolidation,
- des déficits fiscaux dans la mesure où leur récupération à court terme s'avère probable.

1-9 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont analysées comme des actifs disponibles à la vente et sont donc comptabilisées

au bilan à leur juste valeur correspondant au cours de bourse. Les variations de juste valeur sont enregistrées directement en capitaux propres.

1-10 Provisions pour risques et charges

Les risques et charges nettement précisés quant à leur objet et que des événements survenus ou en cours rendent probables, entraînent la constitution de provisions.

Provision pour indemnités de départ à la retraite

Les droits acquis par les salariés au titre des indemnités conventionnelles de départ à la retraite sont provisionnés selon une méthode rétrospective. Le calcul a été effectué au cas par cas, en tenant compte de l'ancienneté, de l'espérance de vie et du taux de rotation du personnel.

Provision pour retour de marchandises

Cette provision est destinée à couvrir la perte liée aux retours de coffrets ou de marchandises vendus en fin d'année aux centrales de la grande distribution.

1-11 Gestion des risques financiers

Les sociétés du Groupe n'ont pas recours à des instruments dérivés et, selon les règles internes, elles ne doivent prendre aucune position spéculative.

Risque de liquidité et d'exigibilité

La société et ses filiales ont contracté divers emprunts, contrats de crédit bail et lignes de crédit.

Les emprunts et crédit-baux sont garantis par des sûretés sur les actifs financés et/ou par des ratios financiers déterminés au niveau local ou consolidé. Ces ratios financiers sont généralement basés sur des rapports du type :

- maintien d'un total de fonds propres consolidés égal ou supérieur à 10 M€ et d'un fonds de roulement positif ;

- respect des ratios suivants au niveau consolidé :

- fonds propres / total du bilan supérieur à 20 %
- dettes à moyen et long terme (*) / fonds propres inférieur à 1
- dettes à moyen ou long terme (*) / CAF inférieur à 4
- frais financiers (*) / EBE inférieur à 30 %.

(*) retraités du crédit-bail

A ce jour, la société et ses filiales respectent les critères des lignes de crédit les plus importantes et n'anticipent pas de risque de liquidité significatif dans un futur proche.

Risque de taux

Dans le but de financer certaines de ses acquisitions, la société et ses filiales ont souscrit des emprunts, crédit-baux et lignes de crédit qui sont basés soit sur un taux d'intérêt fixe, soit sur

un taux variable.

Pour ceux basés sur un taux variable, il ne peut être exclu que le taux d'intérêt puisse augmenter dans le futur et avoir un effet négatif sur la valeur nette du Groupe, sa position financière et ses résultats d'exploitation.

	31/12/2008	31/12/2007
Dette à taux fixe ⁽¹⁾	91 %	62 %
Dette à taux variable ⁽¹⁾	9 %	38 %

(1) hors concours bancaires, basés sur des taux variables

L'endettement net du Groupe (Dettes financières y compris Concours bancaires – Disponibilités y compris VMP) est de : 698 K€ au 31/12/2008 contre - 2 160 K€ au 31/12/2007.

Risque de change

Le groupe réalise moins de 10 % de ses ventes en devises autres que l'euro.

Dans ce contexte, le Groupe n'a pas eu recours à des instruments de couverture du risque de change. Il ne peut être exclu que les variations de taux de change puissent dans le futur avoir un effet négatif sur la valeur nette du Groupe, sa position financière et ses résultats d'exploitation.

1-12 Gestion du risque sur le capital

Dans le cadre de la gestion de son capital, le Groupe a pour objectif de préserver sa continuité d'exploitation, ainsi que sa stratégie de développement.

Pour préserver et ajuster la structure de son capital, le Groupe peut ajuster le montant des dividendes versés aux actionnaires, émettre de nouvelles actions ou vendre des actifs.

Le ratio Endettement net / Capitaux propres consolidés est de : 2,67 % au 31/12/2008 contre - 9,4 % au 31/12/2007.

Le Groupe n'a opéré aucun changement par rapport à l'exercice précédent, sur les objectifs, la politique et la procédure de gestion de son capital.

1-13 Résultat par action

Le calcul du résultat par actions tient compte du nombre d'actions composant le capital social déduction faite des actions propres.

La société ne possède pas d'instruments de capitaux propres dilutifs tels que les bons de souscriptions d'actions par exemple.

COMPTES CONSOLIDÉS

2 - NOTES SUR LE BILAN

2-1 Ecarts d'acquisition

Valeurs brutes	31/12/2007	Augmentations	Diminutions		31/12/2008
Sur PARFUMS ULRIC DE VARENS SAS	1 002	-	-		1 002
Fonds commercial	21	-	-		21
Sur VARENS ESPAÑA	316	-	-		316
TOTAL	1 339	-	-		1 339

Au 31 décembre 2008, aucun indice de perte de valeur n'a été constaté. En conséquence, il n'y a pas lieu à constituer de dépréciation.

2-2 Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	Transfert	31/12/2008
Marques	2 439	-	-	-	2 439
Droit au bail, fonds de commerce et assimilés	-	2 320	-	-	2 320
Autres immob. incorp.	95	79	-	-	174
TOTAL	2 534	2 399	-	-	4 933

Amortissements et dépréciation	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	Transfert	31/12/2008
Autres immob. incorp.	83	18	-	-	101
TOTAL	83	18	-	-	101

Aucune provision n'est pratiquée sur les marques eu égard au chiffre d'affaires réalisé sur les produits desdites marques. Aucune dépréciation des droits d'entrée des boutiques n'a été constatée.

2-3 Immobilisations corporelles

Valeurs brutes	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	Transfert	31/12/2008
Terrains en Crédit bail	89	-	-	-	89
Constructions	1 463	-	-	-	1 463
Matériel et outillage	2 480	428	68	-	2 840
Autres immob. corpo. et encours	1 045	1 041	203	-	1 883
TOTAL	5 077	1 469	271	-	6 275

Dans les autres immobilisations corporelles figurent des agencements et aménagements acquis sur l'exercice 2008 pour une valeur brute de 745 K€.

Amortissements et dépréciation	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	Transfert	31/12/2008
Constructions	802	97	-	-	899
Matériel et outillage	1 680	2 96	67	-	1 909
Autres immob. incorp.	732	133	113	-	752
TOTAL	3 214	526	180	-	3 560

2-4 Immobilisations financières

Valeurs brutes	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	Transfert	31/12/2008
Titres immobilisés	36	16	52	-	-
Titres de participation	-	-	-	20	20
Total brut	36	16	52	20	20
Provisions pour dépréciation	-	-	-	- 2	- 2
Total net	36	16	52	18	18
Dépôts et cautionnements	97	307	18	-	386
TOTAL	133	323	70	18	404

2-5 Stocks

	31/12/2007	31/12/2008
Matières premières	3 062	2 650
Produits intermédiaires et finis	3 983	6 034
Total brut	7 045	8 684
Provisions pour dépréciation	- 11	- 154
TOTAL NET	7 034	8 530

2-6 Créances clients, autres créances et compte de régularisation

	31/12/2007	31/12/2008
Créances clients et comptes rattachés	22 711	18 013
Autres créances	1 452	2 469
Total brut	24 163	20 482
Provisions pour dépréciation	- 153	- 1 165
TOTAL NET	24 010	19 317

A l'exception des créances faisant l'objet de provisions, les autres créances sont à moins d'un an.

2-7 Impôts différés

	31/12/2007	31/12/2008
Différences temporaires résultant de dispositions fiscales	232	217
Différences temporaires sur retraitements de consolidation	3	- 412
Reports déficitaires ⁽¹⁾	- 258	24
TOTAL	- 23	- 171

(1) Reports déficitaires dont la récupération paraît probable

2-8 Valeurs mobilières de placement et disponibilités

	31/12/2007	31/12/2008
Sicav monétaires	1	1
Obligations	-	-
Autres disponibilités	3 958	5 797
TOTAL	3 959	5 798

2-9 Capitaux propres – intérêts minoritaires

Le capital social de la société consolidante s'élève à 4.000 K€ et est divisé en 8.000.000 actions, toutes de même catégorie et entièrement libérées.

Les actions propres détenues par la société (au nombre de 61 210, pour une valeur de 367 K€ au 31 décembre 2008) ont été imputées sur les réserves consolidées.

Les 61 210 actions ont été acquises au cours moyen de 6.65 € et présentent un cours de clôture de 3.99 €.

La variation de la situation nette consolidée part du groupe figure avec les autres états financiers au 31 décembre 2008 (bilan, compte de résultat et tableau de flux de trésorerie).

La variation de la part des minoritaires est détaillée ci-après.

	31/12/2007	31/12/2008
Situation nette – intérêts minoritaires		
Part des réserves des minoritaires	195	320
Part de résultat des minoritaires	903	850
TOTAL INTÉRÊTS DES MINORITAIRES	1 098	1 170

COMPTES CONSOLIDÉS

2-10 Dettes financières

Détail	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	31/12/2008
Crédit-bail immobilier	457	-	188	269
Emprunts auprès Ets. Crédit	802	2 088	288	2 602
Emprunts auprès des associés et sociétés liées	-	2 681	2 084	597
Concours bancaires courants	534	2 480	-	3 014
Autres dettes financières diverses	6	7	-	13
TOTAL	1 799	7 256	2 560	6 495

Ventilation par échéance	Moins d'1 an	Plus d'1 an Moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Crédit-bail immobilier	207	62	-	269
Emprunts auprès Ets. Crédit	524	1 485	593	2 602
Emprunts auprès des associés et sociétés liées	597	-	-	597
Concours bancaires courants	3 014	-	-	3 014
Autres dettes financières diverses	13	-	-	13
TOTAL	992	807	-	6 495

2-11 Provisions pour risques et charges

Provisions non courantes	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	31/12/2008
Indemnités de départ à la retraite	116	46	43	119
Provision pour charges diverses	-	93	-	93
TOTAL	116	139	43	212

Provision pour charges diverses (non courantes)

Une provision destinée à couvrir les charges fiscales et sociales de la filiale turque devenue sans activité, a été constituée sur la période.

Provisions courantes	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	31/12/2008
Provision prud'homme	119	33	15	137
Provision pour retours coffrets & marchandises	194	181	164	211
Provision perte de change	55	-	55	-
Provision pour charges diverses	-	175	-	175
TOTAL	368	389	234	523

Litiges et actions en justice

Outre les risques prud'homaux, l'appréciation des risques inhérents aux actions en justice qui résultent de la conduite normale des affaires n'a pas conduit le groupe à constituer de provisions autres que celles traduites dans les comptes.

Provision pour charges diverses (courantes)

Une provision destinée à couvrir les charges de retour en France de marchandises situées dans nos filiales étrangères a été constituée sur la période (cf § 5.2).

2-12 Passif courant

La totalité des dettes et provisions composant le passif courant est à moins d'un an.

3 - NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

3-1 Répartition du chiffre d'affaires

Zone géographique	31/12/2007	31/12/2008
France	12 190	9 185
Europe	23 007	22 143
Reste du monde	16 221	14 868
Produits et Accessoires	114	140
TOTAL	51 532	46 336

3-2 Charges de personnel et effectifs

Charges de personnel	31/12/2007	31/12/2008
Rémunérations	4 503	4 506
Charges sociales	1 633	1 615
Participation des salariés	250	26
TOTAL	6 386	6 147

Effectif moyen permanent	31/12/2007	31/12/2008
Rémunérations	40	37
Charges sociales	23	21
Participation des salariés	72	80
TOTAL	135	138

3-3 Dotations nettes aux amortissements et provisions

	31/12/2007	31/12/2008
Dotations aux amortissements des immobilisations	432	541
Total dotations aux amortissements	432	541
Dotation nette pour dépréciation des créances	49	249
Dotation nette pour dépréciation des stocks	- 4	140
Dotation nette aux provisions risques et charges	132	233
Total dotations nettes aux provisions	176	622
TOTAL DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	608	1 163

3-4 Autres charges d'exploitation nettes des produits

Les autres charges d'exploitation nettes des produits incluent des pertes sur clients Russes de notre filiale Finlandaise pour un montant de 592 K€.

