

ULRIC DE VARENS

Créateur de Parfums

RAPPORT SEMESTRIEL 2009



SOMMAIRE

ETAT DU RESULTAT GLOBAL	P 3
- COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	P 3
- ETAT DU RESULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	P 4
BILAN CONSOLIDE	P 5
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	P 7
VARIATION DE LA SITUATION NETTE CONSOLIDEE	P 8
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES	P 9
RAPPORT D'ACTIVITE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	P 19
ATTESTATION DES DIRIGEANTS	P 22
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	P 23

ULRIC DE VARENS

Créateur de Parfums

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	Montants en K€		
	1 ^o semestre 2009	Année 2008	1 ^o semestre 2008
Chiffres d'affaires (I)	15 191	46 336	19 639
Achats consommés de Matières prem. et de March.	- 6 623	- 18 171	- 7 868
Marge brute	8 568	28 164	11 771
<i>Taux de marge brute (en %)</i>	<i>56,4%</i>	<i>60,8%</i>	<i>59,94%</i>
Autres produits de l'activité (II)	13	172	103
Produits des activités ordinaires (I+II)	15 204	46 507	19 742
Charges de personnel	- 3 151	- 147	- 6 030
Charges externes	- 4	- 13	- 5
Impôts et taxes	- 199	- 414	- 249
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	- 391	- 541	- 258
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	- 436	- 622	- 433
Autres charges d'exploitation nettes des produits	- 88	- 1 311	- 334
Résultat opérationnel courant	1 095	5 900	1 856
Autres charges opérationnelles	-	-	-
Résultat opérationnel	1 095	5 900	1 856
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4	28	20
Coût de l'endettement financier brut	- 69	- 146	- 59
Coût de l'endettement financier net	- 65	- 119	- 39
Autres produits et charges financiers	- 19	66	7
Charges d'impôt sur le résultat	- 193	- 1 681	694
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	817	4 166	1 116
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-
RESULTAT NET	817	4 166	1 116
- part du groupe	518	3 316	821
- intérêts minoritaires	299	850	295
<i>Résultat net (part du groupe) par action en euros</i>	0,065	0,418	0,103
<i>Résultat net (part du groupe) dilué par action en euros</i>	0,065	0,418	0,103

ULRIC DE VARENS

Créateur de Parfums

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

	Montants en K€		
	1 ^o Semestre 2009	Année 2008	1 ^o Semestre 2008
Résultat net consolidé de la période	817	4 166	1 116
Ecarts de conversion	12	34	- 14
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	-	-	-
Réévaluation des actifs disponibles à la vente	-	-	-
Réévaluation des immobilisations	-	-	-
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-	-
Impôts	-	-	-
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	829	4 200	1 102
Dont:			
- part du groupe	530	3 350	812
- part des minoritaires	299	850	290

ULRIC DE VARENS

Créateur de Parfums

BILAN CONSOLIDE - ACTIF

	Montants en K€	
	30 juin 2009	31 décembre 2008
Ecart d'acquisition nets	1	1
	339	339
Immobilisations incorporelles nettes	5 836	4
		832
Immobilisations corporelles nettes (hors Im.plac.)	3 566	2
		716
Immeubles de placement		-
Titres mis en équivalence		-
Actifs disponibles à la vente		-
Autres actifs financiers non courants	422	404
Autres actifs non courants	-	-
Actifs d'impôts différés	588	91
Total des Actifs non courants	11 750	9 383
Stocks nets	7 463	8
		530
Créances clients et comptes rattachés - nettes	10	17
	000	055
Autres créances nettes	1	2
	950	262
Actifs financiers de transaction		-
Actifs financiers dérivés		-
Impôts courants	117	669
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 706	5
		798
Actifs détenus en vue d'être cédés		-
Total des Actifs courants	24 236	34 314
TOTAL DE L'ACTIF	35 986	43 697

