

Boucheron. Burberry. Jimmy Choo.  
Lanvin. Montblanc. Nickel. Paul Smith.  
S.T. Dupont. Van Cleef & Arpels.

i n t e r p a r f u m s

Rapport semestriel deux mille onze



i n t e r p a r f u m s

# Rapport semestriel deux mille onze

Rapport de gestion consolidé	02
Comptes consolidés condensés	06
Annexe aux comptes consolidés	12
Rapport des Commissaires aux Comptes	31

PREMIER CHAPITRE

# Rapport de gestion consolidé

Évolution de l'activité 03

Évolution des données financières consolidées 04

Faits marquants du premier semestre 2010 04

Facteurs de risques et transactions entre parties liées 05

Perspectives 05

Événements postérieurs à la clôture 05

## 1. ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

Grâce à la solidité des lignes principales et à la poursuite des lancements initiés au 1<sup>er</sup> trimestre, le chiffre d'affaires du 2<sup>e</sup> trimestre 2011 atteint 77,4 M€ à devises constantes, en croissance de 7 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. La fermeté de l'euro par rapport au dollar a cependant limité cette performance sur la période avec un chiffre d'affaires de 74,1 M€ à devises courantes, en hausse de 2,5 % par rapport à 2010.

Sur l'ensemble du 1<sup>er</sup> semestre 2011, en dépit d'une base de comparaison élevée liée au lancement des lignes *Burberry Sport* et *Oriens* en 2010, le chiffre d'affaires consolidé progresse ainsi de 9,6 % à devises constantes et de 8,2 % à devises courantes par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Cette évolution traduit notamment les excellents résultats des parfums Jimmy Choo et Montblanc avec des chiffres d'affaires sur six mois déjà supérieurs aux budgets prévus pour l'ensemble de l'année 2011.

### 1.1 Activité par marque

En millions d'euros	1S 2010	1S 2011
Burberry	98,1	85,3
Lanvin	22,9	26,2
Jimmy Choo	-	13,1
Montblanc	-	12,6
Van Cleef & Arpels	12,8	9,9
Paul Smith	5,9	7,1
S.T. Dupont	8,7	5,9
Boucheron (2 mois d'activité)	-	1,6
Nickel	1,2	1,2
Autres	1,1	0,0
<b>Total</b>	<b>150,7</b>	<b>163,0</b>

Compte tenu de la bonne tenue des lignes historiques, les parfums Burberry affichent un chiffre d'affaires de 85 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011, proche de celui du second semestre 2010. Ce recul, anticipé, résulte d'une base de comparaison élevée avec le lancement de la ligne *Burberry Sport* sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010 ;

Avec un chiffre d'affaires de 26 M€, en hausse de 14 %, les parfums Lanvin poursuivent leur croissance, basée sur trois lignes féminines pérennes, *Éclat d'Arpège*, *Jeanne Lanvin* et *Marry Me !* ;

Le démarrage extrêmement prometteur de la première ligne de parfums Jimmy Choo se traduit par un chiffre d'affaires de 13 M€, malgré des ruptures de stocks consécutives à des demandes de réassorts élevées ;

Les parfums Montblanc réalisent un chiffre d'affaires de 12,6 M€, grâce à la bonne tenue des lignes historiques intégrées fin 2010 et au lancement de la ligne masculine *Legend* (près de 5 M€ sur six mois) ;

Le chiffre d'affaires des parfums Van Cleef & Arpels, en recul du fait du lancement de la ligne féminine *Oriens* au 1<sup>er</sup> semestre 2010, atteint près de 10 M€, montant en ligne avec les projections annuelles.

### 1.2 Activité par zone géographique

Les nouveaux marchés confirment leur potentiel avec des progressions sensibles en Amérique du Sud (+ 19 %), en Europe de l'Est (+ 16 %) et en Asie (+ 14 %).

Les zones Europe de l'Ouest (+ 8 %) et France (+ 6 %) maintiennent une bonne dynamique de croissance. La zone Amérique du Nord (+ 3 % à devises constantes) bénéficie des effets positifs de la création de la société Interparfums Luxury Brands et du partenariat mis en place avec le groupe Clarins depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011. La zone Moyen Orient, stable, résiste plutôt bien compte tenu d'un contexte géopolitique perturbé.

## 2. ÉVOLUTION DES DONNÉES FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

En millions d'euros	30/06/10	30/06/11	11/10
Chiffre d'affaires	150,7	163,0	+ 8 %
Marge brute	92,8	105,5	+ 14 %
% chiffre d'affaires	61,5 %	64,7 %	
Résultat opérationnel	21,5	26,0	+ 21 %
% chiffre d'affaires	14,3 %	16,0 %	
Résultat net part du groupe	12,9	17,1	+ 33 %
% chiffre d'affaires	8,5 %	10,5 %	

Dans un contexte de dépenses de marketing et de publicité stables par rapport au premier semestre 2010, le résultat opérationnel du premier semestre 2011 progresse de plus de 20 %, traduisant une marge opérationnelle exceptionnellement élevée de 16 %.

En conséquence, le résultat net part du groupe atteint 17,1 millions d'euros au premier semestre 2011 en hausse de 33 % par rapport au premier semestre 2010.

En millions d'euros	31/12/10	30/06/11	11/10
Capitaux propres part du groupe	191,5	202,1	+ 6 %
Emprunts et dettes financières	12,1	7,7	- 36 %
Trésorerie nette	57,7	27,0	- 53 %

Dans un contexte de croissance de l'activité et d'augmentation des stocks liée aux lancements prévus au second semestre, la situation financière du groupe demeure excellente avec :

- des capitaux propres de plus de 200 millions d'euros ;
- une trésorerie (y compris certificats de dépôt à plus de trois mois) de 27 millions d'euros ;
- un endettement limité à 7,7 millions d'euros au 30 juin 2011.

