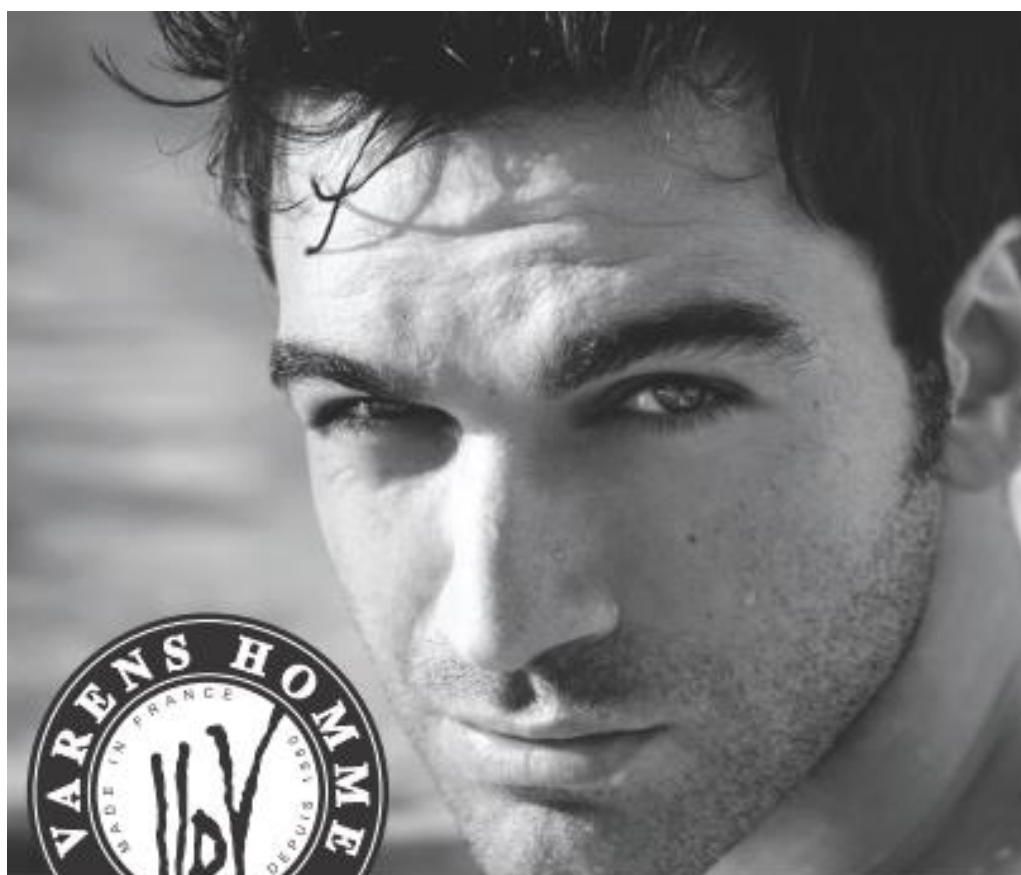


ULRIC DE VARENS

Créateur de Parfums

RAPPORT SEMESTRIEL 2013



SOMMAIRE

ETAT DU RESULTAT GLOBAL	P.3
- COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	P.3
- ETAT DU RESULTAT NET ET DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL	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.24
ATTESTATION DES DIRIGEANTS	P.27
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	P.29

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	Montants en K€			
	Notes	1° Semestre 2013	Année 2012	1° Semestre 2012*
Chiffres d'affaires (I)	3,1	9 989	28 689	11 687
Achats consommés		- 5 118	- 14 285	- 5 878
Marge brute		4 871	14 404	5 809
<i>Taux de marge brute (en %)</i>		48,8%	50,2%	49,7%
Autres produits de l'activité (II)		-	-	7
Produits des activités ordinaires (I+II)		9 989	28 689	11 695
Charges de personnel	3,2	- 2 511	- 5 758	- 2 827
Charges externes		- 3 195	- 7 687	- 3 602
Impôts et taxes		- 178	- 415	- 287
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	3,3	- 282	- 494	- 390
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	3,3	- 32	- 84	342
Autres charges d'exploitation nettes des produits		- 94	- 326	- 46
Résultat opérationnel courant		- 1 421	- 360	- 994
Autres charges opérationnelles	3,4	49	- 1 126	- 643
Résultat opérationnel		- 1 372	- 1 486	- 1 637
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3,5	1	2	1
Coût de l'endettement financier brut	3,5	- 28	- 81	- 30
Coût de l'endettement financier net	3,5	- 27	- 79	- 28
Autres produits et charges financiers		- 13	- 16	2
Charges d'impôt sur le résultat	3,6	287	36	388
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence		-	-	-
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		- 1 125	- 1 545	- 1 275
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		-	-	-
RESULTAT NET		- 1 125	- 1 545	- 1 275
- part du groupe		- 1 024	- 1 524	- 1 251
- intérêts minoritaires		- 101	- 21	- 24
<i>Résultat net (part du groupe) par action en euros</i>		- 0,130	- 0,193	- 0,158
<i>Résultat net (part du groupe) dilué par action en euros</i>		- 0,130	- 0,193	- 0,158

* En application de la norme IAS 8, les données publiées au titre du 1^{er} semestre 2012 ont été retraitées de l'impact lié à une correction d'erreur sans effet sur le résultat net (cf note 1.3 de l'annexe).

