

ULRIC DE VARENS

Créateur de Parfums

RAPPORT SEMESTRIEL 2014



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.17
ATTESTATION DES DIRIGEANTS	P.20
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	P.21

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Montants en KC

	Notes	1er semestre 2014	Année 2013	1er semestre 2013
Chiffres d'affaires (I)	3.1	10 570	25 775	9 989
Achats consommés		- 5 122	- 13 416	- 5 118
Marge brute		5 448	12 359	4 871
<i>Taux de marge brute (en %)</i>		52%	48%	49%
Autres produits de l'activité (II)		-	-	-
Produits des activités ordinaires (I+II)		10 570	25 775	9 989
Charges de personnel	3.2	- 2 066	- 4 970	- 2 511
Charges externes		- 2 757	- 6 776	- 3 195
Impôts et taxes		- 172	- 347	- 178
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur		- 221	- 403	- 282
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur		171	- 378	- 32
Autres charges d'exploitation nettes des produits		- 28	- 281	- 94
Résultat opérationnel courant		375	- 796	- 1 421
Autres charges nettes des produits opérationnels	3.3	- 63	- 389	49
Résultat opérationnel		312	- 1 185	- 1 372
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-	1	1
Coût de l'endettement financier brut		- 19	- 44	- 28
Coût de l'endettement financier net		- 19	- 43	- 27
Autres produits et charges financiers		- 44	- 19	- 13
Charges d'impôt sur le résultat	3.4 & 3.5	- 135	151	287
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		114	- 1 096	- 1 125
RESULTAT NET		114	- 1 096	- 1 125
- part du groupe		116	- 894	- 1 024
- intérêts minoritaires		- 2	- 202	- 101
<i>Résultat net (part du groupe) par action en euros</i>		0.015	NA	NA
<i>Résultat net (part du groupe) dilué par action en euros</i>		0.015	NA	NA

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

ETAT DU RESULTAT NET ET DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

	Montants en K€		
	1 ^{er} semestre 2014	Année 2013	1 ^{er} semestre 2013
Résultat net consolidé de la période	114	- 1 096	- 1 125
Ecart de conversion	- 35	47	12
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	- 35	47	12
Réévaluation des immobilisations	-	-	-
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	-	15	12
Impôts	-	- 3	- 4
Total des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres non recyclables en résultat	-	12	8
Total des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres	- 35	59	20
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	79	- 1 037	- 1 105
Dont:			
- part du groupe	108	- 862	- 1 004
- part des minoritaires	- 29	- 175	- 101

BILAN CONSOLIDE – ACTIF

Montants en K€

	Notes	30 juin 2014	31 décembre 2013	30 juin 2013
Ecarts d'acquisition nets	2.1	1 002	1 002	1 002
Immobilisations incorporelles nettes		2 459	2 611	2 458
Immobilisations corporelles nettes (hors Im.plac.)		783	915	1 015
Autres actifs financiers non courants		397	406	405
Autres actifs non courants		534	534	534
Actifs d'impôts différés	2.6	1 785	1 885	1 903
Total des Actifs non courants		6 960	7 353	7 317
Stocks nets		7 433	5 427	6 786
Créances clients et comptes rattachés - nettes		8 172	11 635	6 910
Autres créances nettes		1 139	933	874
Impôts courants		191	102	57
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.2	1 288	2 621	3 722
Actifs détenus en vue d'être cédés		-	-	320
Total des Actifs courants		18 223	20 718	18 669
TOTAL DE L'ACTIF		25 183	28 071	25 986

BILAN CONSOLIDE - PASSIF

Montants en K€

	Notes	30 juin 2014	31 décembre 2013	30 juin 2013
Capital social		4 000	4 000	4 000
Primes d'émission		640	640	640
Réserves consolidées		12 570	13 495	13 461
Ecart de conversion		159	360	340
Résultat net		114	- 1 096	- 1 125
Total des Capitaux Propres		17 483	17 399	17 316
<i>Dont Part du groupe</i>		<i>17 559</i>	<i>17 445</i>	<i>17 283</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>		<i>- 76</i>	<i>- 46</i>	<i>33</i>
Emprunts et dettes financières	2.2	62	49	-
Autres passifs financiers		-	-	-
Avantage du personnel		238	208	207
Provisions - non courant		-	-	-
Passifs d'impôts différés		-	-	-
Total des Passifs non courants		300	257	207
Emprunts et dettes financières	2.2	2 481	3 526	2 554
Concours bancaires	2.2	241	53	174
Dettes fournisseurs		3 092	4 334	3 566
Autres dettes		1 418	1 728	1 756
Provisions courantes	2.4	163	589	285
Impôts courants		5	185	128
Autres passifs courants		-	-	-
Passifs détenus en vue d'être cédés		-	-	-
Total des Passifs courants		7 400	10 415	8 463
TOTAL DU PASSIF		25 183	28 071	25 986

