



ULRIC DE VARENS

RAPPORT SEMESTRIEL 2010



SOMMAIRE

ETAT DU RESULTAT GLOBAL	P3
- COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	P3
- ETAT DU RESULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	P4
BILAN CONSOLIDE	P5
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	P7
VARIATION DE LA SITUATION NETTE CONSOLIDEE.....	P8
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES	P9
RAPPORT D'ACTIVITE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	P21
ATTESTATION DES DIRIGEANTS	P24
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	P25

ULRIC DE VARENS

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Montants en K€

	1° Semestre 2010	Année 2009	1° Semestre 2009
Chiffres d'affaires (I)	15 174	36 809	15 191
Achats consommés	- 6 619	- 15 378	- 6 623
Marge brute	8 555	21 431	8 568
<i>Taux de marge brute (en %)</i>	<i>56,38%</i>	<i>58,22%</i>	<i>56,40%</i>
Autres produits de l'activité (II)	30	54	13
Produits des activités ordinaires (I+II)	15 204	36 863	15 204
Charges de personnel	- 3 332	- 6 588	- 3 151
Charges externes	- 4 285	- 10 496	- 4 092
Impôts et taxes	- 230	- 355	- 199
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	- 424	- 1 089	- 391
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	- 47	- 110	- 436
Autres charges d'exploitation nettes des produits	- 183	- 104	- 88
Résultat opérationnel courant	84	2 952	1 096
Autres charges opérationnelles	-	-	-
Résultat opérationnel	84	2 952	1 096
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2	8	4
Coût de l'endettement financier brut	- 53	- 137	- 69
Coût de l'endettement financier net	- 51	- 129	- 65
Autres produits et charges financiers	-	3	19
Charges d'impôt sur le résultat	68	- 737	193
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	101	2 089	817
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-
RESULTAT NET	101	2 089	817
- part du groupe	19	1 873	518
- intérêts minoritaires	82	215	299
<i>Résultat net (part du groupe) par action en euros</i>	0,002	0,236	0,065
<i>Résultat net (part du groupe) dilué par action en euros</i>	0,002	0,236	0,065

ULRIC DE VARENS

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

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

	Montants en K€		
	1 ^{er} Semestre 2010	Année 2009	1 ^{er} Semestre 2009
Résultat net consolidé de la période	101	2 089	817
Ecart de conversion	107	-	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	-	-	-
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	208	2 063	829
Dont:			
- part du groupe	104	1 857	530
- part des minoritaires	104	206	299

ULRIC DE VARENS

BILAN CONSOLIDE - ACTIF

	Montants en K€	
	30 juin 2010	31 décembre 2009
Ecart d'acquisition nets	1 339	1 339
Immobilisations incorporelles nettes	6 375	6 386
Immobilisations corporelles nettes (hors Im.plac.)	3 423	3 618
Immeubles de placement		-
Titres mis en équivalence		-
Actifs disponibles à la vente		-
Autres actifs financiers non courants	374	348
Autres actifs non courants	-	-
Actifs d'impôts différés	344	217
Total des Actifs non courants	11 855	11 907
Stocks nets	7 770	6 638
Créances clients et comptes rattachés - nettes	9 053	13 894
Autres créances nettes	1 422	1 196
Actifs financiers de transaction		-
Actifs financiers dérivés		-
Impôts courants	354	466
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 943	4 664
Actifs détenus en vue d'être cédés		-
Total des Actifs courants	20 542	26 858
TOTAL DE L'ACTIF	32 397	38 765

ULRIC DE VARENS

BILAN CONSOLIDE – PASSIF

	Montants en K€	
	30 juin 2010	31 décembre 2009
Capital social	4 000	4 000
Primes d'émission	640	640
Réserves liées au capital	16 368	16 091
Réserves consolidées	553 -	365
Ecart de conversion	349	533
Résultat net	101	2 089
Total des Capitaux Propres	22 011	22 988
<i>Dont Part du groupe</i>	21 518	22 486
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>	493	502
Dettes financières à long et moyen terme	1 536	1 721
Autres passifs financiers	-	-
Avantage du personnel	133	136
Provisions - non courant	215	216
Passifs d'impôts différés	-	208
Total des Passifs non courants	1 884	2 280
Part à moins d'un an des dettes financières à L et MT	374	433
Partie à CT des emprunts portant intérêt	17	17
Concours bancaires	965	443
Dettes fournisseurs	4 724	5 411
Autres dettes	2 151	6 805
Provisions courantes	265	287
Passifs financiers dérivés	-	-
Impôts courants	6	101
Autres passifs courants	-	-
Passifs détenus en vue d'être cédés	-	-
Total des Passifs courants	8 502	13 497
TOTAL DU PASSIF	32 397	38 765

