ULRIC DE VARENS

PARIS

Créateur de Parfums

RAPPORT SEMESTRIEL 2011

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 2011	Année 2010	1° Semestre 2010
Chiffres d'affaires (I)	13 682	35 849	15 174
Achats consommés	- 6 400	- 15 669	- 6 619
Marge brute	**7 282**	**20 179**	**8 555**
Taux de marge brute (en %)	**53,22%**	**56,29%**	**56,38%**
Autres produits de l'activité (II)	20	144	30
Produits des activités ordinaires (I+II)	**13 702**	**35 992**	**15 204**
Charges de personnel	- 3 191	- 6 904	- 3 332
Charges externes	- 4 208	- 9 845	- 4 285
Impôts et taxes	- 216	- 398	- 230
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	- 440	- 868	- 424
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	214	- 204	- 47
Autres charges d'exploitation nettes des produits	9	- 343	- 183
Résultat opérationnel courant	**- 531**	**1 762**	**84**
Autres charges opérationnelles	- 341	- 515	-
Résultat opérationnel	**- 872**	**1 247**	**84**
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0	11	2
Coût de l'endettement financier brut	- 52	- 111	- 53
Coût de l'endettement financier net	**- 52**	**- 100**	**- 51**
Autres produits et charges financiers	**- 9**	**3**	-
Charges d'impôt sur le résultat	**291**	**- 230**	**68**
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	**- 642**	**920**	**101**
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-
RESULTAT NET	**- 642**	**920**	**101**
- part du groupe	**- 655**	**838**	**19**
- intérêts minoritaires	**13**	**82**	**82**
Résultat net (part du groupe) par action en euros	- 0,083	0,106	0,002
Résultat net (part du groupe) dilué par action en euros	- 0,083	0,106	0,002

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° Semestre 2011	Année 2010	1° Semestre 2010
Résultat net consolidé de la période	**- 642**	**838**	**101**
Ecarts de conversion	- 17	71	107
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	**- 659**	**909**	**208**
Dont:			
- part du groupe	- 672	896	104
- part des minoritaires	6	95	104

ULRIC DE VARENS

BILAN CONSOLIDE - ACTIF

	Montants en K€	
	30 juin 2011	31 décembre 2010
Ecarts d'acquisition nets	1339	1339
Immobilisations incorporelles nettes	6 008	6 099
Immobilisations corporelles nettes (hors Im.plac.)	2 343	2 850
Immeubles de placement	-	-
Titres mis en équivalence	-	-
Actifs disponibles à la vente	-	-
Autres actifs financiers non courants	423	405
Autres actifs non courants	534	534
Actifs d'impôts différés	462	285
Total des Actifs non courants	**11 109**	**11 512**
Stocks nets	7 280	7 746
Créances clients et comptes rattachés - nettes	7 998	11854
Autres créances nettes	1146	1475
Actifs financiers de transaction	-	-
Actifs financiers dérivés	-	-
Impôts courants	29	114
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 214	2 637
Actifs détenus en vue d'être cédés	-	-
Total des Actifs courants	**18 667**	**23 826**
TOTAL DE L'ACTIF	**29 776**	**35 338**

ULRIC DE VARENS

BILAN CONSOLIDE - PASSIF

	Montants en K€	
	30 juin 2011	31 décembre 2010
Capital social	4 000	4 000
Primes d'émission	640	640
Réserves liées au capital	17 038	16 368
Réserves consolidées	- 42	294
Ecarts de conversion	315	333
Résultat net	- 642	920
Total des Capitaux Propres	**21 310**	**22 556**
Dont Part du groupe	20 970	*22 173*
Dont Intérêts minoritaires	339	*383*
Dettes financières à long et moyen terme	1094	2 801
Autres passifs financiers	-	-
Avantage du personnel	138	154
Provisions - non courant	-	93
Passifs d'impôts différés	-	251
Total des Passifs non courants	**1 232**	**3 299**
Part à moins d'un an des dettes financières à L et MT	1516	680
Partie à CT des emprunts portant intérêt	13	17
Concours bancaires	61	971
Dettes fournisseurs	3 360	5 083
Autres dettes	2 022	2 346
Provisions courantes	203	370
Passifs financiers dérivés	-	-
Impôts courants	58	16
Autres passifs courants	-	-
Passifs détenus en vue d'être cédés	-	-
Total des Passifs courants	**7 234**	**9 482**
TOTAL DU PASSIF	**29 776**	**35 338**