3-5 Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net peut être détaillé comme suit :

Coût de l'endettement financier net	31/12/2007	31/12/2008
Intérêts s/ crédits-baux immobiliers	34	25
Intérêts s/ emprunts auprès des Etablissements de crédits	22	51
Intérêts s/ emprunts auprès d'associés & sociétés liées	-	31
Autres charges financières	41	39
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	8	28
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	89	118

COMPTES CONSOLIDÉS

3-6 Impôts courants et impôts différés

	31/12/2007	31/12/2008
Impôts exigibles	3 221	1 253
Impôts différés	219	428

L'économie d'impôt résultant du régime d'intégration fiscale applicable aux sociétés françaises du groupe s'élève à 325 K€.

3-7 Preuve de l'impôt

	31/12/2008
Résultat consolidé avant impôt	5 847
Charge d'impôt théorique au taux national d'imposition	1 529
Effet des différences permanentes (charges non déductibles et produits non imposables)	- 885
Effet des retraitements sans impôt différé	870
Effet des déficits reportables, crédits d'impôts, taxations à des taux réduits & divers	57
Effet des impôts différés consolidés (effet de la variation des taux & dérive)	110
Impôt consolidé	1 681

4 - INFORMATIONS SECTORIELLES

Répartition de la marge par secteur géographique

Zone géographique	31/12/2007	31/12/2008
France	29,24 %	24,34 %
Europe	44,93 %	49,27 %
Reste du monde	25,83 %	26,39 %
TOTAL	100,00 %	100,00 %

5 - AUTRES INFORMATIONS

5-1 Engagements hors bilan

Le groupe a consenti des nantissements des fonds de commerce de ses boutiques en garantie des prêts accordés par les banques pour financer les investissements.

Au 31 décembre 2008, 8 nantissements ou promesses de nantissement d'un montant total de 2 154 K€ ont été consentis en garantie de 2 070 K€ d'emprunts.

Il a eu recours de façon peu significative à l'escompte d'effets commerciaux.

5-2 Evènements postérieurs à la clôture

Depuis le 31 décembre 2008, le groupe a décidé de concentrer ses efforts d'investissement sur son réseau de boutiques et de restructurer ses filiales de distribution à l'étranger. La fermeture de plusieurs de ces filiales est prévue courant 2009.

Aucun autre évènement important ayant un impact significatif sur les comptes consolidés de l'exercice n'est intervenu entre le 31 décembre 2008 et la date d'arrêté des comptes consolidés.

5-3 Autres informations

Rémunération des mandataires sociaux

Conformément aux informations requises par IAS 24, le montant des rémunérations brutes versées aux membres du Conseil d'administration au cours de l'exercice 2008 s'élèvent à 184K€.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2008

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Ulric de Varens tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

La crise financière qui s'est progressivement accompagnée d'une crise économique emporte de multiples conséquences pour les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur financement. Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 décembre 2008 ont été réalisées dans un contexte de difficulté à appréhender les perspectives économiques. C'est dans ce contexte, que conformément aux dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce, nous avons procédé à nos propres appréciations.

Les notes 1-4 et 2-2 de l'annexe exposent la méthodologie retenue relative à la valeur des marques inscrites à l'actif du bilan consolidé. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre groupe, nous avons vérifié le caractère approprié de la méthode comptable visée ci-dessus et des informations fournies en annexe, et apprécié la cohérence des valeurs attribuées aux marques avec les chiffres d'affaires générés par lesdites marques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Paris et Savigny sur Orge, le 18 mai 2009
Les commissaires aux comptes

Anson Audit et Associés
Jaime Anson

Hoche Audit
Laurence Zermati

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE DU 10 JUIN 2009

Chers actionnaires,

Nous vous avons réuni en assemblée générale ordinaire et extraordinaire pour vous demander de statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Examen du rapport de gestion du conseil d'administration et du rapport des commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008 et sur les comptes consolidés du groupe.
- Examen du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L.225-38 et suivants du Code de commerce.
- Examen du rapport spécial du conseil d'administration prévu par l'article L.225-209 du Code de commerce sur les opérations réalisées par la société sur ses propres actions.
- Examen du rapport du président du conseil d'administration sur le fonctionnement du conseil et les procédures de contrôle interne de la société.
- Approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008.
- Approbation des comptes consolidés.
- Quitus aux administrateurs.
- Approbation des conventions visées aux articles L.225-38 et suivants du Code de commerce.
- Affectation du résultat.
- Autorisation à donner au conseil d'administration à l'effet de faire racheter en bourse par la société ses propres actions.
- Autorisation à donner au conseil d'administration à l'effet de procéder à l'annulation des actions propres de la société
- Ratification du transfert du siège social.

Tous les documents nécessaires à votre information ont été tenus à votre disposition au siège social, dans les conditions prévues par la législation et la réglementation en vigueur. Nous vous demanderons de bien vouloir nous en donner acte.

Nous vous proposons donc d'examiner les comptes sociaux et les comptes consolidés qui traduisent la situation de la société et du Groupe ULRIC DE VARENS à la clôture de l'exercice écoulé, et nous vous présentons l'évolution de la situation depuis cette clôture ainsi que les perspectives de développement.

Vos commissaires aux comptes vous donneront dans leur rapport toutes informations quant à la régularité des comptes qui vous sont présentés.

Ces comptes ne comportent aucune modification, que ce soit au niveau de leur présentation ou des méthodes d'évaluation, par rapport à ceux de l'exercice précédent.

I. ACTIVITE DE LA SOCIETE ULRIC DE VARENS ET DE SES FILIALES

A. ULRIC DE VARENS

1. Examen du compte de résultat

Le chiffre d'affaires net de la société ULRIC DE VARENS, holding du Groupe, s'est élevé à la somme de 791.892 € contre 814.303 € au titre de l'exercice précédent, soit une diminution de 2,75 %.

Il convient d'ajouter à cette somme les produits suivants :

- Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges : 29.668 €
- Autres produits : 2.455.471 €

Les « Autres produits » proviennent essentiellement des redevances versées par la filiale de la société ULRIC DE VARENS, la société PARFUMS ULRIC DE VARENS au titre de la concession des marques dont la société ULRIC DE VARENS a la propriété.

Les produits d'exploitation se sont élevés en conséquence à la somme de 3.277.030 €.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 1.977.212 € et comprennent notamment les postes suivants :

- Autres achats et charges externes : 1.146.019 €
- Impôts, taxes et versements assimilés : 34.008 €
- Salaires et traitements : 461.243 €
- Charges sociales : 212.421 €
- Dotations aux amortissements sur immobilisations : 27.029 €
- Dotations aux provisions pour risques et charges : 96.067 €

Le résultat d'exploitation est en conséquence bénéficiaire d'un montant de 1.299.818 €.

Les produits financiers et les charges financières se sont élevés respectivement à la somme de 3.498.512 €, correspondant principalement aux dividendes distribués par les filiales, et de 854.210 €.

Une « Dotation financière aux amortissements et provisions » a été comptabilisée pour un montant de 320.201 €.

En conséquence notre résultat courant avant impôts s'élève à la somme de 3.944.121 €.

Il convient de signaler un résultat exceptionnel ressortant à (518.738 €) qui correspond principalement aux subventions accordées par la société ULRIC DE VARENS.

L'impôt sur les sociétés provisionné au titre de l'exercice écoulé

s'élève à (25.119 €).

Nous vous précisons que la société ULRIC DE VARENS, qui détient directement ou indirectement plus de 95 % du capital social des sociétés PARFUMS ULRIC DE VARENS et VARENS SHOP, a opté avec les sociétés précitées pour le régime d'intégration fiscale mis en place par les articles 223 A et suivants du Code Général des Impôts.

Le résultat de l'exercice est, en conséquence, un bénéfice de 3.450.501 €.

2. Présentation du bilan

a) Examen des postes d'actif

Le poste « concessions, brevets et licences », d'un montant brut de 2.490.289 €, est amorti à hauteur de 27.474 €.

Les immobilisations corporelles s'élèvent en montant brut à la somme de 110.305 € au 31 décembre 2008 et à la somme de 85.693 € après amortissements.

Le poste « Immobilisations financières » s'élève à la somme de 9.418.529 € dont 8.877.556 € de titres de participation. Une provision pour dépréciation des titres a été comptabilisée sur ce poste à hauteur de 842.915 € qui correspond à hauteur de 633.365 € à la dépréciation des titres de la société VARENS SHOP et à hauteur de 200.000 € à la dépréciation des titres VARENS SHANGAI.

Le poste « Autres créances » d'un montant de 13.305.699 € a été provisionné à hauteur de 304.726 € et correspond au compte de la société dans les comptes de la filiale turque VARENS KOSMETIK.

L'actif circulant s'élève à la somme nette de 14.579.606 €, dont 92.937 € correspondant aux charges constatées d'avance.

b) Examen des postes de passif

Le capital social est de 4.000.000 € et le montant des capitaux propres de 20.731.030 €.

Des provisions pour risques et charges sont comptabilisées à hauteur de 172.032 €, correspondant à des indemnités de départ à la retraite de salariés à hauteur de 18.549 € et à des provisions pour risques à hauteur de 153.483 €.

Le poste « Dettes » s'élève à la somme de 4.687.667 € et comprend les postes suivants :

- Emprunts et dettes assimilées auprès des établissements de crédit : 2.769.027 €
- Emprunts et dettes financières divers : 667.008 €
- Dettes Fournisseurs et comptes rattachés : 493.087 €
- Dettes fiscales et sociales : 374.232 €
- Autres dettes : 384.314 €

B. PARFUMS ULRIC DE VARENS

Notre participation dans cette société est de 100 %.

La société PARFUMS ULRIC DE VARENS qui a pour activité la distribution de produits de parfumerie ludiques et tendances, a réalisé, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008, un chiffre d'affaires hors taxes de 35.554.080 € et a constaté un bénéfice de 441.119 €.

Nous vous rappelons qu'il a été décidé, le 17 novembre 2008 de transférer le siège de la société pour le fixer à PARIS (75116), 49 avenue d'Iéna.

C. VARENS SHOP

Notre participation dans cette société est de 100 %.

La société VARENS SHOP a réalisé un chiffre d'affaires de 103.494 € HT au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 contre un chiffre d'affaires nul au cours de l'exercice précédent.

La société VARENS SHOP a constaté une perte de (976.506,92 €).

Nous vous rappelons que l'associé unique de la société VARENS SHOP a décidé, le 17 novembre 2008, d'augmenter son capital social de 1.460.000 € pour le porter de 40.000 € à 1.500.000 € et de transférer le siège de la société pour le fixer à PARIS (75116), 49 avenue d'Iéna.

Les titres de la société VARENS SHOP sont provisionnés à hauteur de 633.365 €.

D. VARENS ESPANA (ESPAGNE)

Notre participation dans cette société est de 100 %.