ULRIC DE VARENS

Créateur de Parfums

BILAN CONSOLIDE - PASSIF

	Montants en K€	
	30 juin 2009	31 décembre 2008
Capital social	4 000	4 000
Primes d'émission	640	640
Réserves liées au capital	16 091	12 640
Réserves consolidées	3 924	3 939
Ecart de conversion	472	461
Résultat net	817	4 166
Total des Capitaux Propres	25 944	25 847
<i>Dont Part du groupe</i>	25 301	24 676
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>	643	1 171
	-	-
Dettes financières à long et moyen terme	1 896	2 140
Autres passifs financiers	-	-
Avantage du personnel	129	120
Provisions - non courant	93	93
Passifs d'impôts différés	541	261
Total des Passifs non courants	2 660	2 615
Part à moins d'un an des dettes financières à L et MT	723	1 328
Partie à CT des emprunts portant intérêt	16	13 3
Concours bancaires	479	014
Dettes fournisseurs	3 629	7 189
Autres dettes	2 088	2 797
Provisions courantes	51	522
Passifs financiers dérivés	-	-
Impôts courants	397	372
Autres passifs courants	-	-
Passifs détenus en vue d'être cédés	-	-
Total des Passifs courants	7 383	15 235
TOTAL DU PASSIF	35 986	43 697

ULRIC DE VARENS

Créateur de Parfums

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Montants en K€

	1° Semestre 2009	1° Semestre 2008
RESULTAT NET CONSOLIDE y compris intérêts minoritaires	817	1 116
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence, nette des dividendes reçus	-	-
Dotations nettes aux Amortissements et provisions	- 52	138
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	2	-
Plus et moins values de cession	23 -	2
Profits et pertes de dilution	-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	790	1 252
Coût de l'endettement financier net	69	59
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	193	694
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier et impôt	1 052	2 005
Impôts versés	- 329 -	385
Augmentation des clients et autres débiteurs	7 901	8 421
Augmentation des stocks	901 -	3 636
Diminution des fournisseurs et autres créditeurs	- 4 262 -	5 551
Autres mouvements	3 -	6
VARIATION DU BFR lié à l'activité	4 214	- 1 157
Flux net de trésorerie généré par l'activité	5 266	848
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaist / acquisition immos incorporelles	- 1 049 -	516
Décaist / acquisition immos corporelles	- 1 463 -	212
Encaist / cession d'immos corp et incorp	-	2
Subventions d'investissement encaissés	-	-
Décaist / acquisition immos financières	- 38 -	74
Encaist / cession immos financières	3	5
Trésor.nette /acquisitions & cessions de filiales	- 36	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 2 583	- 795
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apports	-	-
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires	- 818 -	814
Variation des autres fonds propres	13	-
Encaissements provenant d'emprunts	5	1 764
Remboursement d'emprunts	- 422 -	1 783
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 1 222	- 833
VARIATION DE TRESORERIE	1 461	- 780
Incidences des variations de taux de change	- 18 -	28
TRESORERIE A L'OUVERTURE	2 784	3 425
Reclassement de trésorerie	-	-
TRESORERIE A LA CLOTURE	4 227	2 617

ULRIC DE VARENS

Créateur de Parfums

VARIATION DE LA SITUATION NETTE CONSOLIDÉE

Montants en K€

Situation nette - part du groupe	Capital	Primes	Réserves	Résultat de l'exercice	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Capitaux propres part du groupe	Minoritaires	Capitaux propres
Situation au 31/12/2007	4 000	640	11 160	5 580	427	21 807	1 098	22 905
Mouvements de la période								
Résultat 2007 (part du groupe)			5 580	-5 580				
Augmentation de capital								
Résultat 1 er semestre 2008 (part du groupe)				821		821	295	1 116
- Ecart de conversion					-14			
- Réévaluation des instruments dérivés de couverture								
- Réévaluation des actifs disponibles à la vente								
- Réévaluation des immobilisations								
- Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies								
- Impôts								
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-14	-9	-5	-14
Distributions effectuées							-814	-814
Actions propres (acquisitions / cessions)			12			12		12
Ajustements sur résultats antérieurs			-20			-20	-3	-23
Variation de périmètre			271			271	53	324
Ajustements divers			5			0	-7	-7
Situation au 30/06/2008	4 000	640	17 008	821	413	22 882	617	23 499
Mouvements de la période								
Augmentation de capital								
Résultat 2eme semestre 2008 (part du groupe)				2 495		2 495	555	3 050
- Ecart de conversion					48			
- Réévaluation des instruments dérivés de couverture								
- Réévaluation des actifs disponibles à la vente								
- Réévaluation des immobilisations								
- Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies								
- Impôts								
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					48	43	5	48
Distributions effectuées							-2	-2
Actions propres (acquisitions / cessions)			-333			-333		-333
Ajustements sur résultats antérieurs			25			25	-2	23
Variation de périmètre			-432			-432	0	-432
Ajustements divers			-9			-4	-2	-6
Situation au 31/12/2008	4 000	640	16 259	3 316	461	24 676	1 171	25 847
Mouvements de la période								
Résultat 2008 (part du groupe)			3 316	-3 316				
Augmentation de capital								
Résultat 30/06/2009 (part du groupe)				518		518	299	817
- Ecart de conversion					12			
- Réévaluation des instruments dérivés de couverture								
- Réévaluation des actifs disponibles à la vente								
- Réévaluation des immobilisations								
- Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies								
- Impôts								
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					12	12		12
Distributions effectuées							-818	-818
Actions propres (acquisitions / cessions)			27			27		27
Ajustements sur résultats antérieurs			-43			-43	-15	-58
Variation de périmètre			128			128		128
Ajustements divers			-18			-18	6	-12
Situation au 30/06/2009	4 000	640	19 669	518	473	25 300	643	25 943