ULRIC DE VARENS

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Montants en K€

	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010
RESULTAT NET CONSOLIDE y compris intérêts minoritaires	**- 642**	**101**
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence, nette des dividendes reçus	-	-
Dotations nettes aux Amortissements et provisions	469	391
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	6
Plus et moins values de cession	45	34
Profits et pertes de dilution	-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	**- 129**	**532**
Coût de l'endettement financier net	-	52
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	- 291	- 68
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier et impôt	**- 420**	**516**
Impôts versés	- 136	- 268
Augmentation des clients et autres débiteurs	4 283	4 803
Augmentation des stocks	350	- 1208
Diminution des fournisseurs et autres créditeurs	- 1974	- 1174
Autres mouvements	- 3	-
VARIATION DU BFR lié à l'activité	**2 519**	**2 153**
Flux net de trésorerie généré par l'activité	**2 099**	**2 669**
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaisst / acquisition immos incorporelles	- 68	- 7
Décaisst / acquisition immos corporelles	- 142	- 260
Encaisst / cession d'immos corp et incorp	-	-
Subventions d'investissement encaissés	-	-
Décaisst / acquisition immos financières	- 27	- 29
Encaisst / cession immos financières	50	3
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	- 39	- 4 183
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	**- 226**	**- 4 476**
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apports	-	-
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	- 494	- 1110
Dividendes versés aux minoritaires	- 69	- 124
Variation des autres fonds propres	- 5	13
Encaissements provenant d'emprunts	2 500	-
Remboursement d'emprunts	- 3 296	- 297
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	**- 1 363**	**- 1 518**
VARIATION DE TRESORERIE	**510**	**- 3 325**
Incidences des variations de taux de change	- 23	81
TRESORERIE A L'OUVERTURE	**1 666**	**4 221**
Reclassement de trésorerie	-	-
TRESORERIE A LA CLOTURE	**2 153**	**977**

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 31/12/2009	**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 1 er semestre 2010 (part du groupe)				**19**		**19**	**82**	**101**
- Ecarts de conversion					*85*			
- Réévaluation des intstruments dérivés de couverture								
- Réévaluation des actifs disponibles à la vente								
- Réévaluation des immobilisations								
- Ecarts 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**
Mouvements de la période								
Augmentation de capital								
Résultat 2eme semestre 2010 (part du groupe)				**819**		**819**	**0**	**819**
- Ecarts de conversion					*-27*			
- Réévaluation des intstruments dérivés de couverture								
- Réévaluation des actifs disponibles à la vente								
- Réévaluation des immobilisations								
- Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies								
- Impôts								
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					**-27**	**-27**	**-9**	**-36**
Distributions effectuées			**0**			**0**	**-76**	**-76**
Actions propres (acquisitions / cessions)			**-183**			**-183**		**-183**
Ajustements sur résultats antérieurs			**21**			**21**	**0**	**21**
Variation de périmètre			**0**			**0**		**0**
Ajustements divers			**25**			**25**	**-25**	**0**
Situation au 31/12/2010	**4 000**	**640**	**16 193**	**838**	**502**	**22 173**	**383**	**22 556**
Mouvements de la période								
Résultat 2010 (part du groupe)			**838**	**-838**				
Augmentation de capital								
Résultat 1 er semestre 2011 (part du groupe)				**-655**		**-655**	**13**	**-642**
- Ecarts de conversion					*-17*			
- Réévaluation des intstruments dérivés de couverture								
- Réévaluation des actifs disponibles à la vente								
- Réévaluation des immobilisations								
- Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies								
- Impôts								
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					**-17**	**-17**	**-7**	**-24**
Distributions effectuées			**-494**			**-494**	**-69**	**-562**
Actions propres (acquisitions / cessions)			**27**			**27**		**27**
Ajustements sur résultats antérieurs						**0**		**0**
Variation de périmètre			**-67**			**-67**	**20**	**-47**
Ajustements divers			**2**			**2**		**2**
Situation au 30/06/2011	**4 000**	**640**	**16 500**	**-655**	**485**	**20 970**	**340**	**21 310**

GROUPE ULRIC DE VARENS

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

AU 30 JUIN 2011

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés de la période close le 30 Juin 2011, qui font apparaître un chiffre d'affaires consolidé de **13 682 K€** et un résultat déficitaire net après impôt de **642 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 2011 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) au 30 Juin 2011 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 2011 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 2010. Les comptes consolidés au 30 Juin 2011 sont à lire conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2010.