ULRIC DE VARENS

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Montants en K€

	1 ^{er} Semestre 2010	1 ^{er} Semestre 2009
RESULTAT NET CONSOLIDE y compris intérêts minoritaires	101	817
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence, nette des dividendes reçus	-	-
Dotations nettes aux Amortissements et provisions	391	52
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	6	2
Plus et moins values de cession	34	23
Profits et pertes de dilution	-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	532	790
Coût de l'endettement financier net	52	69
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	- 68	193
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier et impôt	516	1 052
Impôts versés	- 268	329
Augmentation des clients et autres débiteurs	4 803	7 901
Augmentation des stocks	- 1208	901
Diminution des fournisseurs et autres créditeurs	- 174	4 262
Autres mouvements	-	3
VARIATION DU BFR lié à l'activité	2 153	4 214
Flux net de trésorerie généré par l'activité	2 669	5 266
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaiss / acquisition immos incorporelles	- 7	1049
Décaiss / acquisition immos corporelles	- 260	1463
Encaiss / cession d'immos corp et incorp	-	-
Subventions d'investissement encaissés	-	-
Décaiss / acquisition immos financières	- 29	38
Encaiss / cession immos financières	3	3
Tréso.nette/acquisitions & cessions de filiales	- 4 183	36
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 4 476	2 583
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apports	-	-
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	- 110	-
Dividendes versés aux minoritaires	- 124	818
Variation des autres fonds propres	13	13
Encaissements provenant d'emprunts	-	5
Remboursement d'emprunts	- 297	422
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 1 518	1 222
VARIATION DE TRESORERIE	- 3 325	1 461
INCIDENCES DES VARIATIONS DE TAUX DE CHANGE		
Incidences des variations de taux de change	81	18
TRESORERIE A L'OUVERTURE	4 221	2 784
Reclassement de trésorerie	-	-
TRESORERIE A LA CLOTURE	977	4 227

ULRIC DE VARENS

VARIATION DE LA SITUATION NETTE CONSOLIDEE

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 31/12/2008	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 1 er semestre 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 actuariels 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
Mouvements de la période								
Augmentation de capital								
Résultat 2eme semestre 2009 (part du groupe)				1 355		1 355	-84	1 271
- Ecart de conversion					-29			
- Réévaluation des instruments dérivés de couverture								
- Réévaluation des actifs disponibles à la vente								
- Réévaluation des immobilisations								
- Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies								
- Impôts								
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-29	-29	-9	-38
Distributions effectuées							4	4
Actions propres (acquisitions / cessions)			-94			-94		-94
Ajustements sur résultats antérieurs			5			5		5
Variation de périmètre			-4 017			-4 017	-40	-4 057
Ajustements divers			-34			-34	-12	-46
Situation au 31/12/2009	4 000	640	15 529	1 873	444	22 486	502	22 988
Mouvements de la période								
Résultat 2009 (part du groupe)			1 873	-1 873				
Augmentation de capital								
Résultat 30/06/2010 (part du groupe)				19		19	82	101
- Ecart de conversion					85			
- Réévaluation des instruments dérivés de couverture								
- Réévaluation des actifs disponibles à la vente								
- Réévaluation des immobilisations								
- Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies								
- Impôts								
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					85	85	22	107
Distributions effectuées			-1 110			-1 110	-124	-1 234
Actions propres (acquisitions / cessions)			29			29		29
Ajustements sur résultats antérieurs			-9			-9	2	-7
Variation de périmètre			0			0		0
Ajustements divers			18			18	9	27
Situation au 30/06/2010	4 000	640	16 330	19	529	21 518	493	22 011

GROUPE ULRIC DE VARENS

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

AU 30 JUIN 2010

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés de la période close le 30 juin 2010, qui font apparaître un chiffre d'affaires consolidé de **15 174 K€** et un résultat net après impôt de **101 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 2010 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) au 30 juin 2010 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 2010 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 2009. Les comptes consolidés au 30 juin 2010 sont à lire conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2009.