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

ETAT DU RESULTAT NET ET DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

	Montants en K€		
	1° Semestre 2013	Année 2012	1° Semestre 2012
Résultat net consolidé de la période	- 1 125	- 1 545	- 1 275
Ecarts de conversion	12	1	3
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	-	-	-
Réévaluation des actifs disponibles à la vente	-	-	-
Impôts	-	-	-
Total des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres recyclables en résultat	12	1	3
Réévaluation des immobilisations	-	-	-
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	12	-	-
Impôts	-4	-	-
Total des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres non recyclables en résultat	8	-	-
Total des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres	20	1	3
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	- 1 105	- 1 544	- 1 272
Dont:			
- part du groupe	- 1 004	- 1 523	- 1 249
- part des minoritaires	- 101	- 21	- 23

BILAN CONSOLIDE - ACTIF

	Notes	Montants en K€	
		30 juin 2013	31 décembre 2012
Ecarts d'acquisition nets	2.1 & 2.2	1 002	1 002
Immobilisations incorporelles nettes	2.1 & 2.2	2 458	2 469
Immobilisations corporelles nettes (hors Im.plac.)	2.3	1 015	1 094
Immeubles de placement		-	-
Titres mis en équivalence		-	-
Actifs disponibles à la vente		-	-
Autres actifs financiers non courants	2.4	405	293
Autres actifs non courants	2.5	534	534
Actifs d'impôts différés	2.6	1 903	1 583
Total des Actifs non courants		7 317	6 975
Stocks nets	2.7	6 786	6 132
Créances clients et comptes rattachés - nettes	2.8 & 2.9	6 910	11 658
Autres créances nettes	2.8 & 2.9	874	1 523
Actifs financiers de transaction		-	-
Actifs financiers dérivés		-	-
Impôts courants		57	11
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.10	3 722	2 226
Actifs détenus en vue d'être cédés	2.11	320	419
Total des Actifs courants		18 669	21 969
TOTAL DE L'ACTIF		25 986	28 944

BILAN CONSOLIDE - PASSIF

	Notes	Montants en K€	
		30 juin 2013	31 décembre 2012
Capital social	2,12	4 000	4 000
Primes d'émission		640	640
Réserves consolidées		13 461	15 098
Ecart de conversion		340	336
Résultat net		- 1 125	- 1 545
Total des Capitaux Propres		17 316	18 529
<i>Dont Part du groupe</i>		17 283	18 201
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>	2,12	33	329
<hr/>			
Dettes financières à long et moyen terme	2,13	-	800
Autres passifs financiers		-	-
Avantage du personnel	2,14	207	208
Provisions - non courant		-	-
Passifs d'impôts différés		-	-
Total des Passifs non courants		207	1 008
Part à moins d'un an des dettes financières à L et MT	2,13	2 550	2 383
Partie à CT des emprunts portant intérêt	2,13	4	6
Concours bancaires	2,13	174	110
Dettes fournisseurs		3 566	4 167
Autres dettes		1 756	2 089
Provisions courantes	2,14	285	475
Passifs financiers dérivés		-	-
Impôts courants		128	177
Autres passifs courants		-	-
Passifs détenus en vue d'être cédés		-	-
Total des Passifs courants		8 463	9 407
TOTAL DU PASSIF		25 986	28 944

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

	Montants en K€	
	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012
RESULTAT NET CONSOLIDE y compris intérêts minoritaires	- 1 125	- 1 275
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence, nette des dividendes reçus	-	-
Dotations nettes aux Amortissements et provisions	- 290	384
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	- 13	-
Plus et moins values de cession	227	229
Profits et pertes de dilution	-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	- 1 201	- 662
Coût de l'endettement financier net	28	30
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	- 287	- 388
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier et impôt	- 1 460	- 1 020
Impôts versés	- 27	- 89
Augmentation (-) / Diminution (+) des clients et autres débiteurs	5 081	3 299
Augmentation (-) / Diminution (+) des stocks	- 694	- 2 422
Diminution (-) / Augmentation (+) des fournisseurs et autres créditeurs	- 830	- 343
Autres mouvements	- 1	- 2
VARIATION DU BFR lié à l'activité	3 529	443
Flux net de trésorerie généré par l'activité	2 069	- 577
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaiss / acquisition immos incorporelles	- 11	- 15
Décaiss / acquisition immos corporelles	- 139	- 153
Encaiss / cession d'immos corp et incorp	164	160
Subventions d'investissement encaissés	-	-
Décaiss / acquisition immos financières	- 8	- 11
Encaiss / cession immos financières	30	47
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	9	18
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	45	46
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apports	2	-
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires	- 17	-
Variation des autres fonds propres	- 1	- 11
Encaissements provenant d'emprunts	1 222	52
Remboursement d'emprunts	- 1 882	- 395
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 676	- 354
VARIATION DE TRESORERIE	1 438	- 885
Incidences des variations de taux de change	- 4	- 2
TRESORERIE A L'OUVERTURE	2 116	2 164
Reclassement de trésorerie	-	-
TRESORERIE A LA CLOTURE	3 548	1 276

