

ULRIC DE VARENS

PARIS

Créateur de Parfums



RAPPORT SEMESTRIEL 2012



SOMMAIRE

ETAT DU RESULTAT GLOBAL	P 3
- <i>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</i>	P 3
- <i>ETAT DU RESULTAT NET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</i>	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 21
ATTESTATION DES DIRIGEANTS	P 24
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	P 25

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	Montants en K€		
	1° Semestre 2012	Année 2011	1° Semestre 2011
Chiffres d'affaires (I)	11 958	32 387	13 682
Achats consommés	- 5 879	- 15 099	- 6 400
Marge brute	6 079	17 288	7 282
<i>Taux de marge brute (en %)</i>	50,84%	53,38%	53,22%
Autres produits de l'activité (II)	7	48	20
Produits des activités ordinaires (I+II)	11 965	32 435	13 702
Charges de personnel	- 2 827	- 6 451	- 3 191
Charges externes	- 3 872	- 9 243	- 4 208
Impôts et taxes	- 287	- 484	- 216
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	- 390	- 856	- 440
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	343	- 200	214
Autres charges d'exploitation nettes des produits	- 46	- 67	9
Résultat opérationnel courant	- 993	35	- 531
Autres charges opérationnelles	- 643	- 2 700	- 341
Résultat opérationnel	- 1 636	- 2 665	- 872
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1	2	0
Coût de l'endettement financier brut	- 30	- 100	- 52
Coût de l'endettement financier net	- 29	- 98	- 52
Autres produits et charges financiers	2	- 12	- 9
Charges d'impôt sur le résultat	388	935	291
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	- 1 275	- 1 840	- 642
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-
RESULTAT NET	- 1 275	- 1 840	- 642
- part du groupe	- 1 251	- 1 868	- 655
- intérêts minoritaires	- 24	28	13
<i>Résultat net (part du groupe) par action en euros</i>	- 0,158	- 0,237	- 0,083
<i>Résultat net (part du groupe) dilué par action en euros</i>	- 0,158	- 0,237	- 0,083

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

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

	Montants en K€		
	1 ^o Semestre 2012	Année 2011	1 ^o Semestre 2011
Résultat net consolidé de la période	- 1 275	- 1 840	- 642
Ecart de conversion	3	5	- 17
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	- 1 272	- 1 835	- 659
Dont:			
- part du groupe	- 1 249	- 1 863	- 672
- part des minoritaires	- 23	28	6

BILAN CONSOLIDE - ACTIF

	Montants en K€	
	30 juin 2012	31 décembre 2011
Ecart d'acquisition nets	1 339	1 339
Immobilisations incorporelles nettes	3 627	4 342
Immobilisations corporelles nettes (hors Im.plac.)	1 260	1 333
Immeubles de placement	-	-
Titres mis en équivalence	-	-
Actifs disponibles à la vente	-	-
Autres actifs financiers non courants	372	409
Autres actifs non courants	534	534
Actifs d'impôts différés	1 785	1 305
Total des Actifs non courants	8 917	9 262
Stocks nets	8 569	6 141
Créances clients et comptes rattachés - nettes	7 310	11 051
Autres créances nettes	1 545	1 077
Actifs financiers de transaction	-	-
Actifs financiers dérivés	-	-
Impôts courants	10	24
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 906	2 720
Actifs détenus en vue d'être cédés	-	-
Total des Actifs courants	19 340	21 013
TOTAL DE L'ACTIF	28 257	30 275

BILAN CONSOLIDE - PASSIF

	Montants en K€	
	30 juin 2012	31 décembre 2011
Capital social	4 000	4 000
Primes d'émission	640	640
Réserves consolidées	15 124	16 962
Écarts de conversion	341	335
Résultat net	- 1 275	- 1 840
Total des Capitaux Propres	18 830	20 097
<i>Dont Part du groupe</i>	18 502	19 747
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>	328	350
Dettes financières à long et moyen terme	762	992
Autres passifs financiers	-	-
Avantage du personnel	186	150
Provisions - non courant	-	-
Passifs d'impôts différés	-	-
Total des Passifs non courants	948	1 142
Part à moins d'un an des dettes financières à L et MT	1 300	1 384
Partie à CT des emprunts portant intérêt	9	11
Concours bancaires	630	556
Dettes fournisseurs	4 496	4 412
Autres dettes	1 510	1 940
Provisions courantes	328	552
Passifs financiers dérivés	-	-
Impôts courants	206	181
Autres passifs courants	-	-
Passifs détenus en vue d'être cédés	-	-
Total des Passifs courants	8 479	9 036
TOTAL DU PASSIF	28 257	30 275