La société VARENS ESPANA, qui a pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie du Groupe ULRIC DE VARENS en Espagne, a réalisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 un chiffre d'affaires hors taxes de 3.288.281 €, et a constaté une perte de (71.553 €).

E. VARENS ITALIA (ITALIE)

Notre participation dans cette société est de 85 %.

La société VARENS ITALIA, qui a pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie du Groupe ULRIC DE VARENS en Italie, a réalisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 un chiffre d'affaires hors taxes de 1.967.526 €, et a constaté un bénéfice de 35.301 €.

F. VARENS GMBH (ALLEMAGNE)

Notre participation dans cette société est de 80 %.

La société VARENS GMBH, qui a pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie du Groupe ULRIC DE VARENS en Allemagne, a réalisé au titre de

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

l'exercice clos le 31 décembre 2008 un chiffre d'affaires hors taxes de 11.332.457 € et a constaté un bénéfice de 2.622.729 €.

La société ULRIC DE VARENS a perçu 1.920.000 € de dividendes de sa filiale VARENS GMBH au titre de l'exercice écoulé.

G. VARENS UK (ROYAUME-UNI)

Notre participation dans cette société est de 100 %.

La société VARENS UK, qui a pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie du Groupe ULRIC DE VARENS au Royaume-Uni, a réalisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 un chiffre d'affaires hors taxes de 127.887 € et a constaté un bénéfice de 18.665 €.

Nous précisons que la société ULRIC DE VARENS a consenti un abandon de créance à sa filiale pour un montant global de 130.000 € au cours de l'exercice écoulé clos le 31 décembre 2008.

H. VARENS FINLAND (FINLANDE)

Notre participation dans cette société est de 90 %.

La société VARENS FINLAND, qui a pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie du Groupe ULRIC DE VARENS en Russie via la Finlande, a réalisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 un chiffre d'affaires hors taxes de 257.280 € et a constaté une perte de (22 451 €).

Nous précisons que la société ULRIC DE VARENS a consenti des subventions et abandons de créances à sa filiale pour un montant global de 400.000 € au cours de l'exercice écoulé clos le 31 décembre 2008.

Une provision pour dépréciation des titres de la société VARENS FINLANDE a été comptabilisée à hauteur de 7.200 €.

I. VARENS POLAND (POLOGNE)

Notre participation dans cette société est de 90 %.

La société VARENS POLAND, qui a pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie du Groupe ULRIC DE VARENS en Pologne, a réalisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 un chiffre d'affaires hors taxes de 204.074 €, et a constaté une perte de (121.451 €).

J. VARENS FRAGRANCES MIAMI (ETATS-UNIS)

Notre participation dans cette société est de 100 %.

Cette société qui a pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie du Groupe ULRIC DE VARENS aux Etats-Unis, a réalisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 un chiffre d'affaires hors taxes de

247.760 €, et a constaté un bénéfice de 12.983 €.

Nous précisons que la société ULRIC DE VARENS a consenti des subventions à sa filiale pour un montant global de 165.000 € au cours de l'exercice écoulé clos le 31 décembre 2008.

K. VARENS ROMANIA (ROUMANIE)

Notre participation dans cette société est de 85 %.

La société VARENS ROMANIA, qui a pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie du Groupe ULRIC DE VARENS en Roumanie, a réalisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 un chiffre d'affaires hors taxes de 632.190 €, et a constaté un bénéfice de 58.114 €.

L. VARENS KOSMETIK (TURQUIE)

Notre participation dans cette société est de 80 %.

La société VARENS KOSMETIK avait pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie du Groupe ULRIC DE VARENS en Turquie. Nous vous rappelons qu'il a été décidé la fermeture de cette société au cours du second semestre 2006, en raison d'irrégularités de gestion identifiées et de ses mauvais résultats.

Depuis l'exercice 2008 la société VARENS KOSMETIK ne fait plus partie du périmètre de consolidation du groupe.

Les titres de la société VARENS KOSMETIK sont intégralement provisionnés.

M. VARENS MERCOSUR (URUGUAY)

Notre participation dans cette société est de 66,5 %.

La société VARENS MERCOSUR, qui a pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie du Groupe ULRIC DE VARENS dans le Mercosur, a réalisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 un chiffre d'affaires hors taxes de 2.674.111 € et a constaté un bénéfice de 656.081 €.

La société ULRIC DE VARENS a perçu 555.688 € de dividendes de sa filiale VARENS MERCOSUR au titre de l'exercice écoulé.

N. VARENS CHINA HONG KONG (HONG KONG)

Notre participation dans cette société est de 100 %.

La société VARENS CHINA HONG KONG, qui a pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie et de cosmétique du Groupe ULRIC DE VARENS en Chine, a réalisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 un chiffre d'affaires hors taxes de 244.610 € et a constaté une perte de (39 505 €).

La société ULRIC DE VARENS a perçu 30.000 € de dividendes

de sa filiale VARENS CHINA HONG KONG au titre de l'exercice écoulé.

O. VARENS MIDDLE EAST (DUBAI)

Notre participation dans cette société est de 70 %.

La société VARENS MIDDLE EAST, qui a pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie du Groupe ULRIC DE VARENS au Moyen-Orient, a réalisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 un chiffre d'affaires hors taxes de 1.765.712 € et a constaté un bénéfice de 295.332 €.

La société ULRIC DE VARENS a perçu 122 621 € de dividendes de sa filiale VARENS MIDDLE EAST au titre de l'exercice écoulé.

P. VARENS MEXICO (MEXIQUE)

Notre participation dans cette société est de 80 %.

La société VARENS MEXICO, qui a pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie du Groupe ULRIC DE VARENS au Mexique, a réalisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 un chiffre d'affaires hors taxes de 355.460 € et a constaté une perte de (22 037 €).

Nous précisons que la société ULRIC DE VARENS a consenti des subventions à sa filiale pour un montant global de 103.986 € au cours de l'exercice écoulé clos le 31 décembre 2008.

Q. VARENS HELLAS (GRECE)

Notre participation dans cette société est de 80 %.

La société VARENS HELLAS, qui a pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie du Groupe ULRIC DE VARENS en Grèce, a réalisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 un chiffre d'affaires hors taxes de 964.804 € et a constaté un bénéfice de 102.950 €.

R. VARENS SINGAPOUR (SINGAPOUR)

Notre participation dans cette société est de 70 %.

La société VARENS SINGAPOUR, qui a pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie du Groupe ULRIC DE VARENS à Singapour et en Indonésie, a réalisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 un chiffre d'affaires hors taxes de 401.664 € et a constaté un bénéfice de 11.814 €.

S. VARENS ARGENTINA (ARGENTINE)

Notre participation dans cette société est de 65 %.

La société VARENS ARGENTINA, qui a pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie du Groupe ULRIC DE VARENS en Argentine, a réalisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 un chiffre d'affaires hors

taxes de 165.313 € et a constaté un bénéfice de 11.651 €.

T. PARFUMS ULRIC DE VARENS SHANGHAI (CHINE)

Notre participation dans cette société est de 100 %.

Cette société a pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie du Groupe ULRIC DE VARENS en Chine.

La société PARFUMS ULRIC DE VARENS SHANGHAI a réalisé un chiffre d'affaires hors taxes de 151 449 € au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008, et a constaté une perte de (115 910€).

Ces titres d'une valeur de 200.000 € ont été intégralement provisionnés.

U. VARENS PORTUGAL (PORTUGAL)

Notre participation dans cette société est de 70 %.

La société VARENS Portugal a pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie du Groupe ULRIC DE VARENS au Portugal.

La société VARENS PORTUGAL a réalisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 un chiffre d'affaires hors taxes de 601.102 €, et a constaté un bénéfice de 13.734 €.

V. VARENS CENTRALA EUROPA (SLOVAQUIE)

Notre participation dans cette société est de 100 %.

Cette société a pour activité la mise sur le marché et la distribution des produits de parfumerie du Groupe ULRIC DE VARENS en Slovaquie.

La société VARENS CENTRALA EUROPA est une entité sans activité.

Depuis l'exercice 2008 la société VARENS CENTRAL EUROPA ne fait plus partie du périmètre de consolidation du groupe.

W. CESSION DE PARTICIPATION AU COURS DE L'EXERCICE 2008

Au cours de l'exercice écoulé, la société ULRIC DE VARENS a cédé 15 % de sa participation dans sa filiale italienne et 3,5 % de sa participation dans sa filiale uruguayenne aux dirigeants locaux.

RAPPORT DU CONSEIL D'AD

II. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES

A. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Sociétés Consolidées	Sièges sociaux	% de détention	
		2007	2008
PARFUMS ULRIC DE VARENS	Paris	100 %	100 %
VARENS SHOP	Paris	100 %	100 %
VARENS ESPANA	Madrid	100 %	100 %
VARENS GMBH	Buchholz	80 %	80 %
VARENS ITALIA	Milan	100 %	85 %
VARENS POLAND	Varsovie	90 %	90 %
VARENS UK	Buckinghamshire	100 %	100 %
VARENS FINLAND	Helsinki	90 %	90 %
VARENS FRAGRANCES MIAMI	Miami	100 %	100 %
VARENS ROMANIA	Bucarest	85 %	85 %
VARENS CHINA HONG KONG	Hong Kong	100 %	100 %
PARFUMS ULRIC DE VARENS URUGUAY	Montevideo	70 %	66 %
VARENS MIDDLE EAST	Dubai	70 %	70 %
VARENS HELLAS	Athènes	80 %	80 %
VARENS MEXICO	Mexico city	80 %	80 %
VARENS SINGAPOUR	Singapour	70 %	70 %
VARENS ARGENTINA	Buenos Aires	65 %	65 %
VARENS KOZMETIK	Istanbul	80 %	NC
VARENS CENTRAL EUROPA	Bratislava	100 %	NC
VARENS PORTUGAL	Lisbonne	70 %	70 %
PARFUMS ULRIC DE VARENS SHANGHAI	Shanghai	100 %	100 %

B. ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Le chiffre d'affaires net s'élève à 46.336 K € au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 contre 51.533 K € au titre de l'exercice précédent, représentant une diminution de 10,10 %.

Le résultat opérationnel courant fait ressortir un bénéfice de 5.900 K € contre 10.040 K € au titre de l'exercice précédent, correspondant à une diminution de 41,20 %.

Le résultat courant avant impôts des entreprises intégrées s'élève à 5.847 K€, contre 9.922 K€ au 31 décembre 2007.

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 4.166 K € (contre 6.482 K € au 31 décembre 2007) et le bénéfice net consolidé part du groupe à 3.316 K € (contre 5.580 K € au 31 décembre 2007).

C. EXAMEN DU BILAN CONSOLIDE

1. Examen des postes d'actif

Les écarts d'acquisition s'élèvent à un montant net de 1.339 K €.

Les immobilisations incorporelles s'élèvent à la somme nette de 4.832 K € et les immobilisations corporelles à la somme nette de 2.716 K €.

Les autres actifs financiers non courants figurent à l'actif du bilan consolidé pour un montant de 404 K €.

L'actif courant s'élève à la somme de 34.314 K €.

2. Examen des postes de passif

Le montant des capitaux propres part du groupe est de 24.676 K €, et le montant des capitaux propres consolidés de 25.847 K €.

Les intérêts minoritaires figurent au passif du bilan consolidé pour 1.171 K €.

