

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 KC | | |
|--|------------------------------|----------------|------------------------------|
| | 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 | 6 147 | 3 030 |
| Charges externes | - 4 092 | 13 401 | 5 714 |
| 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 |

| | | | |
|---|-------|-------|-------|
| Résultat net (part du groupe) par action en euros | 0,065 | 0,418 | 0,103 |
| Résultat net (part du groupe) dilué par action en euros | 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 ^{er} Semestre 2009 | Année 2008 | 1 ^{er} Semestre 2008 |
| Résultat net consolidé de la période | 817 | 4 166 | 1 116 |
| Ecart de conversion | 12 | 34 | - 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 | - | - | - |
| 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 | | |
| Décaiss / acquisition immos incorporelles | - 1 049 - | 516 |
| Décaiss / acquisition immos corporelles | - 1 463 - | 212 |
| Encaiss / cession d'immos corp et incorp | - | 2 |
| Subventions d'investissement encaissés | - | - |
| Décaiss / acquisition immos financières | - 38 - | 74 |
| Encaiss / cession immos financières | 3 | 5 |
| Tréso.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 |
| <u>Mouvements de la période</u> | | | | | | | | |
| 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 |
| <u>Mouvements de la période</u> | | | | | | | | |
| Augmentation de capital | | | | | | | | |
| Résultat 2 ^{ème} 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 |
| <u>Mouvements de la période</u> | | | | | | | | |
| 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 | Athène | 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 Ecart 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 | 31 | 29 |
| Autres charges financières | | 39 | 8 |
| 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'ENA
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' IENA
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

A stylized handwritten signature in blue ink, consisting of a large 'Y' and 'L' intertwined.

Yves Laboriaux

Hoche Audit

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'L. Zermati' with a long horizontal stroke at the end.

Laurence Zermati