GROUPE ULRIC DE VARENS

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

AU 30 JUIN 2009

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés de la période close le 30 juin 2009, qui font apparaître un chiffre d'affaires consolidé de **15 191 K€** et un résultat net après impôt de **817 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 30 juin 2009 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) au 30 juin 2009 et dont le règlement d'adoption était paru au Journal Officiel de l'Union européenne à la date de clôture des comptes.

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2009 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection des notes annexes. Les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2008. Les comptes consolidés au 30 juin 2009 sont à lire conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2008.

La société n'a pas appliqué par anticipation les normes et interprétations dont l'utilisation n'est pas obligatoire au 30 juin 2009.

Les nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2009 :

IAS 1 – Présentation des états financiers

Le Groupe a opté pour la présentation du résultat global sous forme de deux états distincts :

- le compte de résultat consolidé tel qu'il existait auparavant,
- l'état consolidé des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres.

La nouvelle présentation est appliquée pour l'arrêté semestriel du 30 juin 2009 et n'a pas d'impact significatif sur la présentation des comptes.

En application de la Recommandation du CNC n° 2009-R-03, un état de synthèse consolidé supplémentaire intitulé « Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres » a été ajouté. Cet état reprend le résultat de la période et détaille ensuite les éléments de produits et charges constatés directement en capitaux propres.

IFRS 8 – Secteurs opérationnels

Compte tenu de la nouvelle norme IFRS 8 applicable au 1^{er} janvier 2009, l'information sectorielle a été complétée des indicateurs suivis en interne par la direction pour évaluer la performance du Groupe. Cette norme a conduit à réviser l'information sectorielle par secteur d'activité présentée par le Groupe, telle que précisé dans la note 3-1. La première application de cette norme constitue un changement de méthode comptable.

IFRIC 13 – Programmes de fidélisation clients

La société a appliqué pour la première fois en 2009 la norme IFRIC 13 relative aux programmes de fidélité clients.

L'application de cette norme n'a pas eu d'impact significatif sur le chiffre d'affaires ni sur la marge brute de la période.

Aucune autre nouvelle norme IFRS ou interprétation de l'IFRIC, telles qu'adoptées par l'Union Européenne, et applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, ne sont pertinentes par rapport aux activités du Groupe.

La comparabilité des comptes intermédiaires et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du groupe, qui réalise sur le second semestre un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre.

Les comptes consolidés au 30 juin 2009 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration d'ULRIC DE VARENS SA du 3 septembre 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	
			31/12/2008	30/06/2009
<u>Sociétés françaises</u>				
PARFUMS ULRIC DE VARENS SAS	Paris	32 199 469 100 046	100%	100%
VARENS SHOP SAS	Paris	41 391 360 900 017	100%	100%
<u>Sociétés étrangères</u>				
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	85%	85%
ULRIC DE VARENS POLAND SP.Z.OO	Varsovie	n/a	90%	90%
ULRIC DE VARENS UK LIMITED	Londres	n/a	100%	nc
VARENS FINLAND OY	Helsinki	n/a	90%	nc
VARENS FRAGRANCE INC	Miami	n/a	100%	100
VARENS ROMANIA SRL	Bucarest	n/a	85%	85%
VARENS CHINA LIMITED	Hong Kong	n/a	100%	nc
ULRIC DE VARENS SA(Uruguay)	Montevideo	n/a	66%	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 PORTUGAL	Lisbonne	n/a	70%	70%
PARFUMS ULRIC DE VARENS SHANGHAI	Shanghai	n/a	100%	nc

nc : entité non consolidée

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

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.