Le passif non courant s'élève à la somme globale de 2.522 K € et comprend les postes suivants :

- Dettes financières à long et moyen terme : 2.140 K €
- Avantage du personnel : 120 K €
- Passifs d'impôts différés : 261 K €

Des provisions pour charges ont été comptabilisées pour un montant de 93 K €.

Le passif courant s'élève à la somme globale de 15.328 K € et comprend notamment les postes suivants :

- Concours bancaires : 3.014 K €
- Dettes Fournisseurs : 7.189 K €
- Autres dettes : 2.797 K €
- Provisions courantes : 522 K €
- Impôts courants : 372 K €

III. COMMENTAIRES - FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE - ANALYSE OBJECTIVE ET EXHAUSTIVE DE L'EVOLUTION DES AFFAIRES - EVOLUTION PREVISIBLE

Ulric de Varens enregistre un chiffre d'affaires de 46,34 M€ contre 51,53 M€ en 2007, soit une baisse de 10,1%. A taux de change constant, la baisse est de 9,6%. L'activité a été affectée par la baisse des ventes dans la grande distribution, circuit de vente traditionnel du Groupe en France, et une moindre performance de certaines zones internationales.

Au cours de l'exercice 2008, Ulric de Varens a mis en place sa stratégie de diversification de ses canaux de vente, destinée à lui assurer à moyen terme un retour à une croissance durable.

Ainsi, 6 boutiques en propre situées à Paris et en province et un site de vente en ligne ont été lancés au cours du deuxième semestre 2008 avec, en exclusivité, une offre de près de 500 produits Ulric de Varens (parfums, ligne de bain, senteurs pour la maison et accessoires).

Ces développements soutenus ont conduit le Groupe à suspendre temporairement en 2008 le lancement de nouveaux parfums pour ses circuits de distribution traditionnels.

Par ailleurs, Ulric de Varens a engagé dès le 2^e trimestre 2008 des mesures pour adapter ses ressources au nouvel environnement économique en redimensionnant ses effectifs en France et à l'Export. Le groupe a également pris les devants par rapport aux marchés devenus à risque et non rentables, en décidant de mettre en sommeil certaines de ses filiales à

l'International (Russie, Pologne, Royaume-Uni, Mexique et Etats-Unis).

Les résultats 2008 enregistrent ainsi l'impact de la contraction de l'activité, du développement du réseau en propre et d'une restructuration profonde en France et à l'Export.

Le résultat opérationnel s'établit à 5,90 M€ en 2008 contre 10,04 M€ en 2007 et ressort à 12,7% du chiffre d'affaires 2008.

Le résultat net s'élève à 4,17 M€, en baisse de 35,6% par rapport à 2007. Il ressort à 9% du chiffre d'affaires, ratio qui demeure encore élevé dans le secteur.

Un bilan toujours très solide

Au 31 décembre 2008, les capitaux propres s'établissent à 25,84 M€ et progressent de 12,8% par rapport à 2007. L'endettement demeure très faible (3,5 M€) et finance à hauteur de 2 M€ les coûts d'acquisitions des boutiques (droits au bail ou pas de porte essentiellement). La trésorerie nette des concours bancaires s'établit à 2,78 M€ contre 3,42 M€ en 2007.

Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2009

Sur le 1er trimestre 2009, qui représente traditionnellement 20% du chiffre d'affaires annuel, Ulric de Varens réalise un chiffre d'affaires de 6,4 M€ en baisse de 33% par rapport au 1er trimestre 2008.

Le Groupe précise que le périmètre d'activité 2009 est peu comparable à celui de l'année 2008.

En effet, les nouvelles conditions contractuelles avec la Grande Distribution amènent cette dernière à prendre en charge directement les coûts de publicité et ce, en contrepartie de remises sur les ventes facturées. Ceci diminue le chiffre d'affaires sans affecter le résultat d'exploitation du Groupe.

D'autre part, le nombre de filiales en activité a été restreint en raison des perspectives insatisfaisantes sur certaines zones (défaillances clients ou dévaluations monétaires), sur lesquelles Ulric de Varens a enregistré des pertes cumulées de 1,73 M€ en 2008.

Compte tenu de ces éléments et d'un contexte de consommation en repli, le Groupe s'attend à enregistrer un chiffre d'affaires en baisse en 2009.

Développements 2009

Ulric de Varens entend dynamiser ses ventes dans ses circuits traditionnels en lançant d'ici la fin du semestre, deux nouvelles gammes de parfums représentant 14 nouvelles références.

Le Groupe prévoit également d'étendre son réseau de boutiques de 6 à 20 en France et d'ouvrir ses premiers corners et

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

boutiques à l'international d'ici la fin de l'année.

Ulric de Varens attend ainsi les premières contributions significatives des boutiques au chiffre d'affaires à partir du quatrième trimestre 2009.

Armé de bases solides et saines pour préparer l'avenir, le Groupe réaffirme plus que jamais sa confiance dans ses perspectives à moyen et long terme.

Enfin, nous vous rappelons que suivant délibérations du conseil d'administration du 17 novembre 2008, il a été décidé de transférer le siège de la société ULRIC DE VARENS pour le fixer à PARIS (75116), 49 avenue d'Iena. Nous vous proposons de ratifier ledit transfert.

IV. EVOLUTION DES COURS DE BOURSE ET DES TRANSACTIONS

Un tableau retraçant l'évolution du cours de bourse entre le 1er janvier 2008 et le 31 mars 2009 figure en Annexe.

V. DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES - RISQUES ENCOURUS EN CAS DE VARIATION DES TAUX D'INTERET, DES TAUX DE CHANGE OU DES COURS DE BOURSE - UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Le Groupe Ulric de Varens n'est pas confronté à des risques particuliers, sous réserve de la gestion de la trésorerie, ainsi que des problèmes éventuels de recouvrement de créances.

La structure de l'actionariat évite tout risque sur l'activité du Groupe qui résulterait d'une variation du cours de bourse.

Les risques de variation des taux d'intérêts et de taux de change sont détaillés dans l'annexe aux comptes consolidés.

Le faible endettement du groupe limite les risques liés à une hausse des taux d'intérêt.

Le groupe est globalement peu exposé aux risques de change (moins de 10% des ventes sont facturés en devises autres que l'euro).

La société n'utilise aucun instrument financier sous réserve du contrat de liquidité.

Aucun élément significatif, et non mentionné dans le présent rapport, susceptible d'avoir une incidence en cas d'offre publique n'est à relever.

VI. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LE DEBUT DE L'EXERCICE EN COURS

Aucun événement suffisamment important pour être relaté dans le présent rapport n'est survenu depuis la date de clôture de l'exercice.

VII. APPROBATION DES COMPTES DE LA SOCIETE ULRIC DE VARENS

Nous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes de la société ULRIC DE VARENS tels qu'ils vous ont été présentés avec toutes les opérations qu'ils traduisent et qui, nous vous le rappelons, font ressortir un bénéfice de 3.450.501 €.

VIII. PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT

Nous vous proposons d'affecter le bénéfice de 3.450.501 € au compte « Report à nouveau ».

IX. APPROBATION DES COMPTES CONSOLIDES

Nous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes du Groupe ULRIC DE VARENS arrêtés à la date du 31 décembre 2008 tels qu'ils vous ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports, faisant ressortir :

- un résultat net consolidé de 4.166 K €,
- un bénéfice net consolidé part du Groupe de 3.316 K €.

X. RAPPEL DES DIVIDENDES ANTERIEUREMENT DISTRIBUES

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons que les sommes distribuées à chaque action à titre de dividendes pour les trois (3) exercices précédents ont été les suivantes :

Exercice social	Dividendes	Abattement (article 158 du CGI)	Montant éligible à l'abattement
31/12/2007	Néant	Néant	Néant
31/12/2006	0,31 €	0,124 €	NC
31/12/2005	0,50 €	0,20 €	NC

XI. DEPENSES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT

Conformément aux dispositions de l'article 223 du code général des impôts, nous vous signalons que le résultat de l'exercice tient compte d'une somme de 15.000 €, correspondant à des charges non déductibles du résultat fiscal selon les dispositions de l'article 39-4 du même code.

ADMINISTRATION

XII. COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Situation au 15 avril 2009 : nombre total d'actions : 8.000.000

Nom des actionnaires nominatifs	Pourcentage de détention	Nombre d'actions	Nombre de voix
Mme Claire BAGENGE	ns	1 000	2 000
M. Gilles BALAYER	ns	80	160
M. Pierre Marie BERGER	ns	2 400	4 600
Mme Bernadette CANAL	ns	152	304
Mme Catherine CHABROL	ns	77	154
M. Olivier CHEVROT	ns	50	100
M. Michel CLERIOT	ns	200	200
M. Jean-Claude DUSSAUX	ns	25	50
M. Hernandez HERBERT	ns	22	44
M. Dominique JUNG	ns	150	3 000
M. Claude LAGARRIGUE	ns	19	38
M. Patrick MAGAUD	ns	1 670	3 340
M. Jules MARMONT	ns	20	40
Mme MARMONT	ns	20	40
M. Philippe MAUBERT	ns	1	2
M. Jorge Enrique MOJICA BUITRAGO	ns	1	2
M. Yves PERRIN	0,4 %	31 975	63 950
Mme Patricia PLIEUX DE DIUSSE	ns	1	2
M. Storl VOLKMAR	ns	15 200	24 840
M. ou Mme Storl VOLKMAR	0,26 %	21 000	39 000
Succession de Mme Marie-Thérèse LEBATTEUR	ns	10	20
ULRIC CREATIONS	91,64 %	7 331 479	14 363 793
M. Ulric VIELLARD	ns	1	2
Public	9,3 %	746 160	746 160
Auto-détention ULRIC DE VARENS	0,62 %	49 232	-
SOIT AU TOTAL	100 %	8 000 000	15 086 647

Les sociétés que nous contrôlons ne détiennent indirectement aucune part de notre capital.

Conformément aux dispositions légales nous vous précisons que notre société n'a pas attribué d'options de souscription d'actions, d'options d'achat d'actions, de bons de souscription d'actions (BSA) ou bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise (BSPCE).

XIII. OPERATIONS REALISEES PAR LES DIRIGEANTS, OU PAR DES PERSONNES AUXQUELLES ILS SONT ETROITEMENT LIES, SUR LEURS TITRES

Conformément aux dispositions légales et réglementaires, nous vous présentons ci-après un état récapitulatif des opérations réalisées sur les titres de la société au cours de l'exercice 2008 par les dirigeants ou par des personnes auxquelles ils sont étroitement liés, établi sur la base des informations qui nous ont été communiquées :

Nombre de titres cédés : néant

Nombre de titres acquis : 222 420

Nombre de titres souscrits : néant

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

XIV. OPERATIONS REALISEES PAR LA SOCIETE SUR SES PROPRES ACTIONS

Conformément aux dispositions de l'article L 225-211 du Code de commerce, nous vous rendons compte des opérations réalisées par la société ULRIC DE VARENS sur ses propres actions au titre du programme de rachat autorisé par l'assemblée générale en date du 25 juin 2008 qui a décidé d'autoriser le conseil d'administration pour une durée de dix-huit (18) mois, avec faculté de subdéléguer, à faire acheter par la société ses propres actions dans les conditions suivantes :

- Pourcentage maximum d'actions pouvant être acquises : 10 % des actions
- Nombre maximal d'actions pouvant être acquises : 800.000 actions
- Prix d'achat global maximum : 16.000.000 €
- Prix d'achat unitaire maximum : 20 €
- Prix de vente unitaire minimum : 2,5 €

Sous réserve des ajustements liés aux éventuelles opérations sur le capital de la société.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008, la société ULRIC DE VARENS a procédé à l'acquisition de 80 614 actions au cours moyen de 6,71 € et a vendu 26 001 actions au cours moyen de 8,42 €.