La société n'a pas appliqué par anticipation les normes et interprétations dont l'utilisation n'est pas obligatoire au 30 juin 2010.

Aucune 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 2010, ne sont significatives 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 2010 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration d'ULRIC DE VARENS SA du 15 septembre 2010.

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	% de détention	
		30/06/2010	31/12/2009
<u>Sociétés françaises</u>			
PARFUMS ULRIC DE VARENS SAS	Paris	100%	100%
VARENS SHOP SAS	Paris	100%	100%
<u>Sociétés étrangères</u>			
ULRIC DE VARENS ESPANA SA	Madrid	100%	100%
ULRIC DE VARENS GMBH	Hambourg	100%	100%
VARENS ITALIA SRL	Milan	85%	85%
ULRIC DE VARENS SA(Uruguay)	Montevideo	66%	66%
VARENS MIDDLE EAST FZCO	Dubai	70%	70%
VARENS HELLAS LTD	Athènes	80%	80%
VARENS MEXICO SA DE CV	Mexico	80%	80%
VARENS SINGAPORE PTE. LTD	Singapour	70%	70%
VARENS ARGENTINA S.A.	Buenos Aires	65%	65%
VARENS ROMANIA SRL	Bucarest	85%	85%
PARFUMS ULRIC DE VARENS VOSTOK	Moscou	95%	95%
<u>Sociétés déconsolidées au 01/01/2009</u>			
VARENS CHINA LIMITED	Hong Kong	<i>nc</i>	<i>nc</i>
ULRIC DE VARENS UK LIMITED	Londres	<i>nc</i>	<i>nc</i>
VARENS FINLAND OY	Helsinki	<i>nc</i>	<i>nc</i>
PARFUMS ULRIC DE VARENS SHANGHAI	Shanghai	<i>nc</i>	<i>nc</i>
<u>Sociétés déconsolidées au 01/07/2009</u>			
VARENS PORTUGAL	Lisbonne	<i>nc</i>	<i>nc</i>
VARENS FRAGRANCE INC	Miami	<i>nc</i>	<i>nc</i>
ULRIC DE VARENS POLAND SP.Z.OO	Varsovie	<i>nc</i>	<i>nc</i>

nc : entité non consolidée

- **Méthodes de consolidation**

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.

2 - NOTES SUR LE BILAN

2-1 Ecarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles

Ecarts d'acquisition

Valeurs brutes	31/12/2009	Augmentations	Diminutions	30/06/2010
Sur PARFUMS ULRIC DE VARENS SAS	1 002			1 002
Sur VARENS ESPAÑA	337			337
TOTAL	1 339			1 339

Autres immobilisations incorporelles

Valeurs brutes	31/12/2009	Augmentations	Diminutions	Transfert/variation de périmètre	30/06/2010
Marques	2 439				2 439
Droit au bail, fonds de commerce et assimilés	3 995				3 995
Autres immob. Incorp et encours	219	7			226
TOTAL	6 653	7			6 660

Amortissements et dépréciation	31/12/2009	Augmentations	Diminutions	Transfert/variation de périmètre	30/06/2010
Marques					
Droit au bail, fonds de commerce et assimilés	89				89
Autres immob. incorp.	178	18			196
TOTAL	267	18			285

2-2 Tests de dépréciation sur les immobilisations incorporelles

L'écart d'acquisition correspondant à la filiale espagnole a fait l'objet d'une nouvelle évaluation au 30 juin 2010, n'entraînant pas de dépréciation de sa valeur au bilan.

Les autres immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie n'ont pas fait l'objet d'une nouvelle évaluation par rapport à celle établie dans les comptes annuels 2009.