2 - NOTES SUR LE BILAN

2-1 Ecarts d'acquisition

Valeurs brutes	31/12/2008	Augmentations	Diminutions	30/06/2009
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 30 juin 2009, 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	31/12/2008	Augmentations	Diminutions	Transfert	30/06/2009
Marques	2 439				2 439
Droit au bail, fonds de commerce et assimilés	2 320	813			3 133
Autres immob. Incorp et encours	174	236			410
TOTAL	4 933	1 049			5 982

Amortissements et dépréciation	31/12/2008	Augmentations	Diminutions	Transfert	30/06/2009
Autres immob. incorp.	101	45			146
TOTAL	101	45			146

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	31/12/2008	Augmentations	Diminutions	Transfert	30/06/2009
Terrains en Crédit bail	89				89
Constructions	1 463				1 463
Matériel et outillage	2 840	286	279		2 847
Autres immob. corpo. et encours	1 883	1 160	261		2 782
TOTAL	6 275	1 446	540		7 181

Amortissements et dépréciation	31/12/2008	Augmentations	Diminutions	Transfert	30/06/2009
Constructions	899	48			947
Matériel et outillage	1 909	162	279		1 792
Autres immob. corpo.	752	139	15		876
TOTAL	3 560	350	294		3 615

2-4 Immobilisations financières

Valeurs brutes	31/12/2008	Augmentations	Diminutions	Variation périmètre	30/06/2009
Titres immobilisés		16	2		14
Titres de participation	20			208	228
Total brut	20	16	2	208	242
Provisions pour dépréciation	-2	-18		-208	-228
Total net	18	-2	2		14
Dépôts et cautionnements	386	22			408
TOTAL	404	20	2		422

2-5 Stocks

	31/12/2008	30/06/2009
Matières premières	2 650	2 576
Produits intermédiaires et finis	6 034	4 949
Total brut	8 684	7 525
Provisions pour dépréciation	-154	-62
Total net	8 530	7 463

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

	31/12/2008	30/06/2009
Créances clients et comptes rattachés	18 013	11 185
Autres créances	2 469	2 148
Total brut	20 482	13 333
Provisions pour dépréciation	-1 165	-1 383
Total net	19 317	11 950

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

2-7 Impôts différés

	31/12/2008	30/06/2009
Différences temporaires résultant de dispositions fiscales	217	97
Différences temporaires sur retraitements de consolidation	-412	-493
Reports déficitaires ⁽¹⁾	24	443
Total	-171	47

(1) Reports déficitaires dont la récupération paraît probable

2-8 Valeurs mobilières de placement et disponibilités

	31/12/2008	30/06/2009
Sicav monétaires	1	1
Obligations		
Autres disponibilités	5 797	4 705
Total	5 798	4 706

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 8 971, pour une valeur de 52 K€ au 30 juin 2009) ont été imputées sur les réserves consolidées.

Les 8 971 actions ont été acquises au cours moyen de 5.82 € et présentent un cours de clôture de 4.70 €.

La variation de la situation nette consolidée part du groupe figure avec les autres états financiers au 30 juin 2009 (bilan, compte de résultat et tableau de flux de trésorerie).