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 31/12/2011	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
- Ecarts de conversion					2		1	
- 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								
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	327	18 830
Mouvements de la période								
Augmentation de capital								
Résultat 2eme semestre 2012 (part du groupe)				-273		-273	3	-270
- Ecarts de conversion					-9			
- 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								
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-9	-9	-1	-10
Distributions effectuées						0		0
Actions propres (acquisitions / cessions)						0		0
Ajustements sur résultats antérieurs						0		0
Variation de périmètre			-21			-21		-21
Ajustements divers						0		0
Situation au 31/12/2012	4 000	640	14 583	-1 524	500	18 200	329	18 530
Mouvements de la période								
Résultat 2012 (part du groupe)			-1 524	1 524				
Augmentation de capital							2	2
Résultat 1 er semestre 2013 (part du groupe)				-1 024		-1 024	-101	-1 125
- Ecarts de conversion					12			
- Réévaluation des instruments dérivés de couverture								
- Réévaluation des actifs disponibles à la vente								
- Réévaluation des immobilisations								
- Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies					12			
- Impôts					-4			
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					20	20	0	20
Distributions effectuées						0	-17	-17
Actions propres (acquisitions / cessions)						0		0
Ajustements sur résultats antérieurs			10			10		10
Variation de périmètre			-11			-11	-66	-77
Ajustements divers			88			88	-115	-27
Situation au 30/06/2013	4 000	640	13 146	-1 024	520	17 283	33	17 316

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

AU 30 JUIN 2013

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés de la période close le 30 juin 2013, qui font apparaître un chiffre d'affaires consolidé de **9 989 K€** et un résultat déficitaire net après impôt de **1 125 K€**.

Sauf mention expresse contraire, les comptes sont exprimés en milliers d'euros.

1- PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

1-1 Contexte général et référentiel comptable

Les états financiers du groupe ULRIC DE VARENS arrêtés au 30 juin 2013 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) au 30 juin 2013 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 2013 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 2013 sont à lire conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2012.

Les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2012 à l'exception des nouvelles normes et interprétations IFRS applicables à compter du 1er janvier 2013, présentées ci-dessous :

- Amendement à IAS 1 – « Présentation des autres éléments du résultat global ». Cet amendement a pour objectif de distinguer les éléments composant « les autres éléments du résultat global » appelés à un reclassement ultérieur en résultat net, des éléments qui ne peuvent faire l'objet d'un recyclage en résultat net. La mise en œuvre de cet amendement a

conduit le groupe à modifier quelques éléments de présentation des autres éléments du résultat global.

- IAS 19 révisée – « Avantages du personnel »: l'objectif de la norme est de prescrire un mode de comptabilisation et de présentation des avantages du personnel. Les modifications introduites sont les suivantes :
 - comptabilisation immédiate des coûts des services passés non acquis en résultat net.
 - comptabilisation en résultat financier d'une charge d'intérêt nette correspondant à la charge d'intérêt sur les engagements nette des produits sur les actifs de couverture.
 - élimination de la possibilité de différer la comptabilisation de tout ou partie des écarts actuariels (méthode dite du corridor). Cette option n'ayant jamais été retenue par le groupe, aucun impact n'est constaté sur ses comptes.
 - comptabilisation des écarts actuariels en « autres éléments du résultat global ».

La première application d'IAS 19 révisée constitue un changement de méthode tel que défini par IAS 8. Toutefois l'impact sur les comptes n'étant pas significatif, le groupe n'a pas retraité l'information sur les périodes antérieures.

- Amendement IFRS 7 – « Informations à fournir – transfert d'actifs financiers » : Cet amendement a pour objectif d'améliorer la compréhension d'opérations de transfert d'actifs financiers et des risques éventuels qui demeurerait dans l'entité. Cet amendement a conduit à fournir une information complémentaire sur les actifs financiers du groupe.