2-3 Immobilisations corporelles

Valeurs brutes	31/12/2009	Augmentations	Diminutions	Transfert/variation de périmètre	30/06/2010
Terrains	89				89
Constructions	1 463				1 463
Matériel et outillage	2 777	138			2 915
Autres immob. corpo. et encours	3 459	90	11		3 538
TOTAL	7 788	228	11		8 005

Amortissements et dépréciation	31/12/2009	Augmentations	Diminutions	Transfert/variation de périmètre	30/06/2010
Constructions	996	42			1 038
Matériel et outillage	1 935	156			2 091
Autres immob. corpo.	1 239	224	11		1 452
TOTAL	4 170	422	11		4 581

2-4 Actifs financiers non courants

Valeurs brutes	31/12/2009	Augmentations	Diminutions	Variation périmètre	30/06/2010
Titres immobilisés	10	18	4		24
Titres de participation	244		8		236
Total brut	254	18	12		260
Provisions pour dépréciation	-244		8		-236
Total net	10	18	4		24
Dépôts et cautionnements	338	13	1		350
TOTAL	348	31	5		374

2-5 Stocks

	31/12/2009	30/06/2010
Matières premières	2 623	3 049
Produits intermédiaires et finis	4 127	4 773
Total brut	6 749	7 822
Provisions pour dépréciation	-111	-52
Total net	6 638	7 770

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

	31/12/2009	30/06/2010
Créances clients et comptes rattachés	15 224	10 254
Autres créances	1 501	1 747
Total brut	16 725	12 001
Provisions pour dépréciation	-1 635	- 1 525
Total net	15 090	10 476

Les échéances des créances clients s'analysent comme suit :

Au 30/06/2010	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Non échues	7 716		7 716
Echues			
De 0 à 90 jours	1 312		1 312
Plus de 90 jours	1 206	1 181	25
Total	10 234	1 181	9 053

Le groupe a souscrit au niveau de ses sociétés françaises, une assurance couvrant les risques de défaillance des clients à l'export.

Les créances échues de plus de 90 jours et non dépréciées s'élèvent à 25 K€. Elles correspondent soit à des créances anciennes couvertes par ladite assurance, soit à des créances dont la récupération est jugée probable par le groupe.

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

Aucun client ne représente plus de 10% du CA consolidé.

2-7 Impôts différés

	31/12/2009	30/06/2010
Différences temporaires résultant de dispositions fiscales	206	82
Différences temporaires sur retraitements de consolidation	-330	-315
Reports déficitaires ⁽¹⁾	133	577
Total	9	344

(1) Reports déficitaires dont la récupération paraît probable

2-8 Valeurs mobilières de placement et disponibilités

	31/12/2009	30/06/2010
Sicav monétaires	1	1
Obligations		
Autres disponibilités	4 663	1 942
Total	4 664	1 943

Rapprochement entre la trésorerie figurant dans le tableau de flux de trésorerie et les postes du bilan :

	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 706	4 664	1 943
Concours bancaires	479	443	965
Trésorerie nette au bilan	4 227	4 221	978
Trésorerie selon TFT à la clôture	4 227	4 221	978

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, d'une valeur nominale de 0,50 €, toutes de même catégorie et entièrement libérées.

Les actions propres détenues par la société (au nombre de 70 916, pour une valeur nette de 349 K€ au 30 juin 2010) ont été imputées sur les réserves consolidées.

Ces actions ont été acquises au cours moyen de 4.93 € et présentent un cours de clôture de 5.05 €.

La variation de la situation nette consolidée part du groupe figure avec les autres états financiers au 30 juin 2010 (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>	31/12/2009	30/06/2010
Part des réserves des minoritaires	287	411
Part de résultat des minoritaires	215	82
Total intérêts des minoritaires	502	493

2-10 Dettes financières

<i>Détail</i>	31/12/2009	Augmentations	Diminutions	30/06/2010
Crédit-bail immobilier	67		67	
Emprunts auprès Ets. Crédit	2 088		178	1 910
Emprunts auprès des associés et sociétés liées				
Concours bancaires courants	443	522		965
Autres dettes financières diverses	17			17
Total	2 615	522	245	2 892

<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
Emprunts auprès Ets credit	374	1 399	137	1 910
Concours bancaires courants	965			965
Autres dettes financières diverses	17			17
Total	1 356	1 399	137	2 892

2-11 Provisions pour risques et charges

Provisions non courantes	31/12/2009	Augmentations	Diminutions	30/06/2010
Indemnités de départ à la retraite	136	4	7	133
Provision pour charges diverses	215			215
Total	351	4	7	348

Provisions pour indemnités de départ à la retraite

Les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi en vigueur au sein du groupe entrent dans la catégorie des régimes à prestations définies.