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

<i>Situation nette – intérêts minoritaires</i>	31/12/2008	30/06/2009
Part des réserves des minoritaires	320	344
Part de résultat des minoritaires	850	299
Total intérêts des minoritaires	1 170	643

2-10 Dettes financières

<i>Détail</i>	31/12/2008	Augmentations	Diminutions	30/06/2009
Crédit-bail immobilier	269		99	170
Emprunts auprès Ets. Crédit	2 602	5	253	2 354
Emprunts auprès des associés et sociétés liées	597	48	550	95
Concours bancaires courants	3 014		2 535	479
Autres dettes financières diverses	13	3		16
Total	6 495	56	3 437	3 114

<i>Ventilation par échéance</i>	<i>Moins d'1 an</i>	<i>Plus d'1 an Moins de 5 ans</i>	<i>Plus de 5 ans</i>	Total
Crédit bail immobilier	170			170
Emprunts auprès Ets credit	458	1 463	433	2 354
Emprunts auprès des associés et sociétés liées	95			95
Concours bancaires courants	479			479
Autres dettes financières diverses	16			16
Total	1 218	1 463	433	3 114

2-11 Provisions pour risques et charges

Provisions non courantes	31/12/2008	Augmentations	Diminutions	30/06/2009
Indemnités de départ à la retraite	119	15	5	129
Provision pour charges diverses	93			93
Total	212	15	5	222

Provisions courantes	31/12/2008	Augmentations	Diminutions	30/06/2009
Provision prud'homme	137		85	52
Provision pour retours coffrets & marchandises	211		211	
Provision perte de change				
Provision pour charges diverses	175		175	
Total	523		472	52

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.

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 Informations sectorielles

Répartition du chiffre d'affaires et de la marge par secteur géographique

Chiffre d'affaires	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
France	2 779	9 185	3 487
Europe	6 003	22 143	8 454
Reste du monde	6 383	14 868	7 653
Produits et accessoires	29	140	45
Total	15 194	46 336	19 638

Marge brute	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
France	22.70%	24.34 %	22.12%
Europe	41.05%	49.27 %	44.37%
Reste du monde	36.25%	26.39 %	33.51%
Total	100.00 %	100.00 %	100.00%

Répartition du résultat et de l'actif net non courant par réseaux de distributions

	Boutiques et réseau sélectif associé	Réseaux traditionnels	Total
Résultat net	-680	1 497	817
Actif net non courant	5 475	6 275	11 750

3-2 Charges de personnel et effectifs

<i>Charges de personnel</i>	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Rémunérations	2 314	4 506	2 232
Charges sociales	837	1 615	798
Participation des salariés		26	
Total	3 151	6 147	3 030

<i>Effectif moyen permanent</i>	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Cadres	42	37	34
Agents de maîtrise	15	21	22
Employés	76	80	70
Total	133	138	126

3-3 Dotations nettes aux amortissements et provisions

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Dotations aux amortissements des immobilisations	391	541	258
Total dotations aux amortissements	391	541	258
Dotation nette pour dépréciation des créances	-7	249	563
Dotation nette pour dépréciation des stocks	32	140	2
Dotation nette aux provisions risques et charges	-461	233	-132
Total dotations nettes aux provisions	-436	622	433
Total dotations nettes aux amortissements et provisions	-45	1 163	691

3-4 Coût de l'endettement financier net

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

<i>Coût de l'endettement financier net</i>	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Intérêts s/ crédits-baux immobiliers	7	25	14
Intérêts s/ emprunts auprès des Etabts de crédits	53	51	8
Intérêts s/ emprunts auprès d'associés & sociétés liées	9	39	8
Autres charges financières			
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4	28	20
Coût de l'endettement financier net	65	118	39

3-5 Impôts courants et impôts différés

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Impôts exigibles	329	1 253	385
Impôts différés	-136	428	309
Total impôts	193	1 681	694

L'économie d'impôt exigible résultant du régime d'intégration fiscale applicable aux sociétés françaises du groupe s'élève à 120 K€.

3-6 Preuve de l'impôt

	30/06/2009
Résultat consolidé avant impôt	1 010
Charge d'impôt théorique au taux national d'imposition	138
Effet des différences permanentes (charges non déductibles et produits non imposables)	-846
Effet des retraitements sans impôt différé	865
Effet des déficits reportables, crédits d'impôts, taxations à des taux réduits & divers	42
Effet des impôts différés consolidés (effet de la variation des taux)	-6
Impôt consolidé	193

4 - AUTRES INFORMATIONS

4-1 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 30 juin 2009, le montant total des nantissements ou promesses de nantissement est de 2 154 K€ en garantie de 1 898 K€ d'emprunts.

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

Evènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement important ayant un impact significatif sur les comptes consolidés de l'exercice n'est intervenu entre le 30 juin 2009 et la date d'arrêté des comptes consolidés.