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Montants en K€

	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 ^o Semestre 2013
RESULTAT NET CONSOLIDE y compris intérêts minoritaires	114	- 1 096	- 1 125
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence, nette des dividendes reçus		-	-
Dotations nettes aux Amortissements et provisions	-483	357	- 290
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	30	- 31	- 13
Plus et moins values de cession	303	247	227
Profits et pertes de dilution		-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	-36	- 523	- 1 201
Coût de l'endettement financier net	19	44	28
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	135	- 151	- 287
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier et impôt	119	- 630	- 1 460
Impôts versés	-39	- 146	- 27
Augmentation (-) / Diminution (+) des clients et autres débiteurs	4071	1 074	5 081
Augmentation (-) / Diminution (+) des stocks	-2055	667	- 694
Diminution (-) / Augmentation (+) des fournisseurs et autres créditeurs	-2480	- 798	- 830
Autres mouvements	-1	- 3	- 1
VARIATION DU BFR lié à l'activité	-504	794	3 529
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-385	164	2 069
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaiss / acquisition immos incorporelles	-17	- 18	- 11
Décaiss / acquisition immos corporelles	-75	- 226	- 139
Encaiss / cession d'immos corp et incorp	0	164	164
Décaiss / acquisition immos financières	-1	- 10	- 8
Encaiss / cession immos financières	8	30	30
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales		24	9
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-85	- 36	45
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital ou apports		2	2
Dividendes versés aux minoritaires		- 17	- 17
Variation des autres fonds propres		1	- 1
Encaissements provenant d'emprunts	505	2 819	1 222
Remboursement d'emprunts	-1556	- 2 473	- 1 882
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-1051	332	- 676
VARIATION DE TRESORERIE	-1521	460	1 438
Incidences des variations de taux de change	1	- 8	- 4
TRESORERIE A L'OUVERTURE	2568	2 116	2 116
Reclassement de trésorerie		-	-
TRESORERIE A LA CLOTURE	1047	2 568	3 548

VARIATION DE LA SITUATION NETTE CONSOLIDÉE

Montants en KC

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 31/12/2012	4 000	640	14 583	-1 524	500	18 200	329	18 529
Mouvements de la période								
Résultat 2012 (part du groupe)			-1 524	1 524				
Augmentation de capital							2	2
Résultat 2013 (part du groupe)				-894		-894	-202	-1 096
- Ecart de conversion					20		26	
- Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies					15			
- Impôts					-3			
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					32	32	26	58
Distributions effectuées						0	-17	-17
Actions propres (acquisitions / cessions)			10			10		10
Variation de périmètre			6			6	-66	-60
Ajustements divers			91			91	-119	-28
Situation au 31/12/2013	4 000	640	13 166	-894	532	17 445	-47	17 399
Mouvements de la période								
Résultat 2013 (part du groupe)			-894	894				
Augmentation de capital								
Résultat 1 ^{er} semestre 2014 (part du groupe)				116		116	-2	114
- Ecart de conversion					-8		-27	
- Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies								
- Impôts								
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-8	-8	-27	-35
Distributions effectuées						0		0
Actions propres (acquisitions / cessions)						0		0
Variation de périmètre								0
Ajustements divers			5			5		5
Situation au 30/06/14	4 000	640	12 277	116	524	17 558	-76	17 483

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

AU 30 JUIN 2014

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés de la période close le 30 juin 2014, sauf mention expresse contraire, les comptes sont exprimés en milliers d'euros. Les comptes consolidés au 30 juin 2014 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration d'ULRIC DE VARENS SA du 16 septembre 2014.

Les actions de la société ULRIC DE VARENS sont cotées au Compartiment C – EURONEXT PARIS (Code ISIN FR0000079980 – ULDV).

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 2014 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) au 30 juin 2014 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 2014 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 2014 sont à lire conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2013.

Les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2013, à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables pour la première fois au 1^{er} janvier 2014, présentés ci-dessous :

- IFRS 10, *Etats financiers consolidés* ;
- IFRS 11, *Partenariats* ;
- IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres sociétés* ;
- Amendements aux normes IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 relatifs aux entités d'investissement ;
- IAS 27 Révisée, *Etats financiers individuels* ;
- IAS 28 Révisée, *Participation dans des entreprises associées* ;
- Amendement à la norme IAS 32 relatif à la compensation des actifs et des passifs financiers.