Le volume en euros des acquisitions s'est élevé à 541 012 € et le volume en euros des ventes à 218 989 €.

Les actions propres détenues par la société ont été utilisées exclusivement en vue de l'animation du titre au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte AFEI (Association française des entreprises d'investissement) reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers.

La société détenait, au 31 décembre 2008, 61 210 actions ULRIC DE VARENS, d'une valeur nominale de 0,50 €, représentant 0,76 % de son capital social.

La perte latente sur actions propres s'élève à 113 K €.

Une provision pour dépréciation a été constatée en conséquence dans les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

XV. ACTIONNARIAT DES SALARIES

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102 du Code de commerce relatif à la participation des salariés, nous vous informons qu'aucun titre de la société ne fait l'objet d'une gestion collective (PEE ou FCPE) ou n'est frappé d'une inaccessibilité.

XVI. ATTRIBUTION D'ACTIONS GRATUITES

Nous vous informons qu'aucune attribution d'actions gratuites

au profit des salariés et/ou dirigeants du Groupe ULRIC DE VARENS n'a été décidée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

En conséquence, il n'y a pas lieu d'établir le rapport spécial prévu à l'article L 225-197-4 alinéa 1 du Code de commerce.

XVII. REMUNERATION DES MANDATAIRES SOCIAUX

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce, nous vous indiquons ci-après la rémunération totale ainsi que les avantages de toute nature versés par la société et les sociétés contrôlées, durant l'exercice écoulé, à chacun des mandataires sociaux :

- Monsieur Ulric VIEILLARD (ULRIC DE VARENS) : 79 K €
- Monsieur Yves PERRIN : (ULRIC DE VARENS) : 105 K €
Dont avantages en nature de : 7.744 € (Monsieur Yves PERRIN)

Il est précisé que les rémunérations des mandataires sociaux sont composées exclusivement d'éléments fixes, et qu'aucun engagement n'a été pris par la société au bénéfice de ses mandataires sociaux, correspondant à des éléments de rémunération, des indemnités ou des avantages susceptibles d'être dus à raison de la prise, de la cessation ou du changement de ces fonctions ou postérieurement à celles-ci.

XVIII. ACTIVITE DE LA SOCIETE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

Nous n'avons effectué aucun investissement particulier en matière de recherche et développement au cours de l'exercice écoulé clos le 31 décembre 2008.

XIX. LISTE DES MANDATS

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce, nous vous indiquons en annexe, d'après les informations qui nous ont été communiquées, la liste des mandats ou fonctions exercées dans toute société, durant l'exercice écoulé, par chacun des mandataires sociaux.

XX. DELEGATIONS DE POUVOIR CONSENTIES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE AU CONSEIL D'ADMINISTRATION DANS LE DOMAINE DES AUGMENTATIONS DE CAPITAL

Nous vous rappelons, conformément à l'article L.225-100 al. 7 du Code de Commerce, que l'assemblée générale de la société ULRIC DE VARENS a consenti les délégations de pouvoir ou de compétence suivantes au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social lors de l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 25 juin 2008 :

- Délégation de compétence à consentir au conseil d'administration à l'effet de procéder, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, à l'émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la société et/ou de titres de créance.

- Délégation de compétence à consentir au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfices ou primes.
- Délégation de compétence à consentir au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital social au profit des salariés dans le cadre des articles L.225-129-6 du Code de commerce et L.3332-18 et suivants du Code du travail, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires.

Nous vous indiquons qu'aucune de ces délégations n'ont été utilisées au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2008.

XXI. CONSEQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITE

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102-1 al. 4 du Code de commerce, nous vous communiquons les informations suivantes :

- l'effectif total du Groupe est de 138 personnes;
- Le temps de travail hebdomadaire des salariés de la principale filiale, la société PARFUMS ULRIC DE VARENS, est de 35 heures appliqué selon le choix des salariés, soit 36,5 heures avec 11 jours de RTT soit 35 heures sur 4 jours ;
- Le temps de travail hebdomadaire des salariés de la société ULRIC DE VARENS, est de 36,5 heures ;
- Les horaires des salariés à temps partiel des sociétés françaises sont proratisés selon les bases de temps plein visés ci-dessus ;
- Au sein des sociétés françaises du groupe, deux licenciements sont intervenus au cours de l'année 2008 ; trois procédures prud'homales sont en cours ;
- Les rémunérations ont progressé à effectif constant et l'égalité en termes de rémunération est respectée entre les hommes et les femmes ;
- La masse salariale, y compris charges sociales, intéressement et participation légale des salariés, s'élevé à 6.147 K € ;
- Le Groupe ULRIC DE VARENS n'a pas rencontré de difficultés particulières en matière de recrutement ou d'absentéisme ;
- Toutes les obligations sociales, notamment en matière de formation, de conditions d'hygiène et de sécurité, sont respectées au sein du Groupe ULRIC DE VARENS ;
- Les relations professionnelles et collectives sont harmonieuses ;
- Notre production est sous-traitée à 100 %, le Groupe ULRIC DE VARENS ayant une activité de création et de commercialisation ;
- A notre connaissance, nos sous-traitants sont respectueux des dispositions des conventions fondamentales de l'Organisation internationale du travail.

Par ailleurs, nous précisons que le Groupe ULRIC DE VARENS n'exerce pas une activité de nature à avoir des conséquences environnementales.

XXII. AUTORISATION AU PROFIT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE RACHAT DES ACTIONS DE LA SOCIETE

Nous vous invitons à autoriser le conseil d'administration, avec faculté de subdéléguer au président directeur général, à faire acheter par la société ses propres actions conformément aux dispositions des articles L.225-209 et suivants du Code de commerce et dans les conditions et les limites proposées dans le texte des projets de résolutions joint au présent rapport.

Le pourcentage maximum d'actions qui pourrait être détenu serait fixé à 10 % des actions composant le capital social de la société.

Le conseil d'administration serait également autorisé à procéder à l'annulation de tout ou partie des actions propres détenues par la société, en une ou plusieurs fois, dans la limite de 10 % du capital par période de vingt-quatre (24) mois.

Ces autorisations seraient consenties pour une durée de dix-huit (18) mois à compter de l'assemblée et se substituerait à celles octroyées par l'assemblée générale en date du 25 juin 2008.

Le conseil d'administration informerait le cas échéant les actionnaires de toutes les opérations réalisées en application desdites autorisations lors de l'assemblée générale annuelle.

XXIII. CONCLUSION

En conclusion, nous espérons que les résolutions qui vous sont proposées recevront votre agrément et que vous voudrez bien donner à votre conseil d'administration quitus de sa gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Le conseil d'administration

RAPPORT DU CONSEIL D'AD

ANNEXE : LISTE DES MANDATS (Article L.225-102-1 du Code de commerce)

Dirigeants	Dénomination sociale de la société	Mandat Social
Ulric VIELLARD	ULRIC DE VARENS (SA)	Président directeur général
	PARFUMS ULRIC DE VARENS SAS	Président
	VARENS SHOP SAS	Président
	VARENS ESPANA SA	Président du Conseil d'Administration
	ULRIC DE VARENS GMBH	Directeur
	VARENS ITALIA SRL	Gérant
	ULRIC DE VARENS UK LIMITED	Directeur
	VARENS FINLAND OY	Directeur Général
	ULRIC DE VARENS POLAND SP.Z.OO	Président
	VARENS SINGAPORE PTE.LDT	Directeur
	VARENS MEXICO SA DE CV	Président du Conseil d'Administration
	ULRIC DE VARENS S.A. (Uruguay)	Président
	VARENS FRAGRANCE INC	Président
	VARENS MIDDLE EAST FZCO	Directeur
	VARENS CHINA LIMITED	Directeur
	PARFUMS ULRIC DE VARENS SHANGHAI LTD	Superviseur
	UVP (société coopérative)	Gérant
ULRIC CREATIONS (SC)	Gérant	
Yves PERRIN	ULRIC DE VARENS (SA)	Administrateur Directeur Général
	VARENS MEXICO SA DE CV	Administrateur
Patricia PLIEUX DE DIUSSE	ULRIC DE VARENS (SA)	Administrateur
	SOCIETE CIVILE DE PATRIMOINE DU 167 BOULEVARD MURAT	Gérante
	SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE MURAT 167	Gérante
	INTERFACE SARL	Gérante
Jorge Enrique MOJICA BUIRAGO	ULRIC DE VARENS (SA)	Administrateur
	ESPINO TRADING (SARL)	Gérant

ANNEXE : EVOLUTION DU COURS DE BOURSE ENTRE LE 1ER JANVIER 2008 ET LE 31 MARS 2009



RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

NATURE DES INDICATIONS	2004	2005	2006	2007	2008
Capital en fin d'exercice	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000
Capital social	8 000 000	8 000 000	8 000 000	8 000 000	8 000 000
Nombre des actions ordinaires existantes	-	-	-	-	-
Nombre des actions à dividende prioritaire (sans droit de vote) existantes	-	-	-	-	-
Nombre maximal d'actions futures à créer par conversion d'obligations par exercice de droits de souscription	-	-	-	-	-
Opérations et résultats de l'exercice					
Chiffre d'affaires hors taxes	647 142	722 787	802 027	814 303	791 892
Résultats avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	2 771 456	3 575 431	5 118 458	4 992 774	3 868 676
Impôt sur les bénéficiaires	438 056	675 328	699 452	691 374	- 25 119
Participation des salariés due au titre de l'exercice	-	-	-	-	-
Dot aux amortissements et provisions nettes des reprises	1 243	387 793	597 815	116 323	443 297
Résultat net	2 332 157	2 512 310	3 821 191	4 185 077	3 450 498
Résultat distribué ⁽¹⁾	2 300 000	4 000 000	2 480 000	-	- ⁽²⁾
Résultats par action					
Résultats après impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	0,29	0,36	0,55	0,54	0,49
Résultats après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	0,29	0,31	0,48	0,52	0,43
Dividende attribué à chaque action	0,29	0,50	0,31	-	-
Personnel					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	4	4	4	4	5
Montant de la masse salariale de l'exercice	373 932	434 888	449 107	439 737	461 243
Montant des sommes versées aux titres des avantages sociaux de l'exercice	172 315	205 230	210 315	234 109	212 421

⁽¹⁾ Hors impact des actions auto-détenues

⁽²⁾ Dividende dont la distribution est proposée

TEXTE DES RÉSOLUTIONS

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE DU 10 JUIN 2009

ORDRE DU JOUR

- Examen du rapport de gestion du conseil d'administration et du rapport général des commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008 et sur les comptes consolidés du groupe.
- Examen du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L.225-38 et suivants du Code de commerce.
- Examen du rapport spécial du conseil d'administration prévu par l'article L.225-209 du Code de commerce sur les opérations réalisées par la société sur ses propres actions.
- Examen du rapport du président du conseil d'administration sur le fonctionnement du conseil et les procédures de contrôle interne de la société.
- Approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008.
- Approbation des comptes consolidés.
- Quitus aux administrateurs.
- Approbation des conventions visées aux articles L.225-38 et suivants du Code de Commerce.
- Affectation du résultat.
- Autorisation à donner au conseil d'administration à l'effet de faire racheter en bourse par la société ses propres actions.
- Autorisation à donner au conseil d'administration à l'effet de procéder à l'annulation des actions propres de la société.
- Ratification du transfert du siège social.