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

	Montants en K€	
	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011
RESULTAT NET CONSOLIDE y compris intérêts minoritaires	- 1 275	- 642
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence, nette des dividendes reçus	-	-
Dotations nettes aux Amortissements et provisions	384	469
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	229	45
Profits et pertes de dilution	-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	- 662	- 129
Coût de l'endettement financier net	30	-
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	- 388	- 291
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier et impôt	- 1 020	- 420
Impôts versés	- 89	- 136
Augmentation des clients et autres débiteurs	3 299	4 283
Augmentation des stocks	- 2 422	350
Diminution des fournisseurs et autres créditeurs	- 343	- 1 974
Autres mouvements	- 2	- 3
VARIATION DU BFR lié à l'activité	443	2 519
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 577	2 099
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaisst / acquisition immos incorporelles	- 15	- 68
Décaisst / acquisition immos corporelles	- 153	- 142
Encaisst / cession d'immos corp et incorp	160	-
Subventions d'investissement encaissés	-	-
Décaisst / acquisition immos financières	- 11	- 27
Encaisst / cession immos financières	47	50
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	18	- 39
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	46	- 226
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
Dividendes versés aux minoritaires	-	- 69
Variation des autres fonds propres	- 11	- 5
Encaissements provenant d'emprunts	52	2 500
Remboursement d'emprunts	- 395	- 3 296
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 354	- 1 363
VARIATION DE TRESORERIE	- 885	510
Incidences des variations de taux de change	- 2	- 23
TRESORERIE A L'OUVERTURE	2 164	1 666
Reclassement de trésorerie	-	-
TRESORERIE A LA CLOTURE	1 276	2 153

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 31/12/2010	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
- Ecart de conversion					-17			
- 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					-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
Mouvements de la période								
Augmentation de capital								
Résultat 2^{ème} semestre 2011 (part du groupe)				-1 213		-1 213	15	-1 198
- Ecart de conversion					22			
- 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					22	22	7	29
Distributions effectuées			0			0	0	0
Actions propres (acquisitions / cessions)			-9			-9		-9
Ajustements sur résultats antérieurs			0			0	0	0
Variation de périmètre			-21			-21	-12	-33
Ajustements divers			-3			-3	0	-3
Situation au 31/12/2011	4 000	640	16 467	-1 868	507	19 746	350	20 097
Mouvements de la période								
Résultat 2011 (part du groupe)			-1 868	1 868				
Augmentation de capital								
Résultat 1^{er} semestre 2012 (part du groupe)				-1 251		-1 251	-24	-1 275
- Ecart de conversion					2		1	
- 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					2	2	1	3
Distributions effectuées						0		0
Actions propres (acquisitions / cessions)						0		0
Ajustements sur résultats antérieurs						0		0
Variation de périmètre			5			5	1	6
Ajustements divers						0		0
Situation au 30/06/2012	4 000	640	14 604	-1 251	509	18 502	328	18 830

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

AU 30 JUIN 2012

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés de la période close le 30 juin 2012, qui font apparaître un chiffre d'affaires consolidé de **11 958 K€** et un résultat déficitaire net après impôt de **1 275 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 2012 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) au 30 juin 2012 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 2012 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection des notes annexes.

Les comptes consolidés au 30 juin 2012 sont à lire conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2011.

Les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2011 à l'exception des nouvelles normes et interprétations IFRS applicables à compter du 1er janvier 2012, présentées ci-dessous :

- Amendement à IFRS 7 – Informations à fournir – Transferts d'actifs financiers : cet amendement n'a pas d'incidence sur les comptes consolidés du groupe au 30 juin 2012.

La société n'a pas appliqué par anticipation les normes et interprétations dont l'utilisation n'est pas obligatoire au 30 juin 2012.

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 2012 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration d'ULRIC DE VARENS SA du 24 septembre 2012.