Les comptes consolidés du groupe ne sont pas impactés par les textes suivants qui sont d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2013 :

- IFRS 13 – « Evaluation de la juste valeur »,
- IFRIC 20 – « Frais de découverte ».

La société n'a pas appliqué par anticipation les normes et interprétations dont l'utilisation n'est pas obligatoire au 30 juin 2013.

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 2013 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration d'ULRIC DE VARENS SA du 16 septembre 2013.

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	
		30/06/2013	31/12/2012
<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	Berlin	100%	100%
VARENS ITALIA SRL	Milan	85%	85%
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%
PARFUMVARENS KOZMETİK (1)	Istanbul	51%	-
<u>Sociétés déconsolidées au 01/01/2013</u>			
VARENS MIDDLE EAST FZCO	Dubai	70%	70%

(1) filiale créée en Turquie au cours du premier semestre 2013.

- **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.

1-3 Impact de la correction d'erreurs

Le groupe a identifié une erreur de présentation dans les états financiers publiés au 30 juin 2012 et a procédé à une correction rétrospective dans les comptes conformément à IAS 8. Cette correction n'a aucun d'impact sur le résultat net et sur le bilan du groupe.

L'erreur est liée à des conditions commerciales conclues sur le 1^{er} semestre 2012 et qui amènent à déduire du chiffre d'affaires des éléments initialement traités par le groupe comme des participations publicitaires (charges externes).

Ces éléments ont été correctement affectés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2012.

Les impacts de cette correction sur les comptes du 1^{er} semestre sont les suivants :

Compte de résultat	Comptes publiés au 30/06/2012	Retraitements	Comptes retraités au 30/06/2012
Chiffre d'affaires	11 958	-270	11 687
Charges externes	-3 872	270	-3 602

2- NOTES SUR LE BILAN

2-1 Ecarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles

Ecarts d'acquisition

Valeurs brutes	31/12/2012	Augmentations	Diminutions	30/06/2013
Sur PARFUMS ULRIC DE VARENS SAS	1 002			1 002
Sur VARENS ESPAÑA	337			337
TOTAL	1 339	-	-	1 339

Dépréciations	31/12/2012	Augmentations	Diminutions	30/06/2013
Sur PARFUMS ULRIC DE VARENS SAS				
Sur VARENS ESPAÑA	337			337
TOTAL	337	-	-	337

Autres immobilisations incorporelles

Valeurs brutes	31/12/2012	Augmentations	Diminutions	Transfert/ variation de périmètre	30/06/2013
Marques	2 439				2 439
Droit au bail, fonds de commerce et assimilés	40				40
Autres immob. Incorp et encours	275	11	5		281
TOTAL	2 754	11	5	-	2 760

Amortissements et dépréciation	31/12/2012	Augmentations	Diminutions	Transfert/ variation de périmètre	30/06/2013
Marques	-				-
Droit au bail, fonds de commerce et assimilés	24	12			36
Autres immob. incorp et encours.	261	10	5		266
TOTAL	285	22	5	-	302

2-2 Tests de dépréciation sur les immobilisations incorporelles

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2013 à l'exception de l'UGT relative à la filiale Parfums Ulric de Varens.

Sur cette UGT, un test de dépréciation a été réalisé au 30 juin 2013. Les prévisions d'activité ont été basées sur les budgets d'exploitation arrêtés par la Direction pour le second semestre 2013, aboutissant à une baisse des ventes de 4% sur l'année, et un taux de croissance annuel pour les années 2014 à 2017 fixé à 3%. Le taux d'actualisation retenu s'élève à 9,5% et le taux de croissance à l'infini est fixé à 3 %.

Compte tenu de ces hypothèses, aucune dépréciation n'est à constater au 30 juin 2013.

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 5% n'engendrerait pas de risque de perte de valeur.

2-3 Immobilisations corporelles

Valeurs brutes	31/12/2012	Augmentations	Diminutions	Transfert/ variation de périmètre	30/06/2013
Terrains	90				90
Constructions	1 476				1 476
Matériel et outillage	2 308	90			2 398
Autres immob. corpo. et encours	1 901	38	146	-3	1 790
TOTAL	5 775	128	146	-3	5 754

Amortissements et dépréciation	31/12/2012	Augmentations	Diminutions	Transfert/ variation de périmètre	30/06/2013
Constructions	1 226	38			1 264
Matériel et outillage	1 801	107			1 908
Autres immob. corpo. et encours	1 654	114	198	-3	1 567
TOTAL	4 681	259	198	-3	4 739

La valeur actuelle des immobilisations corporelles attachées aux boutiques dont la fermeture est prévue ou en cours est nulle. Lesdites immobilisations ont été dépréciées au cours d'exercices précédents.