4-2 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 du 1^{er} semestre 2009 s'élèvent à 95K€.

ULRIC DE VARENS
SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 4.000.000 EUROS
SIEGE SOCIAL : PARIS (75116), 49 AVENUE D' IENA
398 667 063 RCS PARIS

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

SITUATION CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2009

Conformément à l'article L.451-1-2 du Code monétaire et financier, nous avons établi le présent rapport d'activité semestriel commentant les données chiffrées consolidées relatives au chiffre d'affaires et aux résultats du groupe ULRIC DE VARENS au cours du semestre écoulé du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009, et décrivant son activité au cours de cette période, les événements importants survenus au cours du semestre écoulé ainsi que son évolution prévisible sur l'exercice en cours.

EXAMEN DU GROUPE ULRIC DE VARENS AU TITRE DU SEMESTRE ECOULE

ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Le chiffre d'affaires net consolidé au 30 juin 2009 s'élève à 15.191 K€. A titre comparatif, le chiffre d'affaires net consolidé au 30 juin 2008 s'élevait à 19.639 K€, soit une diminution de 22,6 % sur la même période.

Pour information, le chiffre d'affaires net consolidé au 31 décembre 2008 s'élevait à 46.336 K€.

Le résultat opérationnel courant consolidé fait ressortir un bénéfice de 1.095 K€ au 30 juin 2009, contre 1.856 K€ au 30 juin 2008.

Le résultat courant avant impôts des entreprises intégrées s'élève à +1.010 K€ au 30 juin 2009, contre +1.810 K€ au 30 juin 2008.

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 817 K€ et le bénéfice net consolidé part du groupe à 518 K€. Au 30 juin 2008, le résultat net de l'ensemble consolidé s'élevait à 1.116 K€ et le bénéfice net consolidé part du groupe à 821 K€.

EXAMEN DU BILAN CONSOLIDE

Examen des postes d'actif

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

Les immobilisations incorporelles et corporelles nettes s'élèvent respectivement à la somme de 5.836 K€ et 3.566 K€.

Les autres actifs financiers non courants s'élèvent à la somme de 422 K€, et les actifs d'impôts différés à la somme de 588 K€.

L'actif courant s'élève à la somme de 24.236 K€.

Examen des postes de passif

Le montant des capitaux propres consolidés est de 25.944 K€ et le montant des capitaux propres consolidés part du groupe est de 25.301 K€.

Les dettes financières s'élèvent à la somme globale de 1.896 K€.

Les Dettes courantes s'élèvent à la somme globale de 7.383 K€ et comprennent principalement les postes suivants :

- | | |
|---------------------------------------|----------|
| – Fournisseurs et comptes rattachés : | 3.629 K€ |
| – Autres dettes : | 2.088 K€ |

COMMENTAIRES - FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE ECOULE - EVOLUTION PREVISIBLE

Un périmètre d'activité recentré

Compte tenu de sa nouvelle stratégie de marque et d'un environnement économique dégradé, le groupe Ulric de Varens a adopté, dès 2008, d'importantes mesures de réduction des coûts et de réorganisation de sa distribution.

Ainsi, à l'international, le groupe a restructuré profondément son réseau d'agents distributeurs et de filiales, réduisant le nombre de ces dernières de 17 au 30 juin 2008, à 9 en activité au 30 juin 2009.

Par ailleurs, de nouvelles conditions contractuelles avec la Grande Distribution (coûts de publicité pris en charge directement par la GD en contrepartie de remises sur les ventes facturées) ont impacté le chiffre d'affaires 2009, sans peser toutefois sur le résultat d'exploitation.

Compte tenu de ces changements de périmètre et d'un contexte de consommation en repli, Ulric de Varens a enregistré sur le 1^{er} semestre 2009 un chiffre d'affaires de 15,19 M€, en baisse de 22,6% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Cette baisse s'établit à 22,9% à taux de change constant et à 14,3% à périmètre et taux de change constants (*hors filiales devenues sans activité au 30 juin 2009 par rapport au 30 juin 2008 et après retraitement des charges de publicités de la GD*).

Au cours du premier semestre 2009, le Groupe a également accéléré le déploiement de son réseau de boutiques en propre, avec l'ouverture de 9 nouvelles boutiques en France, soit un nombre total de 15 boutiques au 30 juin 2009.