La société n'a pas appliqué par anticipation les normes et interprétations dont l'utilisation n'est pas obligatoire au 30 Juin 2011.

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 2011, 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 2011 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration d'ULRIC DE VARENS SA du 15 septembre 2011.

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	
		30/06/2011	31/12/2010
Sociétés françaises			
PARFUMS ULRIC DE VARENS SAS	Paris	100%	100%
VARENS SHOP SAS	Paris	100%	100%
Sociétés étrangères			
ULRIC DE VARENS ESPANA SA	Madrid	100%	100%
ULRIC DE VARENS GMBH	Hambourg	100%	100%
VARENS ITALIA SRL	Milan	85%	85%
VARENS MIDDLE EAST FZCO	Dubai	70%	70%
VARENS HELLAS LTD	Athène	80%	80%
VARENS MEXICO SA DE CV	Mexico	60%	80%
VARENS SINGAPORE PTE. LTD	Singapour	70%	70%
VARENS ROMANIA SRL	Bucarest	85%	85%
PARFUMS ULRIC DE VARENS VOSTOK	Moscou	95%	95%
Sociétés déconsolidées au 01/01/2011			
ULRIC DE VARENS SA(Uruguay)	Montevideo	*nc*	*66%*
VARENS ARGENTINA S.A.	Buenos Aires	*nc*	*65%*

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	31/12/2010	Augmentations	Diminutions	30/06/2011
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	31/12/2010	Augmentations	Diminutions	Transfert/variation de périmètre	30/06/2011
Marques	2 439				2 439
Droit au bail, fonds de commerce et assimilés	3 943	63			4 006
Autres immob. Incorp et encours	250	4			254
TOTAL	6 632	67	-	-	6 700

Amortissements et dépréciation	31/12/2010	Augmentations	Diminutions	Transfert/variation de périmètre	30/06/2011
Marques	-				-
Droit au bail, fonds de commerce et assimilés	310	140			450
Autres immob. incorp.	223	18			241
TOTAL	533	158	-	-	691

2-2 Tests de dépréciation sur les immobilisations incorporelles

En l'absence d'indice de perte de valeur, les écarts d'acquisition et 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 2010.

2-3 *Immobilisations corporelles*

Valeurs brutes	31/12/2010	Augmentations	Diminutions	Transfert/variation de périmètre	30/06/2011
Terrains	89				89
Constructions	1 463	14			1 477
Matériel et outillage	3 006	46	696		2 356
Autres immob. corpo. et encours	3 526	81	18		3 589
TOTAL	8 084	141	714	-	7 511

Amortissements et dépréciation	31/12/2010	Augmentations	Diminutions	Transfert/variation de périmètre	30/06/2011
Constructions	1 075	37			1 112
Matériel et outillage	2 254	164	667		1 751
Autres immob. corpo.	1 906	408	8		2 306
TOTAL	5 235	609	675	-	5 169

2-4 *Actifs financiers non courants*

Valeurs brutes	31/12/2010	Augmentations	Diminutions	Variation périmètre	30/06/2011
Titres immobilisés	14	23	0		37
Titres de participation	235		18	67	284
Total brut	249	23	18	67	321
Provisions pour dépréciation	-235		-17	-53	-271
Total net	14	23	1	14	50
Dépôts et cautionnements	390	5	22		373
TOTAL	405	28	23	14	423

2-5 *Stocks*

	31/12/2010	30/06/2011
Matières premières	2 740	2 497
Produits intermédiaires et finis	5 043	4 817
Total brut	7 783	7 314
Provisions pour dépréciation	-37	-34
Total net	7 746	7 280

2-6 *Autres actifs non courants*

Les autres actifs non courants correspondent aux créances de carry back pour un montant de 534 K€.