2-4 Actifs financiers non courants

Valeurs brutes	31/12/2012	Augmentations	Diminutions	Variation périmètre	30/06/2013
Titres immobilisés	8	10			18
Titres de participation	285	-	-	144	429
Total brut	293	10	-	144	447
Provisions pour dépréciation	-271	-14			-285
Total net	22	-4	-	144	162
Dépôts et cautionnements	271		28		243
TOTAL	293	-4	28	144	405

Au 30/06/2013, il n'existe aucun actif financier non courant échu et non déprécié.

2-5 Autres actifs non courants

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

2-6 Impôts différés

	31/12/2012	30/06/2013
Différences temporaires résultant de dispositions fiscales	100	35
Différences temporaires sur retraitements de consolidation	-33	-10
Reports déficitaires ⁽¹⁾	1 516	1 878
Total	1 583	1 903

(1) Reports déficitaires dont la récupération paraît probable

Le montant total d'impôts différés non activés au 30 juin 2013 s'élève à 485 K€ et correspond aux déficits fiscaux excédant l'horizon raisonnable de consommation.

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 sont fondées l'activation des impôts différés sont revues au minimum une fois par an.

S'agissant des sociétés françaises fiscalement intégrées, les prévisions, établies sur un horizon de cinq ans, ont été mises à jour en juillet 2013. La principale hypothèse sous-tendant l'activation des impôts différés porte sur la fermeture du réseau de boutiques.

2-7 Stocks

	31/12/2012	30/06/2013
Matières premières	2 170	3 056
Produits intermédiaires et finis	4 065	3 990
Total brut	6 235	7 046
Provisions pour dépréciation	-103	-260
Total net	6 132	6 786

2-8 Créances clients, autres créances et compte de régularisation

	31/12/2012	30/06/2013
Créances clients et comptes rattachés	12 600	6 264
Créances clients cédées *	-	1 617
Autres créances	1 988	1 341
Total brut	14 588	9 222
Provisions pour dépréciation	-1 407	-1 438
Total net	13 181	7 784

* Il s'agit de créances clients cédées dans le cadre d'un contrat d'affacturage non déconsolidant.

Les échéances des créances clients s'analysent comme suit :

Au 30/06/2013	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Non échues	5 549		5 549
Echues			
De 0 à 90 jours	1 140		1 140
Plus de 90 jours	1 192	971	221
Total	7 881	970	6910

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

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.

2-9 Instruments financiers

Conformément aux amendements des normes IAS 39 et IFRS 7 qui définissent les modalités de classement des actifs financiers et des informations complémentaires à fournir, les principaux instruments financiers détenus par le groupe sont les suivants :

- **Prêts et créances**

Les créances provenant de l'activité du groupe sont évaluées au coût amorti qui s'identifie à leur valeur nominale complétée, le cas échéant d'une dépréciation estimée en fonction du risque de non recouvrement.

- Créances cédées

Le groupe a mis en place début 2013 un contrat d'affacturage pour un montant plafonné à 2 500 K€. La norme IAS 39 soumet la décomptabilisation des actifs financiers, notamment, au transfert de la quasi-totalité des risques et avantages liés à la propriété de ces actifs cédés. Les dites créances ne font l'objet d'aucune déconsolidation dès lors que le groupe conserve notamment le risque d'irrecouvrabilité.

L'affacturage se traduit dans les comptes consolidés par une dette nette des réserves de garantie évaluée à 1 216 K€ et présentée au passif en « dettes financières ».

- Cap d'intérêt

Le groupe bénéficie d'une couverture contre les risques d'une hausse des taux variables (Euribor 1 mois) au-delà de 2,5%. Cet actif financier est évalué pour une valeur nulle.

2-10 Valeurs mobilières de placement et disponibilités

	31/12/2012	30/06/2013
Sicav monétaires	1	1
Obligations		
Instruments financiers		
Disponible factor		1 930
Autres disponibilités (comptes bancaires et caisses)	2 225	1 791
Total	2 226	3 722

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

	30/06/2012	31/12/2012	30/06/2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 906	2 226	3 722
Concours bancaires	630	110	174
Trésorerie nette au bilan	1 276	2 116	3 548
Trésorerie selon TFT à la clôture	1 276	2 116	3 548

2-11 Actifs détenus en vue d'être cédés

Au 30 juin 2013, le groupe poursuit son processus de fermeture de boutiques et considère comme hautement probable la réalisation de ces opérations dans un délai d'un an. La cession d'un droit au bail au cours du premier semestre a ramené le montant des actifs détenus en vue de leur cession à 320 K€.

2-12 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 100 416, pour une valeur nette de 382 K€ au 30 juin 2013) ont été imputées sur les réserves consolidées.

Ces actions ont été acquises au cours moyen de 5,38 € et présentent un cours de clôture de 3,80 €.