Les engagements sont évalués sur la base des dispositions issues de la loi et des conventions collectives applicables et en utilisant les hypothèses suivantes :

- une rupture conventionnelle à l'âge de 65 ans,
- un taux de charges sociales patronales de 50% pour l'ensemble des salariés,
- la revalorisation annuelle des salaires suit l'inflation,
- un taux de rotation annuelle de 8% pour les cadres, de 3 à 4,1% pour les non-cadres selon leur lieu de travail et nul pour les salariés de plus de 50 ans,
- les tables de mortalité TD17100 et 17120 pour respectivement, la population masculine et féminine,
- un taux actuariel de 4,5%.

Provision pour charges diverses (non courantes)

Une provision pour charge d'impôt a été créée, destinée à couvrir l'imputation des déficits fiscaux de la filiale espagnole sur le résultat imposable de la société mère française (*art 209 C du CGI*).

Provisions courantes	31/12/2009	Augmentations	Diminutions	30/06/2010
Provision prud'hommes	125	80	45	160
Provision pour retours coffrets & marchandises	162		162	
Provision perte de change				
Provision pour charges diverses		105		105
Total	287	185	206	265

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

<i>Chiffre d'affaires</i>	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
France	2 885	8 260	2 768
Europe	5 469	16 640	6 002
Reste du monde	6 820	11 909	6 421
Total	15 174	36 809	15 191

<i>Marge brute</i>	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
France	31.05 %	26.7 %	22.7 %
Europe	40.91 %	45.3 %	41.05 %
Reste du monde	28.04 %	28.0 %	36.25 %
Total	100.00 %	100.00 %	100.00%

Répartition du résultat et de l'actif net non courant par secteur opérationnel

	Distribution sélective et associée	GMS France	Non affecté	TOTAL
C.A.	12 760	2 414		15 174
ROP par secteurs opérationnels	-86	170		84
Actifs nets non courants	8 895	921	1 695	11 511

Les secteurs opérationnels sont définis sur la base des réseaux de distributions utilisés :

- Distribution sélective et associée : distribution des produits (en direct ou via des agents) effectuée majoritairement auprès des parfumeries, grands magasins, drugstores, pharmacies et para-pharmacies, concept stores, duty free shop et boutiques en propre.
- GMS France : distribution effectuée dans les circuits de la grande distribution (France).

Les frais généraux non directement affectables à un secteur, notamment les frais de siège, frais de création marketing et frais d'approvisionnement, ont été répartis selon le C.A. de chaque secteur.

Les actifs nets non courants non affectés correspondent essentiellement à la valeur nette des immobilisations corporelles communes à l'ensemble des secteurs.

3-2 Charges de personnel et effectifs

<i>Charges de personnel</i>	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Rémunérations	2 412	4 714	2 314
Charges sociales	920	1 721	837
Participation des salariés		152	
Total	3 332	6 587	3 151

<i>Effectif moyen permanent</i>	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Cadres	50	43	42
Agents de maîtrise	12	16	15
Employés	87	79	76
Total	149	138	133

3-3 Dotations nettes aux amortissements et provisions

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Dotations nettes aux amortissements	424	842	391
Dotations nettes aux pertes de valeurs s/actifs immobilisés		247	
Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeurs	424	1 089	391
Dotations nettes aux provisions :			
- sur créances	57	-27	-7
- sur stocks	16	82	32
- pour risques et charges	-26	55	-461
Dotations nettes aux pertes et valeurs			
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeurs	47	110	436
Total	471	1 199	-45

En 2010, lorsque l'imputation était possible, les reprises de provisions correspondant à des provisions utilisées, ont été imputées sur les postes de charges concernés.