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	
		30/06/2012	31/12/2011
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	Berlin	100%	100%
VARENS ITALIA SRL	Milan	85%	85%
VARENS MIDDLE EAST FZCO	Dubai	70%	70%
VARENS HELLAS LTD	Athènes	80%	80%
VARENS MEXICO SA DE CV	Mexico	60%	60%
VARENS SINGAPORE PTE. LTD	Singapour	70%	70%
VARENS ROMANIA SRL	Bucarest	85%	85%
PARFUMS ULRIC DE VARENS VOSTOK	Moscou	95%	95%

- **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	31/12/2011	Augmentations	Diminutions	30/06/2012
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	31/12/2011	Augmentations	Diminutions	Transfert/ variation de périmètre	30/06/2012
Marques	2 439				2 439
Droit au bail, fonds de commerce et assimilés	3 575	3	242		3 336
Autres immob. Incorp et encours	265	15	4		276
TOTAL	6 279	18	246	-	6 051

Amortissements et dépréciation	31/12/2011	Augmentations	Diminutions	Transfert/ variation de périmètre	30/06/2012
Marques	-				-
Droit au bail, fonds de commerce et assimilés	1 687	582 ⁽¹⁾	105		2 164
Autres immob. incorp et encours.	250	12	2		260
TOTAL	1 937	594	107	-	2 424

(1) Dont 570 K€ de dépréciations liées aux boutiques dont la cession est prévue ou en cours.

2-2 Tests de dépréciation sur les immobilisations incorporelles

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2012 à l'exception de l'UGT relative à l'Espagne.

Sur cette UGT, un test de dépréciation a été réalisé au 30 juin 2012. Les prévisions d'activité ont été basées sur les budgets d'exploitation arrêtés par la Direction pour le second semestre 2012, aboutissant à une hausse des ventes de 17% sur l'année, et un taux de croissance pour les années 2013 à 2016 fixé à 3%. Le taux d'actualisation retenu s'élève à 9,5% et le taux de croissance à l'infini est fixé à 2 %.

Compte tenu de ces hypothèses, aucune dépréciation n'est à constater au 30 juin 2012.

Une hausse du taux d'actualisation de 1% n'engendrerait pas de risque de perte de valeur.

Une baisse du taux de croissance à l'infini de 1% n'engendrerait pas de risque de perte de valeur.

Une baisse du chiffre d'affaires de 10% n'engendrerait pas de risque de perte de valeur.

2-3 Immobilisations corporelles

Valeurs brutes	31/12/2011	Augmentations	Diminutions	Transfert/ variation de périmètre	30/06/2012
Terrains	90	-			90
Constructions	1 476	-			1 476
Matériel et outillage	2 525	108	-		2 633
Autres immob. corpo. et encours	3 225	49	234		3 040
TOTAL	7 316	157	234	-	7 239

Amortissements et dépréciation	31/12/2011	Augmentations	Diminutions	Transfert/ variation de périmètre	30/06/2012
Constructions	1 150	38			1 188
Matériel et outillage	1 894	135	-		2 029
Autres immob. corpo. et encours	2 939	194	371		2 762
TOTAL	5 983	367	371	-	5 979

2-4 Actifs financiers non courants

Valeurs brutes	31/12/2011	Augmentations	Diminutions	Variation périmètre	30/06/2012
Titres immobilisés	25	6	-	-	31
Titres de participation	285	-	-	-	285
Total brut	310	6	-	-	316
Provisions pour dépréciation	- 271	-	-	-	- 271
Total net	39	6	-	-	45
Dépôts et cautionnements	370	5	48	-	327
TOTAL	409	11	48	-	372

2-5 Stocks

	31/12/2011	30/06/2012
Matières premières	2 139	3 172
Produits intermédiaires et finis	4 058	5 547
Total brut	6 197	8 719
Provisions pour dépréciation	-56	-150
Total net	6 141	8 569

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

	31/12/2011	30/06/2012
Créances clients et comptes rattachés	12 133	8 385
Autres créances	1 538	2 010
Total brut	13 671	10 395
Provisions pour dépréciation	-1 543	-1 540
Total net	12 128	8 855

Les échéances des créances clients s'analysent comme suit :

Au 30/06/2012	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Non échues	6 056		6 056
Echues			
De 0 à 90 jours	1 157	0	1 157
Plus de 90 jours	1 172	1 075	97
Total	8 385	1 075	7 310

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 97 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 chiffre d'affaires consolidé.

2-8 Impôts différés

	31/12/2011	30/06/2012
Différences temporaires résultant de dispositions fiscales	84	50
Différences temporaires sur retraitements de consolidation	-65	-14
Reports déficitaires ⁽¹⁾	1 286	1 749
Total	1 305	1 785

(1) Reports déficitaires dont la récupération paraît probable

Impôts différés actifs

Sont activés les actifs d'impôt différés dont la récupération est probable et dont l'utilisation est prévue dans les 5 ans.