La variation de la situation nette consolidée part du groupe figure avec les autres états financiers au 30 juin 2013 (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>	31/12/2012	30/06/2013
Part des réserves des minoritaires	349	134
Part de résultat des minoritaires	-21	-101
Total intérêts des minoritaires	328	33

2-13 Dettes financières

<i>Détail</i>	31/12/2012	Augmentations	Diminutions	30/06/2013
Emprunts auprès Ets. Crédit	1 840		1 406	434
Emprunts auprès des associés et sociétés liées	1 342	6	448	900
Concours bancaires courants	110	174	110	174
Autres dettes financières diverses	6	4	6	4
Dette factor		1 216		1 216
Total	3 298	1 400	1 970	2 728

<i>Ventilation par échéance</i>	<i>Moins d'1 an</i>	<i>Plus d'1 an</i>		<i>Total</i>
		<i>Moins de 5 ans</i>	<i>Plus de 5 ans</i>	
Emprunts auprès Ets crédit	434			434
Emprunts auprès des associés et sociétés liées	900			900
Concours bancaires courants	174			174
Autres dettes financières diverses	4			4
Dette factor	1 216			1 216
Total	2 728	-	-	2 728

Le groupe bénéficie d'une ouverture de crédit de 800 K€, non utilisée au 30 juin 2013. 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 -994 K€ au 30/06/2013, contre un endettement net de 1 072 K€ au 31/12/2012.

2-14 Provisions pour risques et charges

Avantages du personnel: provisions pour indemnités de départ à la retraite

Le Groupe participe à des régimes de retraite à prestations définies par le biais d'indemnités de fin de carrières, excluant toutes indemnités facultatives de retraite. Ces droits sont provisionnés et déterminés de la façon suivante :

- la méthode actuarielle utilisée est la méthode dite des unités de crédits projetées qui stipule que chaque période de service donne lieu à constatation d'une unité de droit à prestation et évalue séparément chacune de ces unités pour obtenir l'obligation finale;
- ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection des salaires futurs ;
- aucun actif n'est attaché à la couverture de ce régime et par conséquent le groupe n'est pas exposé à des risques associés.

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 6 % à 14% pour les cadres, de 3 à 12 % 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 3,02% correspondant à l'indice « Iboxx corporate AA »

Provisions non courantes	31/12/2012	Augmentations	Diminutions	30/06/2013
Indemnités de départ à la retraite	208		1	207
Total	208	-	1	207

Conformément à la norme IAS 19, la décomposition de la variation de la provision pour indemnités de départ à la retraite est présentée ci-dessous :

	Engagement au 31/12/2012	Coûts des services rendus (1)	Coûts financiers (2)	Gains et pertes actuariels (3)	Engagement au 30/06/2013
Indemnités de départ à la retraite	208	7	4	-12	207
Total	208	7	4	-12	207

(1) Coûts comptabilisés en charges de personnel.

(2) Coûts comptabilisés en charges d'intérêt.

(3) Les gains et pertes actuariels sont comptabilisés en « autres éléments du résultat global ». Le gain actuariel de 12 K€ est réalisé en raison de l'évolution des taux d'actualisation (3.02% en 2013 contre 2.69% en 2012).

Provision pour charges diverses

Provisions	31/12/2012	Augmentations	Diminutions		30/06/2013
			Utilisées	Non utilisées	
Provision prud'hommes	222	101	38		285
Provision pour retours coffrets & marchandises	252		252		-
Total	474	101	290	-	285

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.

2-15 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 par secteur géographique

Chiffre d'affaires	30/06/2012*	31/12/2012	30/06/2013
France	2 372	7 078	2 100
Europe	2 960	9 045	2 492
Reste du monde	6 359	12 566	5 397
Total	11 691	28 689	9 989

* Données retraitées cf note 1-3

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

	30/06/2013				Eléments de réconciliation		Consolidé
	Parfums Ulric de Varens	Varens Shop	Allemagne	Autres filiales étrangères	Non affectés	Eliminations intragroupe	
Chiffre d'affaires	8 864	1 334	1 335	1 020	994	-3 557	9 990
Marge brute	3 687	386	582	426	994	-1 204	4 871
Résultat opérationnel courant	-442	-476	90	-413	-180	0	-1 421
Actifs nets non courants	1 947	105	15	88	3 225	-500	4 880

	30/06/2012				Eléments de réconciliation		Consolidé
	Parfums Ulric de Varens	Varens Shop	Allemagne	Autres filiales étrangères	Non affectés	Eliminations intragroupe	
Chiffre d'affaires	10 297	2 155	1 610	1 089	1 058	-4 522	11 687
Marge brute	4 225	676	763	420	1 057	-1 331	5 810
Résultat opérationnel courant	-4	-919	290	-378	18	0	-993
Actifs nets non courants	2 151	1 321	9	496	3 121	-500	6 598

Les secteurs opérationnels sont constitués par les structures juridiques au travers desquelles le groupe exerce ses activités. Les entités ne remplissant pas les seuils quantitatifs de présentation sont regroupées comme le permet IFRS 8.