TEXTE DES RESOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION

Résolution à caractère ordinaire

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture des rapports du conseil d'administration et des commissaires aux comptes, approuve les comptes annuels arrêtés à la date du 31 décembre 2008 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports, faisant ressortir un bénéfice de 3.450.501 €.

Conformément aux dispositions de l'article 223 du Code général des impôts, nous vous signalons que le résultat de l'exercice tient compte d'une somme de 15.000 €, correspondant à des charges non déductibles du résultat fiscal selon les dispositions de l'article 39-4 du même code.

DEUXIEME RESOLUTION

Résolution à caractère ordinaire

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture des rapports du conseil d'administration et des commissaires aux comptes, approuve les comptes consolidés du Groupe ULRIC DE VARENS arrêtés à la date du 31 décembre 2008 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports, faisant ressortir un résultat net consolidé de 4.166 K € et un résultat net consolidé part du Groupe de 3.316 K€.

TROISIEME RESOLUTION

Résolution à caractère ordinaire

L'assemblée générale donne aux administrateurs quitus entier et sans réserves de l'exécution de leur mandat pour ledit exercice.

QUATRIEME RESOLUTION

Résolution à caractère ordinaire

L'assemblée générale décide d'affecter le résultat de l'exercice représentant un bénéfice de 3.450.501 € au compte « Report à nouveau ».

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, l'assemblée générale prend acte que les sommes distribuées à chaque action à titre de dividendes pour les trois (3) exercices précédents ont été les suivantes :

Exercice social	Dividendes	Abattement (article 158 du CGI)	Montant éligible à l'abattement
31/12/2007	Néant	Néant	Néant
31/12/2006	0,31 €	0,124 €	NC
31/12/2005	0,50 €	0,20 €	NC

CINQUIEME RESOLUTION

Résolution à caractère ordinaire

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions relevant des articles L.225-38 et suivants du Code de commerce, poursuivies ou conclues au cours de l'exercice écoulé, approuve ledit rapport.

SIXIEME RESOLUTION

Résolution à caractère ordinaire

L'assemblée générale, en application des articles L.225-209 et suivants du Code de Commerce et des articles 241-1 et suivants du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, autorise le conseil d'administration, avec faculté de subdéléguer, pour une durée de dix-huit (18) mois, à faire acheter par la société ses propres actions, dans la limite de 10 % du nombre d'actions composant le capital social, en vue, par ordre de priorité :

- de l'animation du titre au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte AFEI (Association française des entreprises d'investissement) reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers,
- de l'optimisation de la gestion financière de ses fonds propres,
- de l'octroi d'actions ou d'options d'achat d'actions aux salariés de la société et/ou des sociétés qui lui sont liées dans les conditions de l'article L 225-180 du code de Commerce,
- de la conservation et de la remise ultérieure d'actions à titre d'échange ou de paiement dans le cadre d'opérations de croissance externe ou à l'occasion d'émissions de titres donnant accès au capital,

RÉSOLUTIONS

- de l'annulation éventuelle des actions acquises, sous réserve de l'adoption de la résolution relative à l'autorisation d'annulation par la société de ses propres actions figurant à l'ordre du jour de la présente assemblée,
- plus généralement de la réalisation de toute autre opération admissible par la réglementation en vigueur.

Ce rachat pourra s'effectuer aux conditions suivantes :

- Le prix maximum d'achat ne pourra excéder 20 € par action, hors frais,
- Le prix minimum de vente ne pourra être inférieur à 2,5 € par action, hors frais, sous réserve des ajustements liés aux éventuelles opérations sur le capital de la société.

Cette autorisation est valable dix-huit (18) mois à compter de la présente assemblée générale, et se substitue à celle donnée par l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 25 juin 2008.

Le nombre d'actions acquises par la société en vue de leur conservation et de leur remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport ne peut excéder 5 % de son capital.

Les achats, cessions ou transferts de ces actions pourront être effectués par tous moyens conformes à la loi et à la réglementation en vigueur, y compris par cession de blocs.

L'assemblée générale donne tous pouvoirs au conseil d'administration, avec faculté de subdéléguer, pour décider de procéder à la réalisation des opérations décrites ci-dessus, passer tous ordres de bourse, conclure tous accords, effectuer toutes formalités et déclarations, notamment auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, et, d'une manière générale, faire le nécessaire pour l'application de la présente autorisation.

Le conseil informera chaque année l'assemblée générale ordinaire des opérations réalisées dans le cadre de la présente autorisation.

SEPTIEME RESOLUTION

Résolution à caractère extraordinaire

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes, sous condition suspensive de

l'adoption de la résolution précédente, autorise la société à procéder à l'annulation de tout ou partie de ses propres actions acquises au titre de la mise en œuvre de l'autorisation de rachat par la société de ses propres actions, en une ou plusieurs fois, dans la limite de 10 % du capital par périodes de vingt-quatre (24) mois.

L'assemblée générale donne tous pouvoirs au conseil d'administration pour décider de procéder à ces annulations d'actions, réduire corrélativement le capital social en imputant la différence entre la valeur de rachat des actions annulées et le pair sur les primes et réserves disponibles, et, d'une manière générale, faire le nécessaire pour l'application de la présente autorisation.

L'assemblée générale donne tous pouvoirs au conseil d'administration, avec faculté de subdéléguer, à l'effet de constater la réalisation de la ou des réductions de capital, modifier en conséquence les statuts et accomplir toutes formalités nécessaires.

Cette autorisation est valable dix-huit (18) mois.

HUITIEME RESOLUTION

Résolution à caractère ordinaire

L'assemblée générale ratifie le transfert du siège social de PARIS (Ville de Paris), 47 rue Boissière à PARIS (75116), au 49 avenue d'Iéna décidé par le conseil d'administration du 17 novembre 2008.

NEUVIEME RESOLUTION

Résolution à caractère ordinaire

L'assemblée générale prend acte de la démission de Monsieur Yves LABORIAUX de ses fonctions de co-commissaire aux comptes suppléant avec effet à l'issue de la présente assemblée et décide de nommer en remplacement auxdites fonctions Monsieur Laurent DUCHATEL, domicilié à VILLEMORISON SUR ORGE (91360), 130 route de Corbeil, pour la durée du mandat de son prédécesseur restant à courir soit pour une durée d'un (1) exercice qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2009.

COMPTES SOCIAUX 2008



COMPTES SOCIAUX

BILAN - ACTIF Montants en euros

Rubriques	Valeurs brutes	Amort. & Prov.	31/12/2008	31/12/2007
Capital souscrit non appelé				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement	-	-	-	-
Frais de développement	-	-	-	-
Concessions, brevets, droits similaires	2 490 289	27 474	2 462 815	2 441 284
Fonds commercial	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Avances,acomptes immob. incorpor.	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	-	-	-	-
Constructions	-	-	-	-
Installations techniq., matériel, outillage	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	110 305	24 612	85 693	100 269
Immobilisations en cours	-	-	-	-
Avances et acomptes	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Participations par mise en équivalence	-	-	-	-
Autres participations	8 877 556	842 915	8 034 642	6 782 931
Créances rattachées à participations	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
Prêts	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	540 974	113 001	427 973	185 610
TOTAL II	12 019 125	1 008 001	11 011 124	9 510 093
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières, approvisionnements	-	-	-	-
En-cours de production de biens	-	-	-	-
En-cours de production de services	-	-	-	-
Produits intermédiaires et finis	-	-	-	-
Marchandises	-	-	-	-
Avances, acomptes versés/commandes	151 100	-	151 100	3 540
CREANCES				
Créances clients & cptes rattachés	1 333 880	-	1 333 880	1 675 524
Autres créances	13 305 699	304 726	13 000 973	9 875 910
Capital souscrit et appelé, non versé	-	-	-	-
DIVERS				
Valeurs mobilières de placement	519	-	519	519
Disponibilités	197	-	197	418 147
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance	92 937	-	92 937	91 525
TOTAL III	14 884 332	304 726	14 579 606	12 065 166
Frais émission d'emprunts à étaler IV	-	-	-	-
Primes remboursées des obligations V	-	-	-	-
Ecart de conversion actif VI	-	-	-	-
TOTAL GÉNÉRAL (I À VI)	26 903 456	1 312 727	25 590 729	21 575 260

SOCIAUX

BILAN - PASSIF Montants en euros

Rubriques	31/12/2008	31/12/2007
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou individuel (dont versé : 4 000 000)	4 000 000	4 000 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport	640 286	640 286
Ecart de réévaluation	-	-
Réserve légale	400 000	400 000
Réserves statutaires ou contractuelles	-	-
Réserves réglementées	-	-
Autres réserves	7 863 822	3 678 745
Report à nouveau	4 376 421	4 376 517
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	3 450 501	4 185 077
Subventions d'investissements	-	-
Provisions réglementées	-	-
TOTAL I	20 731 030	17 280 624
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs	-	-
Avances conditionnées	-	-
TOTAL II		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques	172 032	75 965
Provisions pour charges	-	-
TOTAL III	172 032	75 965
DETTES		
Emprunts obligataires convertibles	-	6 061
Autres emprunts obligataires	-	-
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 769 027	786 531
Emprunts, dettes fin. divers	667 008	1 925 961
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	493 087	91 728
Dettes fiscales et sociales	374 232	817 056
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	-	-
Autres dettes	384 314	591 333
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	-	-
TOTAL IV	4 687 667	4 218 671
Ecart de conversion passif V	-	-
TOTAL GÉNÉRAL (I À V)	25 590 729	21 575 260

COMPTES SOCIAUX

COMPTES DE RÉSULTATS Montants en euros

Rubriques	France	Export	31/12/2008	31/12/2007
Ventes de marchandises	-	-	-	-
Production - biens	-	-	-	-
vendue - services	791 892	-	791 892	814 303
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	791 892	-	791 892	814 303
Production stockée	-	-	-	-
Production immobilisée	-	-	-	-
Subventions d'exploitation	-	-	-	-
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges	-	-	29 668	312
Autres produits	-	-	2 455 471	2 816 060
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION I			3 277 030	3 630 675
Achats de marchandises (y compris droits de douane)	-	-	-	-
Variation de stock (marchandises)	-	-	-	-
Achats matières premières, autres approvisionnements (et droits de douane)	-	-	-	-
Variations de stock (matières premières et approvisionnements)	-	-	-	-
Autres achats et charges externes	-	-	1 146 019	1 123 271
Impôts, taxes et versements assimilés	-	-	34 008	83 962
Salaires et traitements	-	-	461 243	439 737
Charges sociales	-	-	212 421	234 109
DOTATIONS D'EXPLOITATION	-	-	-	-
Sur immobilisations :	-	-	27 029	57 774
Sur actif circulant : dotations aux provisions	-	-	-	-
Pour risques et charges : dotations aux provisions	-	-	96 067	61 385
Autres charges	-	-	427	3 035
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION II			1 977 212	2 003 272
1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			1 299 818	1 627 403
OPERATIONS EN COMMUN	-	-	-	-
Bénéfice attribué ou perte transférée III	-	-	-	-
Perte supportée ou bénéfice transféré IV	-	-	-	-
PRODUITS FINANCIERS	-	-	-	-
Produits financiers de participations	-	-	2 898 764	3 220 206
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	-	-	-	508
Autres intérêts et produits assimilés	-	-	564 455	432 592
Reprises sur provisions et transferts de charges	-	-	-	2 836
Différences positives de change	-	-	17 903	264
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	-	-	17 390	-
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS V			3 498 512	3 656 406
Dotations financières aux amortissements et provisions	-	-	320 201	-
Intérêts et charges assimilées	-	-	493 212	163 730
Différences négatives de change	-	-	40 797	13 880
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	-	-	-	-
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES VI			854 210	177 610
2. RESULTAT FINANCIER (V - VI)			2 644 303	3 478 796
3. RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I - II + III - IV + V - VI)			3 944 121	5 106 200
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	-	-	247	1 382
Produits exceptionnels sur opérations en capital	-	-	37 725	- 2 021
Reprises sur provisions et transferts de charges	-	-	-	-
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS VII			37 972	- 639
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	-	-	416 148	229 109
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	-	-	140 563	-
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	-	-	-	-
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES VIII			556 710	229 109
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)			- 518 738	- 229 749
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise IX	-	-	-	-
Impôts sur les bénéfices X	-	-	- 25 119	691 374
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)			6 813 515	7 286 442
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)			3 363 013	3 101 365
5. BENEFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)			3 450 501	4 185 077

SOCIAUX

ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

1 - PREAMBULE

La présente annexe est destinée à compléter et à commenter l'information donnée par le bilan et le compte de résultat relatif à l'exercice s'étendant du 1er Janvier 2008 au 31 décembre 2008, de telle manière que l'ensemble donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'entreprise à la fin de cet exercice.