L'application de ces normes, amendements et interprétation n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés semestriels.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2014.

Le Groupe est concerné par l'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique », d'application obligatoire à compter de la date d'ouverture du premier exercice commençant le 17 juin 2014 ou après cette date soit le 1er janvier 2015 pour le Groupe. Cette interprétation précise le moment où une entité doit comptabiliser un passif au titre d'une taxe. L'analyse de l'impact de cette interprétation est en cours mais le Groupe n'anticipe pas d'effet significatif.

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.

Il n'y a eu aucune variation de périmètre sur la période.

2- NOTES SUR LE BILAN

2-1 ÉCARTS D'ACQUISITION ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Conformément à IAS 36, il n'y a pas eu de test de dépréciation effectué au 30 juin 2014 en l'absence d'indice de perte de valeur sur la période.

La diminution du poste « Immobilisations incorporelles » s'explique principalement par la sortie du droit au bail de la boutique de la Défense. Cette opération n'a pas eu d'impact matériel sur le compte de résultat consolidé du Groupe.

2-2 Dettes financières

<i>Détail</i>	31/12/2013	Augmentations	Diminutions	30/06/2014
Emprunts auprès Ets. Crédit	373	154	103	424
Emprunts auprès des associés et sociétés liées	438	351		789
Concours bancaires courants	53	188		241
Autres dettes financières diverses	3		1	2
Dette factor	2 761		1 434	1 327
Total	3 628	693	1 537	2 784

Le groupe a mis en place sur le premier semestre 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. Lesdites 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 1 327 K€ et présentée au passif en « dettes financières ».

L'endettement net du groupe (Dettes financières y compris Concours bancaires – Disponibilités y compris VMP) est de 1 496 K€ au 30/06/2014

**RAPPROCHEMENT ENTRE LA TRESORERIE FIGURANT DANS LE TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE
ET LES POSTES DU BILAN :**

	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 722	2 621	1 288
Concours bancaires	174	53	241
Trésorerie nette au bilan	3 548	2 568	1 047
Trésorerie selon TFT à la clôture	3 548	2 568	1 047

2-3 Instruments financiers et exposition au risque marché

Les sociétés du Groupe n'ont pas recours à des instruments dérivés, à l'exception du cap mentionné ci-après, et, selon les règles internes, elles ne doivent prendre aucune position spéculative.

Risque de liquidité et d'exigibilité

La société et ses filiales ont contracté divers emprunts, contrats de crédit-bail et lignes de crédit.

Les emprunts et crédit-baux sont garantis par des sûretés sur les actifs financés et/ou par des ratios financiers déterminés au niveau local ou consolidé. Ces ratios financiers sont généralement basés sur des rapports du type :

- Maintien d'un total de fonds propres consolidés égal ou supérieur à 10 M€ et d'un fonds de roulement positif ;
- respect des ratios suivants au niveau consolidé :
 - . Fonds propres/total bilan ;
 - . Dettes à moyen et long terme ^(*)/fonds propres ;
 - . Dettes à moyen ou long terme ^(*)/CAF ;
 - . Frais financiers ^(*)/EBE.

(*) Retraités du crédit-bail

Chaque année, la société procède au calcul de ces ratios. Au 30 juin 2014, l'ensemble de ces covenants sont respectés.

Le Groupe n'anticipe pas de risque de liquidité significatif dans un futur proche.

Risque de taux

Dans le but de financer certaines de ses acquisitions, la société et ses filiales ont souscrit des emprunts, crédit-baux et lignes de crédit qui sont basés soit sur un taux d'intérêt fixe, soit sur un taux variable.

Le groupe bénéficie d'une ouverture de crédit de 400 K€, non utilisée au 30 juin 2014. 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%.

Pour cet emprunt, il ne peut être exclu que le taux d'intérêt puisse augmenter dans le futur et avoir un effet négatif sur la valeur nette du Groupe, sa position financière et ses résultats opérationnels

	31/12/2013	30/06/2014
Dettes à taux fixe ⁽¹⁾	23 %	17%
Dettes à taux variable ⁽¹⁾	77 %	83%

(1) hors concours bancaires, basés sur des taux variables

Risque de change

Le groupe réalise moins de 10 % de ses ventes en devises autres que l'euro.

Dans ce contexte, le Groupe n'a pas eu recours à des instruments de couverture du risque de change. Il ne peut être exclu que les variations de taux de change puissent dans le futur avoir un effet négatif sur la valeur nette du Groupe, sa position financière et ses résultats d'exploitation.