Une rentabilité préservée

Malgré les charges liées au démarrage progressif de l'activité du réseau en propre et la baisse des ventes du circuit traditionnel, le plan de réduction des coûts a permis de préserver la rentabilité du groupe.

Le résultat opérationnel semestriel ressort ainsi à 1,10 M€. Le résultat net consolidé s'établit quant à lui à 0,82 M€, soit 5,4% du C.A. contre 1,12 M€ sur le 1^{er} semestre 2008 (5,7% du C.A.).

Des capitaux propres renforcés et une trésorerie en forte hausse

Grâce au succès de sa politique de réduction du BFR (- 4,2 M€ sur le 1^{er} semestre 2009), le Groupe a pu autofinancer près de 2,6 M€ d'investissements sur la période, tout en améliorant significativement sa trésorerie nette (4,23 M€ au 30 juin 2009, contre 2,62 M€ au 30 juin 2008).

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 25,94 M€ et l'endettement reste quasi-nul.

Des perspectives portées par la stratégie de valorisation de la marque

Le Groupe dispose désormais d'une structure assainie, totalement orientée vers sa nouvelle stratégie de valorisation de la marque.

Le réseau de boutiques en propre, qui atteindra 20 boutiques d'ici la fin de l'année, permettra en effet de valoriser la marque Ulric de Varens en tant que marque sélective à prix doux, avec deux effets très positifs sur les perspectives à moyen terme :

- Une meilleure perception des produits dans les circuits traditionnels, notamment en France,
- De nouvelles opportunités de partenariats (corners, shop in shop, boutiques indépendantes...) dans le circuit sélectif en France et à l'International.

Au cours du second semestre 2009, Ulric de Varens compte ainsi développer son réseau de parfumeries sélectives à l'export, avec des ouvertures prévues en Europe, en Amérique du Sud et en Asie.

Compte tenu des changements de périmètre intervenus et des incertitudes sur l'évolution du contexte économique, le Groupe maintient ses prévisions de chiffre d'affaires annuel 2009 en baisse par rapport à celui de 2008.

Pour 2010, le Groupe prévoit de marquer une pause dans le développement de son réseau de boutiques en France et de se concentrer sur son expansion à l'international.

PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS A VENIR.

Aucune incertitude ni aucun risque nouveau par rapport à ceux décrits dans l'annexe des comptes annuels 2008 (paragraphe 1-11), n'ont été identifiés.

PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES.

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 du 1^{er} semestre 2009 s'élèvent à 95K€.

Convention avec la société UVP

Les facturations de la société UVP au titre de prestations de création, management, conseil en stratégie et assistance marketing s'élèvent à 150.000 € sur le 1^{er} semestre 2009.

Le conseil

ULRIC DE VARENS
SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 4.000.000 EUROS
SIEGE SOCIAL : PARIS (VILLE DE PARIS), 49 AVENUE D'ENA
398 667 063 RCS PARIS

<p>ATTESTATION RELATIVE AUX COMPTES SEMESTRIELS</p> <p>DU GROUPE ULRIC DE VARENS ARRETES AU 30 JUIN 2009</p>
--

Je soussigné, Monsieur Ulric VIELLARD, Président Directeur Général de la société ULRIC DE VARENS, atteste que :

- à ma connaissance, les comptes consolidés condensés du 1^{er} semestre 2009 du groupe ULRIC DE VARENS, sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du groupe consolidé, composée de l'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre de la consolidation ;
- le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

Fait à PARIS, le 16 septembre 2009

Monsieur Ulric VIELLARD

ULRIC DE VARENS SA

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009**
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

Anson Audit et Associés
Commissaire aux Comptes
9, rue Henri Dunant
91600 Savigny sur Orge

Hoche Audit
Commissaire aux comptes
4, avenue Hoche
75008 Paris

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

Aux actionnaires
Ulric de Varens SA
Paris

Mesdames, Messieurs,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Ulric de Varens SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration, dans un contexte de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.1 relative à la première application de la norme IFRS 8.

2. VERIFICATION SPECIFIQUE

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

Fait à Savigny sur Orge et Paris, le 16 septembre 2009

Les Commissaires aux comptes

Anson Audit et Associés



Yves Laboriaux

Hoche Audit



Laurence Zermati