Les éléments non affectés en résultat sont constitués des frais de siège, des frais de créations marketing et des opérations de gestion des marques de la société mère. Les actifs nets non courants non affectés correspondent principalement aux marques.

3-2 *Charges de personnel et effectifs*

<i>Charges de personnel</i>	30/06/2012	31/12/2012	30/06/2013
Rémunérations	1 988	4 006	1769
Charges sociales	829	1 726	742
Participation des salariés		26	
Total	2 827	5 758	2 511

<i>Effectif moyen permanent</i>	30/06/2012	31/12/2012	30/06/2013
Cadres	35	27	27
Agents de maîtrise	16	18	17
Employés	75	72	69
Total	126	117	113

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

	30/06/2012	31/12/2012	30/06/2013
Dotations nettes aux amortissements	390	494	282
Dotations nettes aux pertes de valeurs s/actifs immobilisés	-134		-58
Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeurs	256	494	224
Dotations nettes aux provisions :			
- sur créances		16	31
- sur stocks		-12	251
- pour risques et charges	-209	80	-192
Dotations nettes aux pertes de valeurs			
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeurs	-209	84	90
Total	47	578	314

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 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	30/06/2013
Autres charges opérationnelles :		
- Dotations nettes aux pertes de valeurs sur actifs non courants	-317	299
- Résultats de cession non récurrents	-225	-227
- Autres charges non courantes	-101	-23
Total	-643	49

Ces charges sont affectables au secteur VARENS SHOP à hauteur de 43 K€ et au secteur « Autres filiales étrangères » pour 6 K€.

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	30/06/2012	31/12/2012	30/06/2013
Intérêts s/ emprunts auprès des établissements de crédits	29	59	14
Intérêts s/ emprunts auprès d'associés & sociétés liées		19	9
Intérêts s/ les engagements nettes des produits (IAS19)			4
Autres charges financières	1	3	1
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1	2	1
Coût de l'endettement financier net	29	79	27

3-6 Impôts courants et impôts différés

	30/06/2012	31/12/2012	30/06/2013
Impôts exigibles	89	240	27
Impôts différés	-477	-276	-314
Total impôts	-388	-36	-287

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

3-7 Preuve de l'impôt

	30/06/2013
Résultat consolidé avant impôt	-1 412
Charge d'impôt théorique au taux national d'imposition	444
Effet des différences permanentes (charges non déductibles et produits non imposables)	183
Effet des retraitements sans impôt différé	-199
Effet des déficits reportables, crédits d'impôts, taxations à des taux réduits & divers	-141
Effet des impôts différés consolidés (effet de la variation des taux)	
Impôt consolidé	287

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 2013, 5 nantissements ou promesses de nantissement d'un montant total de 890 K€ ont été consentis en garantie de 434 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 800 K€ non utilisée au 30 juin 2013.

Engagement réciproque

Le groupe a souscrit un contrat d'affacturage qui lui permet de bénéficier d'un financement à court terme représentant au maximum un montant de 2 500 K€. En contrepartie, le groupe reconnaît une dette à hauteur des créances cédées. Cette dette ne présente pas d'échéances contractuelles, elle augmente avec les cessions de créances et diminue lors des règlements des débiteurs.

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 2013 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 2013 s'élève à 98 K€. Ces rémunérations se décomposent comme suit :

	30/06/2012	31/12/2012	30/06/2013
Salaires et avantages en nature bruts	98	190	98
Jetons de présence			
Charges de retraites spécifiques			
Coût des paiements en actions ou stock-options			
Total	98	190	98

- Opérations avec des parties liées

<i>Transactions avec la société mère</i>	30/06/2013	30/06/2012
Achat/ ventes de biens et services	-300	-300
Dettes financières	776	810
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 aux filiales. Sont concernées les filiales situées à Singapour, au Mexique, en Roumanie et en Turquie.

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

SITUATION CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2013

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 2013 au 30 juin 2013, 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 ÉCOULÉ

A. ANALYSE DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Le chiffre d'affaires net consolidé du premier semestre 2013 s'élève à 9.989 K€. A titre comparatif, le chiffre d'affaires net consolidé du premier semestre 2012 s'élevait à 11.687 K€. Le niveau d'activité a ainsi diminué de 14,5%.

Pour information, le chiffre d'affaires net consolidé annuel 2012 s'élevait à 28.689 K€.

Le résultat opérationnel courant consolidé fait ressortir une perte de 1.421 K€ au 30 juin 2013, contre une perte de 994 K€ au 30 juin 2012.