2-7 *Créances clients, autres créances et compte de régularisation*

	31/12/2010	30/06/2011
Créances clients et comptes rattachés	12 936	9 055
Autres créances	1 803	1 475
Total brut	14 739	10 530
Provisions pour dépréciation	-1 412	-1 386
Total net	13 327	9 144

Les échéances des créances clients s'analysent comme suit :

Au 30/06/2011	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Non échues	6 604		6 604
Echues			
De 0 à 90 jours	1 271	14	1 257
Plus de 90 jours	1 180	1043	137
Total	9 055	1 057	7 998

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 137 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.

2-8 *Impôts différés*

	31/12/2010	30/06/2011
Différences temporaires résultant de dispositions fiscales	46	-22
Différences temporaires sur retraitements de consolidation	-223	-180
Reports déficitaires (1)	211	664
Total	34	462

(1) Reports déficitaires dont la récupération paraît probable

2-9 Valeurs mobilières de placement et disponibilités

	31/12/2010	30/06/2011
Sicav monétaires	1	1
Obligations		
Instruments financiers	19	9
Autres disponibilités	2 617	2 204
Total	2 637	2 214

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

	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 943	2 636	2 214
Concours bancaires	-965	-970	-61
Trésorerie nette au bilan	978	1 666	2 153
Trésorerie selon TFT à la clôture	978	1 666	2 153

2-10 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 99 940, pour une valeur nette de 431 K€ au 30 juin 2011) ont été imputées sur les réserves consolidées.
Ces actions ont été acquises au cours moyen de 5.44 € et présentent un cours de clôture de 4.22 €.

La variation de la situation nette consolidée part du groupe figure avec les autres états financiers au 30 juin 2011 (bilan, compte de résultat et tableau de flux de trésorerie).

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

Situation nette – intérêts minoritaires	31/12/2010	30/06/2011
Part des réserves des minoritaires	301	326
Part de résultat des minoritaires	82	13
Total intérêts des minoritaires	383	339

2-11 Dettes financières

Détail	31/12/2010	Augmentations	Diminutions	30/06/2011
Crédit-Bail				-
Emprunts auprés Ets. Crédit	3 201	2 500	3 298	2 403
Emprunts auprés des associés et sociétés liées	279	461	532	208
Concours bancaires courants	971		910	61
Autres dettes financières diverses	17	13	17	13
Total	4 468	2 974	4 757	2 685

Ventilation par échéance	*Moins d'1 an*	Plus d'1 an Moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Emprunts auprès Ets crédit	1 309	1 094		2 403
Emprunts auprès des associés et sociétés liées	208			208
Concours bancaires courants	61			61
Autres dettes financières diverses	13			13
Total	1 591	1 094	-	2 685

Le groupe bénéficie d'une ouverture de crédit de 2.000 K€, utilisée à hauteur de 900 K€ au 30 juin 2011. Cette ouverture de crédit 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%.

L'endettement net du Groupe (Dettes financières y compris Concours bancaires – Disponibilités y compris VMP) est de 471 K€ au 30/06/2011, contre un endettement net de 1 831 K€ au 31/12/2010.

Aucune autre disposition significative particulière n'est à mentionner concernant les contrats.

2-12 Provisions pour risques et charges

Provisions non courantes	31/12/2010	Augmentations	Diminutions	30/06/2011
Indemnités de départ à la retraite	154	2	18	138
Provision pour charges diverses	93		93	-
Total	247	2	111	138

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 70 ans,
- un taux de charges sociales patronales de 50% pour l'ensemble des salariés,
- la revalorisation annuelle des salaires est majorée de 0.50% pour l'ensemble des salariés,
- un taux de rotation annuelle de 9 % pour les cadres, de 2,9 à 10 % 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 4.91%.

Provision pour charges diverses (non courantes)

Provisions courantes	31/12/2010	Augmentations	Diminutions	30/06/2011
Provision prud'hommes	192	31	20	203
Provision pour retours coffrets & marchandises	178		178	-
Total	370	31	198	203

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.