2 - FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

ULRIC DE VARENS SA a consenti des subventions pour un montant total de 384 315 € et des abandons de créances pour un montant total de 414 671 € à ses filiales américaine, anglaise, finlandaise et mexicaine.

Dans le cadre du développement d'un réseau de boutiques via sa filiale VARENS SHOP, ULRIC DE VARENS S.A. a souscrit le 17/11/2008, à l'intégralité de l'augmentation du capital de ladite filiale, pour un montant de 1.460.000 €. Le nouveau capital social de VARENS SHOP, détenu à 100% par ULRIC DE VARENS S.A., s'établit ainsi à 1.500.000 €.

3 - PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices

Et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels. La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est celle des coûts historiques.

Les méthodes de présentation retenues pour cet exercice n'ont pas été modifiées par rapport à l'exercice.

3-1 Immobilisations incorporelles

Les marques sont comptabilisées à leur coût historique. Ces marques, de notoriété internationale, bénéficient d'une protection juridique.

Elles ne font pas l'objet d'amortissement. Toutefois, conformément au règlement CRC 2002-10, lorsque des indices de perte de valeur existent à la clôture de l'exercice, la valeur nette comptable est comparée à la valeur actuelle. Si cette dernière est inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation est constatée de telle sorte que les marques ne peuvent figurer au bilan pour une valeur supérieure à leur valeur actuelle.

Leur exploitation est concédée aux filiales de la société.

3-2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition, elles sont amorties selon les modes linéaire ou dégressif et sur leur durée d'utilisation prévue.

Les durées généralement retenues sont les suivantes.

	Durée
Agencements, aménagements	5 à 10 ans
Matériel de bureau et informatique, mobilier	3 à 10 ans

3-3 Immobilisations financières

Les dépôts de garantie versés à titre de loyers d'avance figurent dans les immobilisations financières. Si leur recouvrement s'avère compromis, une dépréciation est constatée.

Les titres de participation sont évalués sur la base de leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'usage (quote-part dans l'actif net corrigé, rentabilité, flux de trésorerie prévisionnels...) est inférieure au coût d'acquisition.

3-4 Créances

Les créances sont portées au bilan à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsqu'il existe un risque de non recouvrement.

3-5 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition ou pour leur valeur d'inventaire lorsque celle-ci est inférieure.

3-6 Provisions pour risques et charges

Les risques et charges nettement précisés quant à leur objet et que des événements survenus ou en cours rendent probables, entraînent la constitution de provisions.

Provision pour indemnités de départ à la retraite
Les droits acquis par les salariés au titre des indemnités conventionnelles de départ à la retraite sont provisionnés selon une méthode rétrospective. Le calcul actualisé a été effectué au cas par cas, en tenant compte de l'ancienneté, de l'espérance de vie, du taux de rotation du personnel et de l'impact des charges sociales.

COMPTES SOCIAUX

4 - NOTES SUR LE BILAN

Les notes et tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels qui peuvent s'identifier par les données suivantes :

Bilan (total général)	25 590 729
Résultat (bénéfice)	3 450 501

4-1 Immobilisations incorporelles

	31/12/2007	Acquisitions	Diminutions	31/12/2008
Frais de constitution	-	-	-	-
Marques	2 439 184	-	-	2 439 184
Logiciels	22 800	28 305	-	51 105
TOTAL	2 461 984	28 305	-	2 490 289

Aucune dépréciation n'est pratiquée sur les marques eu égard au chiffre d'affaires réalisé sur les produits des dites marques.

Amortissement des immobilisations incorporelles :

	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	31/12/2008
Logiciel	20 700	6 774	-	27 474
TOTAL	20 700	6 774	-	27 474

4-2 Immobilisations corporelles

	31/12/2007	Acquisitions	Diminutions	31/12/2008
Matériel informatique	18 305	-	-	18 305
Autres	157 243	92 000	157 243	92 000
TOTAL	175 548	92 000	157 243	110 305

Amortissement des immobilisations corporelles :

	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	31/12/2008
Matériel informatique	13 204	3 739	-	16 946
Autres	62 072	16 517	70 923	7 666
TOTAL	75 279	20 256	70 923	24 612

SOCIAUX

4-3 Immobilisations financières

Tableau des filiales et participations :

	Valeurs brutes au 31/12/07	Acquisitions ou augmentations de capital	Cessions	Valeurs brutes au 31/12/08
PARTICIPATIONS				
PARFUMS ULRIC DE VARENS SAS	5 630 617	-	-	5 630 617
VARENS BEAUTE SAS	633 365	1 460 000	-	2 093 365
ULRIC DE VARENS ESPANA SA	677 778	-	-	677 778
VARENS ITALIA SRL	3 873	-	581	3 292
ULRIC DE VARENS GMBH	1	-	-	1
VARENS FINLAND OY	7 200	-	-	7 200
ULRIC DE VARENS POLAND SP.Z.OO	11 648	-	-	11 648
ULRIC DE VARENS UK LIMITED	149	-	-	149
VARENS FRAGRANCE INC	697	-	-	697
VARENS KOZMETIK SAN	2 350	-	-	2 350
ULRIC DE VARENS SA URUGUAY	14 522	-	508	14 014
VARENS ROMANIA SRL	49	-	-	49
VARENS CHINA LIMITED (HK)	1 065	-	-	1 065
ULRIC DE VARENS MIDDLE EAST	144 250	-	-	144 250
VARENS HELLAS LTD	14 400	-	-	14 400
VARENS MEXICO SA DE CV	3 094	-	-	3 094
VARENS SINGAPORE PTE. LTD	50	-	-	50
VARENS ARGENTINA S.A.	52 826	-	-	52 826
PARFUMS ULRIC DE VARENS SHANGHAI	200 000	-	-	200 000
VARENS PORTUGAL	3 500	-	-	3 500
VARENS CENTRAL EUROPA SRO	17 211	-	-	17 211
Total participations	7 418 645	1 460 000	1 089	8 877 556
Autres immob. financières	104 759	127 025	57 842	173 943
Actions propres	80 879	298 468	12 316	367 031
TOTAL	7 604 283	1 885 493	71 247	9 418 529

La société procède à des rachats d'actions propres dans le cadre d'un contrat de liquidité conclu avec un prestataire de services d'investissement.

La valeur boursière de nos actions propres est inférieure au coût historique. Une provision a été constatée pour ramener la valeur des titres à sa valeur d'inventaire.

Tableau des dépréciations :

	Dépréciations début d'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions : reprises de l'exercice	Dépréciations à la fin de l'exercice
VARENS TURQUIE	2 350	-	-	2 350
VARENS BEAUTE SAS	633 365	-	-	633 365
VARENS FINLAND OY	-	7 200	-	7 200
VARENS SHANGHAI	-	200 000	-	200 000
Autres immo financières	-	113 000	-	113 000
TOTAL	635 715	320 000	-	955 916

COMPTES SOCIAUX

4-4 Créances clients et autres créances

	Valeurs brutes	Provisions	Valeurs nettes
Créances clients et comptes rattachés	1 333 880	-	1 333 880
Avances et acomptes versés	151 100	-	151 100
Comptes courants groupe	12 608 855	304 726	12 304 129
Créances fiscales	71 691	-	71 691
Autres créances	2 639	-	2 639
TOTAL	14 168 165	304 726	13 863 439

Toutes les créances sont à moins d'un an.

4-5 Valeurs mobilières de placement et disponibilités

	31/12/2007	31/12/2008
OPCVM monétaires	-	-
Obligations France	-	-
OPCVM court terme	-	-
Sicav/FCP diversifiées	519	519
Autres disponibilités	418 119	197
TOTAL	418 638	716

Aucune dépréciation n'a été constatée sur les valeurs mobilières eu égard à leur cours à la date de clôture.

4-6 Capitaux propres

Le capital est divisé en 8.000.000 actions, toutes de même catégorie et entièrement libérées. Les actions détenues depuis plus de 2 ans confèrent un droit de vote double.

L'évolution de la situation nette se résume comme suit : (en euros)

	Solde au 31/12/07 avant affectation	Affectation Résultat 2007	Augmentation de capital	Solde au 31/12/08 avant affectation	Affectation proposée Résultat 2008	Solde au 31/12/08 après affectation
Capital	4 000 000	-	-	4 000 000	-	4 000 000
Prime d'apport	640 286	-	-	640 286	-	640 286
Réserve légale	400 000	-	-	400 000	-	400 000
Autres Réserves	3 678 745	4 185 077	-	7 863 822	-	7 863 822
Report à nouv.	4 376 421	-	-	4 376 421	3 450 501	7 826 922
Résultat	4 185 077	(4 185 077)	-	3 450 501	(3 450 501)	-
TOTAL	17 280 529	-	-	20 731 030	-	20 731 030

4-7 Provisions pour risques et charges

	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	31/12/2008
Indemnités de départ à la retraite	15 965	2 584	-	18 549
Provisions pour risques	60 000	93 483	-	153 483
TOTAL	75 965	96 067	-	172 032

4-8 Dettes

	Moins d'1 an	Plus d'1 an Moins de 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Etablissements de crédit	252 684	287 110	-	539 794
Fournisseurs	493 087	-	-	493 087
Dettes fiscales et sociales	374 232	-	-	374 232
Comptes courants d'associés ⁽¹⁾	667 008	-	-	667 008
Autres dettes	384 314	-	-	384 314
TOTAL	2 171 325	287 110	-	2 458 435

SOCIAUX

5 - NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

5-1 Chiffre d'affaires et autres produits

	France	Export	TOTAL
Ventes	-	-	-
Prestations de services	791 892	-	791 892
Redevances	2 447 607	-	2 447 607
Autres produits	7 909	-	7 909
TOTAL	3 247 408	-	3 247 408

5-2 Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions d'exploitations

	Dotations	Reprises
Amortissements et dépréciations	27 030	-
Provisions pour risques	96 067	-
Provisions pour charges	-	-
TOTAL	123 097	-

5-3 Produits et charges financiers

	2008
Dividendes reçus	2 898 764
Autres produits financiers	599 748
Intérêts et charges assimilées	(119 338)
Abandons de créances	(414 671)
Dot. Prov. Dépréciation financières	(320 201)
RÉSULTAT FINANCIER	2 644 302

5-4 Produits et charges exceptionnels

	2008
Charges exceptionnelles diverses	(172 396)
Subventions	(384 314)
Produits exceptionnels divers	37 972
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	(518 738)

5-5 Impôts sur les sociétés

La société ULRIC DE VARENS SA a opté, début 1999, pour le régime de l'intégration fiscale avec ses filiales françaises, PARFUMS ULRIC DE VARENS SAS et VARENS SHOP SAS.