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à (1.125) K€ et le résultat net consolidé part du groupe à (1.024) K€. Au 30 juin 2012, le résultat net de l'ensemble consolidé s'élevait à (1.275) K€ et le résultat net consolidé part du groupe à (1.251) K€.

Le résultat global, net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, s'élève quant à lui à (1.105) K€, dont (1.004) K€ en part du groupe, contre respectivement (1.272) K€ et (1.249) K€ au 30 juin 2012.

B. EXAMEN DU BILAN CONSOLIDÉ

1. Examen des postes d'actif

Les écarts d'acquisition s'élèvent à un montant net 1.002 K€.

Les immobilisations incorporelles et corporelles nettes s'élèvent respectivement à la somme de 2.458 K€ et 1.015 K€.

Les autres actifs financiers non courants s'élèvent à la somme de 405 K€, les autres actifs non courants s'élèvent à 534 K€ et les actifs d'impôts différés à 1.903 K€.

L'actif courant s'élève à la somme de 18.669 K€.

2. Examen des postes de passif

Le montant des capitaux propres consolidés est de 17.316 K€ et le montant des capitaux propres consolidés part du groupe est de 17.283 K€.

Les Dettes courantes s'élèvent à la somme globale de 8.463 K€ et comprennent principalement les postes suivants :

– Les dettes financières à moins d'un an :	2.550 K€
– Fournisseurs et comptes rattachés :	3.566 K€
– Autres dettes :	1.757 K€

II. COMMENTAIRES - FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE ÉCOULÉ – ÉVOLUTION PRÉVISIBLE

Evolution de l'activité

A l'issue du 1er semestre 2013, Ulric de Varens réalise un chiffre d'affaires de 9,99 M€, en diminution de 14,5% par rapport au 30 juin 2012.

Dans un environnement de consommation toujours sensible, le Groupe enregistre en France comme à l'international, les effets du décalage des lancements des nouveaux parfums, dont la contribution au chiffre d'affaires sera effective à partir du 4ème trimestre 2013.

Analyse des résultats

Dans un contexte de pression croissante sur les prix, notamment en Europe où le Groupe réalise ses niveaux de marge les plus élevés, Ulric de Varens limite la baisse de son taux de marge brute consolidé à 0,9 point.

Les charges opérationnelles courantes sont marquées par une réduction sensible des charges de personnel et des charges externes (-0,72 M€), due notamment à la réduction du réseau de boutiques en propre (7 boutiques restantes en France au 30 juin 2013, contre 16 au 30 juin 2012).

Compte tenu de la baisse de chiffre d'affaires, le résultat opérationnel courant du 1er semestre 2013 s'établit ainsi à (1,42) M€.

Le résultat opérationnel s'élève quant à lui à (1,37) M€ et se compare à un 1er semestre 2012 qui intégrait 0,64 M€ de charges non-courantes liées aux fermetures de boutiques.

Après comptabilisation d'un produit d'impôts de 0,29 M€, le résultat net consolidé part du groupe ressort à (1,02) M€ sur le 1er semestre 2013.

Situation financière

Ulric de Varens dispose toujours d'une situation bilancielle solide avec, au 30 juin 2013, des capitaux propres part du groupe de 17,28 M€ et un endettement net négatif de 0,99 M€ (soit 5.7% des capitaux propres pdg). La trésorerie nette s'élève 3,55 M€, en progression suite à la mise en place d'un contrat d'affacturage.

Perspectives

Ulric de Varens confirme l'excellent accueil de ses nouvelles gammes de parfums. Le groupe pense ainsi relancer l'activité, tant en France qu'à l'international, dès le 4° trimestre 2013.

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 2012 (paragraphe 1-15 et 1-16), 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 1^{er} semestre 2013 s'élèvent à 98 K€.

- Opérations avec des parties liées

<i>Transactions avec la société mère</i>	30/06/2013	31/12/2012
Achat/ ventes de biens et services	-300	-600
Dettes financières	776	810
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 Singapour, au Mexique, en Roumanie et en Turquie.

Le conseil d'administration

**ATTESTATION RELATIVE AUX COMPTES SEMESTRIELS
DU GROUPE ULRIC DE VARENS ARRETES AU 30 JUIN 2013**

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 2013 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 16 septembre 2013

Monsieur Ulric VIELLARD

ANSON AUDIT ET ASSOCIES

9, rue Henri Dunant
91600 Savigny sur Orge

HOCHE AUDIT

35, avenue Victor Hugo
75116 Paris

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle 2013**

Période du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013

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 2013 au 30 juin 2013, 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 1.1 et 2.14 de l'annexe qui exposent les impacts liés au changement de méthode comptable relatif à la norme IAS 19 « Avantages au personnel ».

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 18 septembre 2013

Les commissaires aux comptes

ANSON AUDIT ET ASSOCIES

HOICHE AUDIT

Jonathan Hossenlopp

Dominique Jutier