Certains impôts différés actifs concernent des sociétés ayant un historique de pertes récentes. En raison des incertitudes inhérentes à tout processus prévisionnel, les prévisions sur lesquelles est fondée l'activation des impôts différés sont revues au minimum une fois par an. S'agissant de la filiale espagnole, les prévisions ont été mises à jour en juillet 2012 (cf note 2-2).

S'agissant des sociétés françaises fiscalement intégrées, la principale hypothèse sous-tendant l'activation des impôts différés porte sur la fermeture du réseau de boutiques.

2-9 Valeurs mobilières de placement et disponibilités

	31/12/2011	30/06/2012
Sicav monétaires	1	1
Obligations		
Instruments financiers	1	
Autres disponibilités	2 718	1 905
Total	2 720	1 906

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

	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 214	2 720	1 906
Concours bancaires	-61	556	630
Trésorerie nette au bilan	2 153	2 164	1 276
Trésorerie selon TFT à la clôture	2 153	2 164	1 276

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 98 874, pour une valeur nette de 324 K€ au 30 juin 2012) ont été imputées sur les réserves consolidées.

Ces actions ont été acquises au cours moyen de 5,41 € et présentent un cours de clôture de 3,45 €.

La variation de la situation nette consolidée part du groupe figure avec les autres états financiers au 30 juin 2012 (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>	31/12/2011	30/06/2012
Part des réserves des minoritaires	322	352
Part de résultat des minoritaires	28	-24
Total intérêts des minoritaires	350	328

2-11 Dettes financières

Détail	31/12/2011	Augmentations	Diminutions	30/06/2012
Emprunts auprès Ets. Crédit	1 301	-	205	1 096
Emprunts auprès des associés et sociétés liées	1 074	52	160	966
Concours bancaires courants	557	630	557	630
Autres dettes financières diverses	11	9	11	9
Total	2 943	691	933	2 701

Ventilation par échéance	Moins d'1 an	Plus d'1 an Moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Emprunts auprès Ets crédit	334	762		1 096
Emprunts auprès des associés et sociétés liées	966			966
Concours bancaires courants	630			630
Autres dettes financières diverses	9			9
Total	1 939	762	-	2 701

Le groupe bénéficie d'une ouverture de crédit de 1 200 K€, non utilisée au 30 juin 2012. 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 796 K€ au 30/06/2012, contre un endettement net de 223 K€ au 31/12/2011.

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

2-12 Provisions pour risques et charges

Provisions non courantes	31/12/2011	Augmentations	Diminutions	30/06/2012
Indemnités de départ à la retraite	150	36		186
Total	150	36		186

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 % à 14% pour les cadres, de 2,9 à 13,9 % 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 3,38%.

Provision pour charges diverses (non courantes)

Provisions	31/12/2011	Augmentations	Diminutions	30/06/2012
Provision prud'hommes	318	-	64	254
Provision pour charges diverses		74		74
Provision pour retours coffrets & marchandises	234		234	-
Total	552	74	298	328

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	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
France	2 642	9 074	3 197
Europe	2 960	10 510	4 089
Reste du monde	6 356	12 803	6 395
Total	11 958	32 387	13 682

Marge brute	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
France	26,3%	32,9%	28,6%
Europe	28,8%	34,1%	32,2%
Reste du monde	44,9%	33,0%	39,2%
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.	9 681	2 277		11 958
RO (courant) par secteurs opérationnels	-1 015	22		-993
Actifs nets non courants	4 346	921	1 332	6 598

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, concept stores, duty free shop et boutiques en propre.
- GMS France : distribution effectuée dans les circuits de la grande distribution (France), hors présentoirs de marque.

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>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Rémunérations	1 988	4 550	2 297
Charges sociales	829	1 800	894
Participation des salariés		101	
Total	2 827	6 451	3 191

<i>Effectif moyen permanent</i>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Cadres	35	38	39
Agents de maîtrise	16	17	15
Employés	75	83	81
Total	126	138	135

3-3 *Dotations nettes aux amortissements et provisions et pertes de valeurs*

	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Dotations nettes aux amortissements	390	856	440
Dotations nettes aux pertes de valeurs s/actifs immobilisés	-134		
Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeurs	256	856	440
Dotations nettes aux provisions :			
- sur créances		8	-25
- sur stocks		57	-8
- pour risques et charges	-209	135	-181
Dotations nettes aux pertes de valeurs			
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeurs	-209	200	-214
Total	47	1 056	226

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 notamment aux dépréciations d'actifs non courants corporels et incorporels liés aux boutiques dont la cession est prévue.