2-13 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	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
France	3 197	8 293	2 885
Europe	4 089	13 939	5 469
Reste du monde	6 395	13 617	6 820
Total	13 682	35 849	15 174

Marge brute	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
France	28,6%	27,1%	31,1%
Europe	32,2%	39,7%	40,9%
Reste du monde	39,2%	33,2%	28,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

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

	Distribution sélective et associée	GMS France	Non affecté	TOTAL
C.A.	10 967	2 715		13 682
RO (courant) par secteurs opérationnels	- 683	152		-531
Actifs nets non courants	7 756	921	1 436	10 113

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

Charges de personnel	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Rémunérations	2 297	4 927	2 412
Charges sociales	894	1825	920
Participation des salariés		122	
Total	3 191	6 874	3 332

Effectif moyen permanent	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Cadres	39	40	50
Agents de maîtrise	15	15	12
Employés	81	88	87
Total	135	143	149

3-3 Dotations nettes aux amortissements et provisions

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Dotations nettes aux amortissements	440	868	424
Dotations nettes aux pertes de valeurs s/actifs immobilisés		0	
Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeurs	**440**	**868**	**424**
Dotations nettes aux provisions :			
- sur créances	25	-86	57
- sur stocks	8	-17	16
- pour risques et charges	181	-101	-26
Dotations nettes aux pertes de valeurs			
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeurs	**-214**	**204**	**47**
Total	**226**	**1 072**	**471**

En 2011, 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 Autres charges opérationnelles (non courantes)

Les autres charges opérationnelles non courantes correspondent aux dépréciations d'actifs non courants corporels et incorporels, et aux autres charges liées à des boutiques dont la cession est prévue.

3-5 Coût de l'endettement financier net

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

Coût de l'endettement financier net	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Intérêts s/ crédits-baux immobiliers		1	1
Intérêts s/ emprunts auprès des Etabts de crédits	45	90	46
Intérêts s/ emprunts auprès d'associés & sociétés liées		0	
Autres charges financières	7	20	6
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-	11	2
Coût de l'endettement financier net	**52**	**100**	**51**

3-6 Impôts courants et impôts différés

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Impôts exigibles	136	261	268
Impôts différés	-427	-31	-336
Total impôts	-291	230	-68

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

3-7 Preuve de l'impôt

	30/06/2011
Résultat consolidé avant impôt	-933
Charge d'impôt théorique au taux national d'imposition	-358
Effet des différences permanentes (charges non déductibles et produits non imposables)	-855
Effet des retraitements sans impôt différé	917
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	-291

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 2011, 8 nantissements ou promesses de nantissement d'un montant total de 2 154 K€ ont été consentis en garantie de 1 356 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€ utilisée à hauteur de 900 K€ au 30 juin 2011.

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 2011 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 1er semestre 2011 s'élèvent à 98K€. Elles se décomposent comme suit :

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Salaires et avantages en nature bruts Jetons de présence Charges de retraites spécifiques Coût des paiements en actions ou stock-options	98	188	94
Total	98	188	94

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 à Dubaï, à Singapour, en Roumanie et au Mexique.

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

SITUATION CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2011

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 1er janvier 2011 au 30 juin 2011, 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.

I. EXAMEN DU GROUPE ULRIC DE VARENS AU TITRE DU SEMESTRE ECOULE

A. ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Le chiffre d'affaires net consolidé du premier semestre 2011 s'élève à 13.682 K€. A titre comparatif, le chiffre d'affaires net consolidé du premier semestre 2010 s'élevait à 15.174 K€. Le niveau d'activité a ainsi diminué de 9,8%.

Pour information, le chiffre d'affaires net consolidé annuel 2010 s'élevait à 35.849 K€.

Le résultat opérationnel courant consolidé fait ressortir une perte de 531 K€ au 30 juin 2011, contre un bénéfice de 84 K€ au 30 juin 2010.

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à (642) K€ et le résultat net consolidé part du groupe à (655) K€. Au 30 juin 2010, le résultat net de l'ensemble consolidé s'élevait à 101 K€ et le bénéfice net consolidé part du groupe à 19 K€.

Le résultat global, net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, s'élève quant à lui à (659) K€, dont (672) K€ en part du groupe, contre respectivement 208 K€ et 104 K€ au 30 juin 2010.

B. EXAMEN DU BILAN CONSOLIDE

1. 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 6.008 K€ et 2.343 K€.