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>	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Intérêts s/ crédits-baux immobiliers	1	10	7
Intérêts s/ emprunts auprès des Etabts de crédits	46	106	53
Intérêts s/ emprunts auprès d'associés & sociétés liées	6	12	9
Autres charges financières			
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2	8	4
Coût de l'endettement financier net	51	129	65

3-5 Impôts courants et impôts différés

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Impôts exigibles	268	664	329
Impôts différés	-336	73	-136
Total impôts	-68	737	193

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

3-6 Preuve de l'impôt

	30/06/2010
Résultat consolidé avant impôt	33
Charge d'impôt théorique au taux national d'imposition	-115
Effet des différences permanentes (charges non déductibles et produits non imposables)	-723
Effet des retraitements sans impôt différé	767
Effet des déficits reportables, crédits d'impôts, taxations à des taux réduits & divers	4
Effet des impôts différés consolidés (effet de la variation des taux)	
Impôt consolidé	-68

4 - AUTRES INFORMATIONS

4-1 Engagements hors bilan

Engagements donnés

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 2010, 8 nantissements ou promesses de nantissement d'un montant total de 2 154 K€ ont été consentis en garantie de 1 633 K€ d'emprunts.

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

Engagement reçu

Le groupe bénéficie d'une ouverture de crédit de 2.000 K€, non utilisée au 30 juin 2010. Cette ouverture de crédit, d'une durée 5 ans, a été assortie d'un cap amortissable trimestriellement, destiné à couvrir les risques d'une hausse du taux variable (Euribor 1 mois) au-delà de 2,5%.

4-2 Evènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement important ayant un impact significatif sur les comptes intermédiaires consolidés de la période n'est intervenu entre le 30 juin 2010 et la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels.

4-3 Parties liées

- **Sommes allouées aux dirigeants**

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 2010 s'élèvent à 94K€. Elles se décomposent comme suit :

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Salaires et avantages en nature bruts	94	188	95
Jetons de présence			
Charges de retraites spécifiques			
Coût des paiements en actions ou stock-options			
Total	94	188	95

- **Opérations avec des parties liées**

- La société UVP, actionnaire indirect d'ULRIC DE VARENS S.A. et ayant M. Ulric VIELLARD pour dirigeant commun, a facturé à la société ULRIC DE VARENS S.A des prestations de services pour 300 K€.
- Lors de la création de certaines filiales, le groupe s'est associé à des distributeurs locaux. Ces filiales effectuent ainsi des transactions commerciales avec les actionnaires minoritaires ou des entités liées à ces actionnaires minoritaires. Ces transactions sont constituées de ventes de produits des filiales aux distributeurs et de prestations de services fournies par les distributeurs aux filiales. Sont concernées les filiales situées en Uruguay, à Dubai, à Singapour et en Roumanie.

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 2010

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 2010 au 30 juin 2010, 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 du premier semestre 2010 s'élève à 15.174 K€. A titre comparatif, le chiffre d'affaires net consolidé du premier semestre 2009 s'élevait à 15.191 K€. Le niveau d'activité est ainsi demeuré stable.

Pour information, le chiffre d'affaires net consolidé annuel 2009 s'élevait à 36.809 K€.

Le résultat opérationnel courant consolidé fait ressortir un bénéfice de 84 K€ au 30 juin 2010, contre 1.095 K€ au 30 juin 2009.

- Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 101 K€ et le bénéfice net consolidé part du groupe à 19 K€. Au 30 juin 2009, le résultat net de l'ensemble consolidé s'élevait à 817 K€ et le bénéfice net consolidé part du groupe à 518 K€.
- Le résultat global, net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, s'élève quant à lui à 208 K€, dont 104 K€ en part du groupe, contre respectivement 817 K€ et 530 K€ au 30 juin 2009.

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 6.375 K€ et 3.423 K€.
- Les autres actifs financiers non courants s'élèvent à la somme de 374 K€, et les actifs d'impôts différés à la somme de 344 K€.
- L'actif courant s'élève à la somme de 20.542 K€.

Examen des postes de passif

Le montant des capitaux propres consolidés est de 22.011 K€ et le montant des capitaux propres consolidés part du groupe est de 21.518 K€.

Les dettes financières à moyen et long terme s'élèvent à la somme globale de 1.536 K€.

Les Dettes courantes s'élèvent à la somme globale de 8.502 K€ et comprennent principalement les postes suivants :

- Fournisseurs et comptes rattachés : 4.724 K€
- Autres dettes : 2.151 K€

COMMENTAIRES - FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE ECOULE - EVOLUTION PREVISIBLE

Stabilisation de l'activité

Sur le 1er semestre 2010, Ulric de Varens enregistre un chiffre d'affaires de 15,17 M€, stable par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent.

Après plusieurs semestres de baisse d'activité, le Groupe récolte depuis le début de l'année les premiers fruits de sa réorganisation.