Elles incluent les éléments ci-dessous :

- Pertes de valeur sur actifs : il s'agit des dépréciations d'actifs non courants, corporels et incorporels,
- Résultats de cession non récurrents : il s'agit des plus ou moins-values de cession sur les actifs corporels et incorporels, liées à la fermeture des boutiques en propre,
- Autres charges non courantes: cette rubrique correspond aux autres charges liées à la fermeture de boutiques.

	30/06/2012	31/12/2011
Autres charges opérationnelles :		
- Dotations nettes aux pertes de valeurs sur actifs non courants	317	2 156
- Résultats de cession non récurrents	225	422
- Autres charges non courantes	101	122
Total	643	2 700

Ces charges sont affectables au secteur de la distribution sélective.

3-5 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>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Intérêts s/ crédits-baux immobiliers			
Intérêts s/ emprunts auprès des établissements de crédits	29	96	45
Intérêts s/ emprunts auprès d'associés & sociétés liées			
Autres charges financières	1	4	7
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1	2	
Coût de l'endettement financier net	29	98	52

3-6 Impôts courants et impôts différés

	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Impôts exigibles	89	326	136
Impôts différés	-477	-1 260	-427
Total impôts	-388	-935	-291

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

3-7 Preuve de l'impôt

	30/06/2012
Résultat consolidé avant impôt	-1 663
Charge d'impôt théorique au taux national d'imposition	-532
Effet des différences permanentes (charges non déductibles et produits non imposables)	-601
Effet des retraitements sans impôt différé	590
Effet des déficits reportables, crédits d'impôts, taxations à des taux réduits & divers	155
Effet des impôts différés consolidés (effet de la variation des taux)	
Impôt consolidé	-388

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 2012, 8 nantissements ou promesses de nantissement d'un montant total de 1 730 K€ ont été consentis en garantie de 1 212 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 1.200 K€ non utilisée au 30 Juin 2012.

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 2012 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 2012 s'élèvent à 98 K€. Elles se décomposent comme suit :

	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Salaires et avantages en nature bruts	98	192	98
Jetons de présence			
Charges de retraites spécifiques			
Coût des paiements en actions ou stock-options			
Total	98	192	98

- **Opérations avec des parties liées**

<i>Transactions avec la société mère</i>	30/06/2012	31/12/2011
Achat/ ventes de biens et services	-300	-600
Dettes financières	810	970
Créances / dettes non financières	-	-
Engagements et garanties reçues	-	-

- 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€.
- Les dettes financières correspondent à des avances en comptes courants de la société ULRIC CREATIONS, actionnaire direct d'ULRIC DE VARENS S.A.
- 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 Dubai, à Singapour, au Mexique et en Roumanie.

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

SITUATION CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2012

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 2012 au 30 juin 2012, 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 2012 s'élève à 11.958 K€. A titre comparatif, le chiffre d'affaires net consolidé du premier semestre 2011 s'élevait à 13.682 K€. Le niveau d'activité a ainsi diminué de 12,6%.

Pour information, le chiffre d'affaires net consolidé annuel 2011 s'élevait à 32.387 K€.

Le résultat opérationnel courant consolidé fait ressortir une perte de 993 K€ au 30 juin 2012, contre une perte de 531K€ au 30 juin 2011.

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à (1.275) K€ et le résultat net consolidé part du groupe à (1.251) K€. Au 30 juin 2011, le résultat net de l'ensemble consolidé s'élevait à (642) K€ et le bénéfice net consolidé part du groupe à (655) K€.

Le résultat global, net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, s'élève quant à lui à (1.272) K€, dont (1.249) K€ en part du groupe, contre respectivement (659) K€ et (672) K€ au 30 juin 2011.

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 3.627 K€ et 1.260 K€.

Les autres actifs financiers non courants s'élèvent à la somme de 372 K€, les autres actifs non courants s'élèvent à 534 K€ et les actifs d'impôts différés à 1.785 K€.

L'actif courant s'élève à la somme de 19.340 K€.