Les autres actifs financiers non courants s'élèvent à la somme de 423 K€, les autres actifs non courants s'élèvent à 534 K€ et les actifs d'impôts différés à 462 K€.

L'actif courant s'élève à la somme de 18.667 K€.

2. Examen des postes de passif

Le montant des capitaux propres consolidés est de 21.310 K€ et le montant des capitaux propres consolidés part du groupe est de 20.970 K€.

Les dettes financières à moyen et long terme s'élèvent à la somme globale de 1.094 K€.

Les Dettes courantes s'élèvent à la somme globale de 7.234 K€ et comprennent principalement les postes suivants :

– Les dettes financières à moins d'un an 1.516 K€

– Fournisseurs et comptes rattachés : 3.360 K€

– Autres dettes : 2.022 K€

II. COMMENTAIRES - FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE ECOULE - EVOLUTION PREVISIBLE

Evolution de l'activité

Sur le 1er semestre 2011, Ulric de Varens enregistre un chiffre d'affaires de 13,68 M€, en baisse de 9,8% par rapport au 1er semestre 2010.

L'activité semestrielle, marquée par l'absence de lancements de nouveaux parfums, ressort contrastée selon les zones de marché. Les ventes progressent en France grâce à la dynamique de la marque en GMS et aux bonnes performances des opérations spéciales menées sur la période. L'activité à l'International, qui représente 77% du chiffre d'affaires du groupe, subit l'impact de la restructuration de la principale filiale, basée en Allemagne.

Analyse des résultats

Les résultats du groupe sont principalement impactés par :

- la baisse du bénéfice de la filiale allemande, où une nouvelle direction a été mise en place au début du 2nd semestre 2011,
- les charges du réseau de boutiques en propre, pour lequel des cessions de points de vente sont en cours.

La baisse de marge brute enregistre le double impact de la diminution de chiffre d'affaires et de la baisse du taux de marge liée aux opérations promotionnelles. La bonne maîtrise des charges courantes permet toutefois au Groupe de limiter la baisse de son résultat opérationnel courant, qui ressort à (0,53) M€ au 1er semestre 2011 contre 0,08 M€ au 30 juin 2010.

Compte tenu de 0,34 M€ de charges non courantes liées aux dépréciations des actifs des boutiques dont la cession est prévue, le résultat net part du groupe s'établit à (0,66) M€, contre 0,02 M€ au 1er semestre 2010.

Situation financière

Ulric de Varens dispose d'une situation bilancielle solide, avec des capitaux propres part du groupe de 20,97 M€ et un endettement net de 0,47 M€ (soit 2,2% des capitaux propres pdg) au 30 juin 2011. La trésorerie nette s'élève quant à elle à +2,15 M€.

Perspectives

Le groupe aborde le 2nd semestre dans des conditions plus favorables, avec notamment plusieurs lancements de nouvelles lignes de parfums qui devraient redynamiser ses ventes. Ulric de Varens s'appuiera également sur le développement des corners dédiés à sa marque en France dans le circuit GMS.

La démarche de rationalisation du réseau de boutiques en propre au profit du développement de corners dédiés en GMS et le redémarrage commercial des filiales allemandes et espagnoles sont au cœur des priorités du groupe.

III. 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 2010 (paragraphes 1-14 et 1-15), n'ont été identifiés.

IV. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES.

- **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 1er semestre 2011 s'élèvent à 98 K€.

- **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 à Dubaï, à Singapour, au Mexique et en Roumanie.

Le conseil d'administration

ATTESTATION RELATIVE AUX COMPTES SEMESTRIELS

DU GROUPE ULRIC DE VARENS ARRETES AU 30 JUIN 2011

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

– à ma connaissance, les comptes consolidés condensés du 1er semestre 2011 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 2011

Monsieur Ulric VIELLARD

ULRIC DE VARENS SA

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Période du 1er janvier au 30 juin 2011

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 financière semestrielle 2011

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 1er janvier 2011 au 30 juin 2011, 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. Vérification spécifique

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

Fait à Savigny sur Orge et Paris, le 19 septembre 2011.

Les Commissaires aux comptes

Anson Audit et Associés	Hoche Audit
Jaime Anson	Laurence Zermati