2-4 Provisions pour risques et charges

Provision pour charges

Provisions courantes	31/12/2013	Augmentations	Diminutions	30/06/14
Provision prud'hommes	282		180	102
Autres Provisions	0	47		47
Provision pour retours coffrets & marchandises	307		293	14
Total	589	47	473	163

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.

2-5 Passif courant

La totalité des dettes et provisions composant le passif courant est à moins d'un an.

2-6 Impôts différés

	31/12/2013	30/06/2014
Différences temporaires résultant de dispositions fiscales	48	38
Différences temporaires sur retraitements de consolidation	5	19
Reports déficitaires ⁽¹⁾	1832	1 728
Total	1 885	1 785

(1) Reports déficitaires dont la récupération paraît probable

Le montant total d'impôts différés non activés au 30 juin 2014 s'élève à 636 K€ et correspond principalement aux déficits fiscaux excédant l'horizon raisonnable de consommation.

S'agissant des sociétés françaises fiscalement intégrées, les prévisions sont établies sur un horizon de cinq ans. La principale hypothèse sous-tendant l'activation des impôts différés porte sur les économies liées à la fermeture du réseau de boutiques.

3- NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

3-1 Informations sectorielles

Répartition du chiffre d'affaires par secteur géographique

Chiffre d'affaires	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
France	2 100	7 079	1 999
Europe	2 492	7 603	3 043
Reste du monde	5 397	11 093	5 528
Total	9 990	25 775	10 570

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

	30/06/2014			Eléments de réconciliation		Consolidé
	Parfums Ulric de Varens	Allemagne	Autres filiales étrangères	Non affectés	Eliminations intragroupe	
Chiffre d'affaires	9 283	1 811	1 199	1 010	-2 734	10 570
Marge brute	4 195	765	471	1 111	-1 095	5 448
Résultat opérationnel courant	-15	195	63	185	0	312
Actifs nets non courants	1 877	10	28	3 560	-300	5 175

	30/06/2013			Éléments de réconciliation		Consolidé
	PARFUMS ULRIC DE VARENS	Allemagne	Autres filiales étrangères	Non affectés	Éliminations intragroupe	
Chiffre d'affaires	10 198	1 335	1 020	994	-3 557	9 990
Marge brute	4 073	582	426	994	-1 204	4 871
Résultat opérationnel courant	-918	90	-412	-180	0	-1 420
Actifs nets non courants	2 052	15	88	3 225	-500	4 880

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

Charges de personnel	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Rémunérations	1 769	3 487	1 414
Charges sociales	742	1 483	652
Participation des salariés			
Total	2 511	4 970	2 066

Effectif moyen permanent	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Cadres	27	25	21
Agents de maîtrise	17	17	18
Employés	69	63	58
Total	113	105	97

3-3 Autres charges nettes des produits opérationnels (non courants)

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.

	30/06/2013	30/06/2014
Autres charges opérationnelles :		
- Dotations nettes aux pertes de valeurs sur actifs non courants	299	346
- Résultats de cession non récurrents	-227	-303
- Autres charges non courantes	-23	-106
Total	49	-63

3-4 Impôts courants et impôts différés

	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Impôts exigibles	27	146	39
Impôts différés	-314	-297	96
Total impôts	-287	-151	135

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

3-5 Preuve de l'impôt

	30/06/2014
Résultat consolidé avant impôt	249
Charge d'impôt théorique au taux national d'imposition	71
Effet des différences permanentes (charges non déductibles et produits non imposables)	-153
Effet des retraitements sans impôt différé	133
Effet des déficits reportables, crédits d'impôts, taxations à des taux réduits & divers	84
Effet des impôts différés consolidés (effet de la variation des taux)	
Impôt consolidé	135

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 2014, 3 nantissements ou promesses de nantissement d'un montant total de 757 K€ ont été consentis en garantie de 209 K€ d'emprunts.

Engagement reçu

Le groupe bénéficie d'une ouverture de crédit de 400 K€ non utilisée au 30 juin 2014 (se référer au paragraphe relatif au risque de taux).

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 2014 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 2014 s'élève à 95 K€. Ces rémunérations se décomposent comme suit :

	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014
Salaires et avantages en nature bruts	98	190	95
Jetons de présence			
Charges de retraites spécifiques			
Coût des paiements en actions ou stock-options			
Total	98	190	95

- Opérations avec des parties liées

<i>Transactions avec la société mère</i>	30/06/2013	30/06/2014
Achat/ ventes de biens et services	-300	-75
Dettes financières	776	525
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 75 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 2014

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 2014 au 30 juin 2014, 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 2014 s'élève à 10.570 K€. A titre comparatif, le chiffre d'affaires net consolidé du premier semestre 2013 s'élevait à 9.989 K€. Le niveau d'activité a ainsi augmenté de 5,8%.