Examen des postes de passif

Le montant des capitaux propres consolidés est de 18.830 K€ et le montant des capitaux propres consolidés part du groupe est de 18.502 K€.

Les dettes financières à moyen et long terme s'élèvent à la somme globale de 762 K€.

Les Dettes courantes s'élèvent à la somme globale de 8.479 K€ et comprennent principalement les postes suivants :

– Les dettes financières à moins d'un an	1.300 K€
– Fournisseurs et comptes rattachés :	4.496 K€
– Autres dettes :	1.510 K€

COMMENTAIRES - FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE ECOULE – EVOLUTION PREVISIBLE

Evolution de l'activité

A l'issue du 1er semestre de son exercice 2012, Ulric de Varens réalise un chiffre d'affaires de 11,96 M€, en diminution de 12,6% par rapport au 30 juin 2011.

En France, l'activité enregistre les effets d'un contexte de consommation tendu et de la réduction du réseau de boutiques en propre.

A l'International, l'activité hors-Europe ressort quasi-stable. En Europe, les ventes supportent essentiellement le changement de direction de la filiale allemande et la mise en faillite de la principale chaîne de drugstores locale.

Analyse des résultats

Les résultats semestriels enregistrent l'impact de la diminution de l'activité en Europe, zone de marché où le Groupe réalise ses taux de marge brute les plus élevés.

Les charges de personnel et les charges externes ont été réduites de façon sensible, générant une économie de 0,70 M€ sur le semestre écoulé.

Le résultat opérationnel courant ressort ainsi à (0,99) M€.

Après prise en comptes de charges non-courantes liées aux fermetures de boutiques, le résultat opérationnel au 30 juin 2012 s'établit à (1,64) M€ contre (0,87) M€ au 1er semestre 2011.

Le résultat net, qui intègre un produit d'impôt de 0,39 M€, se traduit ainsi par une perte de (1,25) M€.

Une situation financière solide

Ulric de Varens dispose toujours d'une situation bilancielle solide avec, au 30 juin 2012, des capitaux propres part du groupe de 18,50 M€ et un endettement net de 0,80 M€ (soit 4,3% des capitaux propres pdg). La trésorerie nette s'élève quant à elle à +1,28 M€.

Perspectives

Ulric de Varens aborde un second semestre mieux orienté. En France, le groupe devrait renouer avec la croissance sur la deuxième partie de l'exercice grâce notamment aux référencements de la marque auprès de nouvelles grandes surfaces qui seront contributifs au chiffre d'affaires à partir du 4ème trimestre 2012. La société prévoit par ailleurs de lancer à la fin de l'année une ligne de parfum « anti-crise » à petite taille et petits prix.

Le groupe poursuivra parallèlement sa politique de fermeture des boutiques dont le périmètre sera réduit à une dizaine de points de vente à la fin de l'année. L'effet de ces cessions sur les charges d'exploitation sera sensible à compter du 4ème trimestre 2012.

A l'international, l'Allemagne s'appuiera sur les efforts de la nouvelle organisation managériale et commerciale et devrait rapidement tempérer la contraction de ses ventes.

Sur l'ensemble de l'année, Ulric de Varens limitera la baisse de son activité tout en poursuivant ses efforts de réduction de coûts.

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 2011 (paragraphe 1-14 et 1-15), n'ont été identifiés.

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 1^{er} semestre 2012 s'élèvent à 98 K€.

Opérations avec des parties liées

<i>Transactions avec la société mère</i>	30/06/2012	31/12/2011
Achat/ ventes de biens et services	-300	-600
Dettes financières	810	970
Créances / dettes non financières	-	-
Engagements et garanties reçues	-	-

- o 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€.
- o Les dettes financières correspondent à des avances en comptes courants de la société ULRIC CREATIONS, actionnaire direct d'ULRIC DE VARENS S.A.
- o 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 Dubai, 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 2012**

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 2012 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 événements 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 24 septembre 2012

Monsieur **Ulric VIELLARD**

ANSON AUDIT ET ASSOCIES

9, rue Henri Dunant
91600 Savigny sur Orge

HOCHE AUDIT

35, avenue Victor Hugo
75116 Paris

ULRIC DE VARENS SA

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012
Période du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012**

Aux actionnaires,

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 2012 au 30 juin 2012, 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 du 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 24 septembre 2012

Les commissaires aux comptes

ANSON AUDIT ET ASSOCIES



Jonathan Hossenlopp

HOCHÉ AUDIT



Dominique Jutier