En France, le chiffre d'affaires ressort en croissance de 4,3% par rapport au 1er semestre 2009, avec le développement du réseau boutiques et le maintien de l'activité en GMS.

A l'International, malgré la progression notable des ventes dans les réseaux sélectifs, le Groupe enregistre un chiffre d'affaires semestriel en légère baisse de 1,1%, en raison principalement des difficultés de la filiale espagnole qui subit les effets d'un environnement dégradé.

Maîtrise de la marge brute

La concentration du Groupe sur ses activités les plus rentables lui a permis de maintenir dès le 1^{er} semestre son taux de marge brute à 56,4%.

Dans un contexte de création de nouvelles boutiques au second semestre 2009 et de développement de l'image de la marque, l'augmentation des charges fixes et des frais de publicité a pesé sur le résultat opérationnel courant semestriel, qui ressort à 0,08 M€ contre 1,10 M€ en 2009.

Le résultat net Global s'établit à 0,21 M€ contre 0,83 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Un bilan qui demeure sain

Au 30 juin 2010, les capitaux propres s'élèvent à 22 M€ et l'endettement net demeure très faible (0,9 M€).

La trésorerie ressort à près de 1 M€ contre 4,2 M€ au 31 décembre 2010 suite à la prise de contrôle à 100% par le Groupe de sa filiale allemande, fer de lance de ses ventes à l'Export.

Les nouvelles étapes de la politique de marque Ulric de Varens

Après avoir mis en place son réseau de 22 boutiques en propre, véritable vitrine du repositionnement de la marque, Ulric de Varens entend développer de nouveaux marchés.

Son approche de marque fondée sur un concept fort – Création, Sélectivité et Prix doux-converge aujourd'hui avec les nouveaux besoins des réseaux de distribution en attente de produits « plaisirs ».

Dans ce cadre, le Groupe a déjà amorcé de nouveaux développements :

A l'Export, le chiffre d'affaires généré par les gammes sélectives de la marque est en croissance soutenue.

En France, Ulric de Varens fait son entrée dans l'univers Beauté des pharmacies, soucieuses d'améliorer leur mix-produit et de développer un chiffre d'affaires additionnel.

Des gammes de produits « plaisirs » à prix doux centrées sur les lignes de bains, les eaux mixtes hydratantes et les parfums pour la maison sont en cours de référencement dans de grandes pharmacies.

Avec pour objectif de couvrir un nombre important de magasins d'ici un an, le Groupe s'appuie sur un véritable relais de croissance pour développer sa marque dans le sélectif.

Parallèlement à ces avancées significatives, les enseignes de la GMS préparent leur mutation : face à la concurrence des enseignes spécialisées et à la baisse de leur fréquentation, les enseignes de la grande distribution souhaitent passer d'un modèle « généraliste » à celui de « multi-spécialiste » pour réintroduire la notion de plaisir dans l'acte d'achat.

Fort de sa nouvelle politique de marque, de ses nouvelles gammes de parfums et de ses positions historiques dans les circuits GMS, Ulric de Varens s'affiche comme un partenaire de référence pour accompagner cette nouvelle orientation.

Les efforts entrepris pour développer une politique de marque amènent ainsi le Groupe à franchir aujourd'hui de nouvelles étapes de développement.

Perspectives

La bonne orientation de la stratégie en GMS et dans le sélectif, conjuguée aux lancements d'opérations commerciales spécifiques dans les boutiques au cours du 2^{ème} semestre, conduisent Ulric de Varens à confirmer son objectif d'un retour à la croissance de son chiffre d'affaires en 2010.

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 consolidés 2009 (paragraphes 1-14 et 1-15), 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 2010 s'élèvent à 94 K€.

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 300 K€ sur le 1^{er} semestre 2010.

Le conseil d'administration

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 2010</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 2010 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 15 septembre 2010

Monsieur Ulric VIELLARD

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

Hoche Audit
Commissaire aux comptes
35, avenue Victor Hugo
75116 Paris

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

Aux actionnaires
Ulric de Varens SA
Paris

Mesdames, Messieurs,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Ulric de Varens SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, 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. 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.

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 20 septembre 2010.

Les Commissaires aux comptes

Anson Audit et Associés



Yves Laboriaux

Hoche Audit



Laurence Zermati