Pour information, le chiffre d'affaires net consolidé annuel 2013 s'élevait à 25.775 K€. Le résultat opérationnel courant consolidé fait ressortir un bénéfice de 375 K€ au 30 juin 2014, contre une perte de 1.421 K€ au 30 juin 2013.

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 114 K€ et le résultat net consolidé part du groupe à 116 K€. Au 30 juin 2013, le résultat net de l'ensemble consolidé s'élevait à (1.125) K€ et le résultat net consolidé part du groupe à (1.024) K€.

Le résultat global, net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, s'élève quant à lui à 79 K€, dont 108 K€ en part du groupe, contre respectivement (1.105) K€ et (1.004) K€ au 30 juin 2013.

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 2.459 K€ et 783 K€.

Les autres actifs financiers non courants s'élèvent à la somme de 397 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 18.223 K€.

2. Examen des postes de passif

Le montant des capitaux propres consolidés est de 17.483 K€ et le montant des capitaux propres consolidés part du groupe est de 17.559 K€.

Les Dettes courantes s'élèvent à la somme globale de 7.400 K€ et comprennent principalement les postes suivants :

– Les dettes financières à moins d'un an :	2.481 K€
– Fournisseurs et comptes rattachés :	3.092 K€
– Autres dettes :	1.418 K€

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

Évolution de l'activité

A l'issue du 1er semestre 2014, Ulric de Varens réalise un chiffre d'affaires de 10,57 M€, en évolution de 5.8% par rapport au 30 juin 2013.

Le semestre est marqué par un retour à la croissance.

La majorité des zones géographiques participent à la croissance, avec de forts gains de parts de marché en Asie et en Afrique.

Cette augmentation illustre le succès des nouvelles lignes de parfums qui tire le marché à l'export + 8.4 %.

Analyse des résultats

Ulric de Varens enregistre un taux de marge brute consolidé à 52 % soit une progression de plus 300 points de base.

Les charges opérationnelles courantes sont marquées par une réduction sensible des charges de personnel et des charges externes (-0.9M€), due notamment à la réduction du réseau de boutiques en propre (3 boutiques restantes en France au 30 juin 2014, contre 7 au 30 juin 2013).

Le résultat opérationnel courant du 1er semestre 2014 s'établit ainsi à 0.38 M€.

Le résultat opérationnel s'élève quant à lui à 0.31 M€.

Après comptabilisation d'une charge d'impôts de 0,14 M€, le résultat net consolidé part du groupe ressort à 0.12 M€ sur le 1er semestre 2014.

Situation financière

Ulric de Varens dispose d'une situation bilancielle solide avec, au 30 juin 2014, des capitaux propres part du groupe de 17,56 M€ et un endettement net de 1,50 M€ (soit 8.5 % des capitaux propres pdg). La trésorerie nette s'élève 1,05 M€.

Perspectives

La dynamique retrouvée de l'activité conduit Ulric de Varens à anticiper une progression de sa rentabilité au deuxième semestre.

Pour y parvenir Ulric De Varens dispose aujourd'hui d'énormes atouts. – La poursuite de la baisse des couts fixes, le succès des nouvelles lignes de parfums, d'excellentes équipes.

III. PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS A VENIR.

Aucune incertitude ni aucun risque nouveau n'ont été identifiés par rapport à ceux décrits dans l'annexe des comptes consolidés 2013 au paragraphe 1-16 d'une part et d'autre part au paragraphe 2-3 de l'annexe des comptes consolidés semestriels 2014.

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 2014 s'élèvent à 95 K€.

• Opérations avec des parties liées

Transactions avec la société mère	30/06/2013	30/06/2014
Achat/ ventes de biens et services	-300	-75
Dettes financières	776	525
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 75 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.

Le conseil d'administration

**ATTESTATION RELATIVE AUX COMPTES SEMESTRIELS
DU GROUPE ULRIC DE VARENS ARRETES AU 30 JUIN 2014**

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 2014 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 18 septembre 2014

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 2014
Période du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014**

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 2014 au 30 juin 2014, 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 18 septembre 2014

Les commissaires aux comptes

ANSON AUDIT ET ASSOCIES

HOCHE AUDIT

Jonathan Hossenlopp

Dominique Jutier