Accroissement et allègements de la dette future d'impôt	Montant	Impôts
Accroissements : Néant.	-	-
Allègements : Provision non déductible l'année de la dotation	230 610	76 870
TOTAL	230 610	76 870

6 Répartition de l'impôt dans le cadre de l'intégration fiscale

Impôt théorique en l'absence de l'intégration fiscale	300 383
Impôt réel dans le cadre de l'intégration fiscale	(25 119)
Economie d'impôt	325 502

Cette économie d'impôt est acquise par la société Ulric de Varens SA, holding du groupe.

COMPTES SOCIAUX

6 - TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS (EN K€)

Dénomination	Capital	Q.P. Détenue	Val. Brute Titres	Prêts, avances consentis	Chiffre d'affaires
Siège Social	Capitaux propres	Divid.reçus	Val. Nette Titres	Cautions données	Résultat
FILIALES (plus de 50%)					
PARFUMS ULRIC DE VARENS SAS PARIS, France	2 000 5 247	100 % 0	5 631 5 631	12 044 -	35 554 441
VARENS SHOP PARIS, France	1 500 533	100 % 0	2 093 1 460	- -	103 (977)
ULRIC DE VARENS GMBH BUCHHOLZ, Allemagne	371 3 018	80 % 1 920	- -	- -	11 332 2 623
VARENS ITALIA SRL TORINO, Italie	11 223	85 % 0	3 3	50 -	1 968 35
VARENS ESPANA SA MADRID, Espagne	152 573	100 % 0	678 678	- -	3 288 (72)
VARENS ROMANIA SRL BUCAREST, Roumanie	- 112	85 % 0	- -	58 -	632 58
VARENS FINLAND OY HELSINKI, Finlande	8 (172)	90 % 0	7 0	- -	257 (22)
ULRIC DE VARENS POLAND SP WARSZAWA, Pologne	12 (163)	90 % 0	12 12	- -	204 (121)
ULRIC DE VARENS UK LIMITED BUCKINGHAMSHIRE, Royaume-Uni	- (8)	100 % 0	- -	15 -	128 19
VARENS FRAGRANCE INC MIAMI, USA	1 (6)	100 % 0	1 1	- -	248 13
VARENS KOZMETIK SAN ISTAMBUL, Turquie	2 (931)	80 % 0	2 0	305 -	0 0
ULRIC DE VARENS MIDDLE EAST DUBAI, E.A.U.	206 570	70 % 123	144 144	- -	1 766 295
VARENS MEXICO SA DE CV Mexique	4 21	80 % 0	3 3	- -	355 (22)
ULRIC DE VARENS SA URUGUAY MONTEVIDEO, Uruguay	21 681	66,5 % 556	14 14	137 -	2 674 656
VARENS HELLAS LTD Grece	18 488	80 % 0	14 14	- -	965 103
VARENS CHINA LIMITED (HK) Hong-Kong	1 (28)	100 % 30	1 1	- -	245 (40)
VARENS SINGAPORE PTE. LTD Singapour	- 154	70 % 0	- -	- -	402 12
VARENS ARGENTINA Argentine	79 84	65 % 0	53 53	- -	165 12
PARFUMS ULRIC DE VARENS SHANGHAI Chine	200 106	100 % -	200 0	- -	151 (116)
VARENS PORTUGAL Portugal	5 31	70 % 0	4 4	- -	601 14
VARENS CENTRAL EUROPA SRO Slovaquie	15 14	100 % 0	17 17	- -	0 0

SOCIAUX

7 - TABLEAU DES ELEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

ELEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES ET LES PARTICIPATIONS	
En valeurs brutes, en milliers d'euros	
POSTES	Montant
Participations	8 878
Créances clients et comptes rattachés	1 334
Autres créances	12 609
Dettes fournisseurs	117
Dettes financières	667
Autres dettes	384
Produits financiers	3 463
Charges financières*	658
Autres charges financières	-
Produits exceptionnels	-
Charges exceptionnelles*	384

*dont 415 K € et 384 K € d'abandon de créances et de subventions.

8 - AUTRES INFORMATIONS

8-1 Autres engagements

Engagements reçus : NEANT

Engagements donnés : ULRIC DE VARENS S.A a donné un cautionnement à sa filiale VARENS SHOP en garantie de prêts contractés auprès des banques pour financer l'acquisition des droits au bail et l'aménagement de 2 boutiques. Le montant total des prêts s'élève à 538 K €.

SOCIÉTÉ	Montant de la caution donnée (en en K€)	Montant de l'engagement au 31/12/08 (en K€)
VARENS SHOP	538	521
TOTAL	538	521

8-3 Effectifs

Effectif moyen employé sur l'exercice : 5

8-4 Rémunérations allouées aux organes de direction

La rémunération versée aux membres du Conseil d'Administration s'élève à 184 K €.

COMPTES SOCIAUX

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS Exercice clos le 31 décembre 2008

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Ulric de Varens SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications spécifiques et informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II. JUSTIFICATION DE NOS APPRECIATIONS

La crise financière qui s'est progressivement accompagnée d'une crise économique emporte de multiples conséquences pour les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur financement. Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 décembre 2008 ont été réalisées dans un contexte de difficulté à appréhender les perspectives économiques. C'est dans ce contexte, que conformément aux dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce, nous avons procédé à nos propres appréciations.

Estimations comptables :

Les notes 3-1, 3-3, 4-1 et 4-3 de l'annexe exposent les règles et méthodes comptables relatives à la comptabilisation et l'évaluation des marques et des titres de participation. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère

approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies en annexe, et apprécié l'évaluation par la direction des perspectives d'activité et de rentabilité des filiales ainsi que la cohérence des valeurs attribuées aux marques avec le chiffre d'affaires généré par lesdites marques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur :

- la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels ;
- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris et Savigny sur Orge, le 18 mai 2009

Les commissaires aux comptes

Anson Audit et Associés
Jaime Anson

Hoche Audit
Laurence Zermati

SOCIAUX

RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÉGLEMENTÉS Exercice clos le 31 décembre 2008

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice

En application de l'article L. 225-40 du Code de Commerce, nous avons été avisés des conventions et engagements qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions et engagements mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de ceux dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé.

Il vous appartient, selon les termes de l'article R.225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

CONVENTION AVEC LA SOCIETE UVP

Dirigeant concerné

Monsieur Ulric Viellard

Nature et objet

Une convention d'assistance a été conclue avec la société UVP aux termes de laquelle cette dernière fournirait à votre Société des prestations de management, conseil en stratégie et assistance marketing.

Modalités

Cette convention, autorisée par le Conseil d'Administration de votre Société le 22 janvier 2008, a pris effet le 1er juillet 2008. Les facturations de la société UVP s'élèvent à 150.000 € pour l'exercice 2008.

AVANCES EN COMPTE COURANT CONSENTIES PAR LA SOCIETE ULRIC CREATIONS

Dirigeant concerné

Monsieur Ulric Viellard

Nature et objet

La société ULRIC CREATIONS a consenti à votre Société des avances en compte courant dont le solde au 31 décembre 2008 s'élève à 597.518 €.

Modalités

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration de votre Société le 1er juillet 2008. Les intérêts, calculés au taux limite de déductibilité fiscale, se chiffrent à 2.618 € pour l'exercice 2008.

ABANDON DE CREANCE ET SUBVENTION AU PROFIT DE LA SOCIETE VARENS FINLAND OY

Dirigeant concerné

Monsieur Ulric Viellard

Nature et objet

Votre société a procédé à un abandon de créance et à l'octroi d'une subvention au profit de la société VARENS FINLAND OY dans le but de restructurer partiellement les fonds propres de cette filiale.

Modalités

Cet abandon de créance, non assorti d'une clause de retour à meilleure fortune, ainsi que la subvention ont été autorisés par le Conseil d'Administration de votre Société le 11 décembre 2008, pour les montants respectifs de 284.671 € et 115.329 €, soit un total de 400.000 €.

SUBVENTION AU PROFIT DE LA SOCIETE VARENS FRAGRANCE INC

Dirigeant concerné

Monsieur Ulric Viellard

Nature et objet

Votre société a procédé à l'octroi d'une subvention au profit de la société VARENS FRAGRANCE INC dans le but de restructurer partiellement les fonds propres de cette filiale.

Modalités

Cette subvention, d'un montant de 165.000 €, a été autorisée par le Conseil d'Administration de votre Société le 11 décembre 2008.

SUBVENTION AU PROFIT DE LA SOCIETE ULRIC DE VARENS UK LIMITED

Dirigeant concerné

Monsieur Ulric Viellard

Nature et objet

Votre société a procédé à l'octroi d'une subvention au profit de la société ULRIC DE VARENS UK Limited dans le but de restructurer partiellement les fonds propres de cette filiale.

Modalités

Cette subvention, d'un montant de 130.000 €, a été autorisée par le Conseil d'Administration de votre Société le 11 décembre 2008.

COMPTES SOCIAUX

SUBVENTION AU PROFIT DE LA SOCIETE VARENS MEXICO

Dirigeant concerné

Monsieur Ulric Viellard

Nature et objet

Votre société a procédé à l'octroi d'une subvention au profit de la société VARENS MEXICO dans le but de restructurer partiellement les fonds propres de cette filiale.

Modalités

Cette subvention, d'un montant de 103.986 €, a été autorisée par le Conseil d'Administration de votre Société le 11 décembre 2008.

Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

Par ailleurs, en application du Code de Commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, approuvés au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

PRET CONSENTI PAR LA SOCIETE ULRIC CREATIONS

Nature, objet et modalités

Le prêt de 1.700.000 € consenti en 2007 par la société ULRIC CREATIONS a fait l'objet en 2008 de remboursements à

hauteur de 1.500.000 €. La dette résiduelle, soit 200.000 €, ainsi que des intérêts, calculés au taux de 5%, soit 28.985 €, ont été inscrits en compte courant.

CONVENTION AVEC LA SOCIETE PARFUMS ULRIC DE VARENS

Nature, objet et modalités

Facturation par la société ULRIC DE VARENS SA à la société PARFUMS ULRIC DE VARENS de redevances relatives aux marques concédées, aux créations des dessins et modèles. Ces redevances calculées à raison de 7 % du chiffre d'affaires, s'élèvent à 2.447.607 € pour l'exercice 2008.

SAVIGNY SUR ORGE et PARIS, le 18 mai 2009

Les Commissaires aux Comptes

ANSON AUDIT ET ASSOCIES
Représentée par Jaime ANSON

HOICHE AUDIT
Représentée par Laurence ZERMATI

DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes présentés sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société émettrice et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société émettrice et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Ulric VIELLARD
Président Directeur Général

49, avenue d'Iéna - 75116 Paris
Tél. : 01 56 90 32 32 - Fax : 01 56 90 32 22
www.ulric-de-varens.com