## 3. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2011

En janvier 2011, Interparfums a lancé la ligne *Jimmy Choo*, sa première fragrance féminine sous la marque, en exclusivité chez Saks Fifth Avenue aux États-Unis (pendant 6 mois) et chez Harrods et Selfridges au Royaume Uni (pendant 2 semaines). En Europe, Sephora est le partenaire exclusif du lancement pendant une année, notamment en France, Luxembourg, Monaco, Italie, Portugal, Turquie, Roumanie, Croatie, Serbie, Slovaquie, Bulgarie, Pologne et République tchèque.

En février 2011, la société a lancé la ligne *Burberry Sport Ice*, une édition limitée pour homme et femme de la ligne *Burberry Sport*, mise sur le marché au printemps 2010.

En mars 2011, Interparfums a lancé la ligne *Passenger Cruise*, une nouvelle fragrance pour homme et femme sous la marque S.T. Dupont qui puise son inspiration dans les origines de la marque, notamment l'art du voyage.

En mars 2011, Interparfums a reçu le Prix spécial de l'inspiration au Palmarès *Great Place To Work*. Pour sa première participation aux Trophées *Great Place to Work* (9<sup>e</sup> édition), qui récompensent les entreprises où il fait bon travailler, Interparfums a reçu le Prix spécial de l'inspiration et est entré au 10<sup>e</sup> rang du palmarès dans la catégorie « Entreprises de moins de 500 salariés ».

En mars 2011, Interparfums a lancé la ligne *Optimistic*, une nouvelle fragrance pour homme et femme sous la marque Paul Smith, composée de tonalités chaleureuses, joyeuses et énergiques.

En avril 2011, le contrat de licence d'une durée de 11 ans signé en juin 1997 et prorogé en 2006 pour une durée additionnelle de 3 ans jusqu'au 30 juin 2011 entre les sociétés S.T. Dupont et Interparfums pour la création, la fabrication et la distribution de lignes de parfums a été renouvelé pour une nouvelle durée de 5 ans et demi jusqu'au 31 décembre 2016.

En mai 2011, la société a lancé la ligne *Legend* une nouvelle fragrance masculine sous la marque Montblanc où force, caractère et masculinité s'expriment dans un flacon luxueux aux tonalités noires et argentées.

En juin 2011, la société Interparfums España, filiale à 100 % de la société française Interparfums SA, qui pilote le développement et la commercialisation en direct de l'ensemble des marques du groupe sur le territoire espagnol, a signé un accord de partenariat avec la société Clarins Espagne, filiale du groupe éponyme, basée à Madrid. Dans le cadre d'un accord renouvelable d'une durée de 5 ans, Interparfums et Clarins partagent une force commerciale élargie, des services administratifs et des locaux sur le territoire espagnol.

En juin 2011, la société a procédé à sa 12<sup>e</sup> attribution gratuite d'actions, à raison d'une action nouvelle pour dix actions détenues.

## 4. FACTEURS DE RISQUES ET TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### 4.1 Facteurs de risques

Les risques de marché et leur gestion sont exposés dans la note 2.14 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels condensés du présent rapport.

Les autres facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans la partie « 4. Facteurs de risques » du rapport de gestion consolidé 2010 inclus dans le document de référence déposé le 6 avril 2011 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers. Ils ne présentent pas d'évolution significative au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

### 4.2 Transactions entre parties liées

Au cours du premier semestre 2011, les relations entre la société Interparfums et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2010 exposées dans la partie « 6.6 Informations relatives aux parties liées » de l'annexe aux comptes consolidés 2010 inclus dans le document de référence déposé le 6 avril 2011 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Il en est de même pour les liens existants avec les membres du Comité de Direction et du Conseil d'Administration.

## 5. PERSPECTIVES

L'activité du second semestre 2011 sera principalement marquée par le lancement mondial, en septembre, d'une ligne féminine majeure, *Burberry Body*, qui viendra dynamiser la fin de l'année et conforter notre objectif de chiffre d'affaires de 350 M€ sur l'ensemble de l'exercice.

## 6. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

En juillet 2011, la Maison Balmain, fondée en 1945 par Pierre Balmain, et Interparfums ont annoncé la signature d'un accord mondial pour la création, la fabrication et la distribution de parfums sous la marque Balmain. Cet accord, d'une durée de douze ans, prendra effet au 1<sup>er</sup> janvier 2012.

## DEUXIÈME CHAPITRE

# Comptes consolidés condensés

Compte de résultat consolidé 07

État global des gains et des pertes consolidés 08

Bilan consolidé 09

État de variation des capitaux propres consolidés 10

Tableau de flux de trésorerie consolidé 11



# 1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En milliers d'euros (sauf résultats par action exprimés en unités)	Notes	1S 2010	1S 2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	3.1	150 733	163 022
Coût des ventes	3.2	(57 977)	(57 550)
<b>Marge brute</b>		<b>92 756</b>	<b>105 472</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>		61,5 %	64,7 %
Charges commerciales	3.3	(66 640)	(74 003)
Charges administratives	3.4	(4 604)	(5 448)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>21 512</b>	<b>26 021</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>		14,3 %	16,0 %
Produits financiers		128	348
Coût de l'endettement financier brut		(681)	(441)
<b>Résultat de l'endettement financier net</b>		<b>(553)</b>	<b>(93)</b>
Autres produits financiers		1 552	2 333
Autres charges financières		(3 715)	(2 502)
<b>Résultat financier</b>	3.5	<b>(2 716)</b>	<b>(262)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>18 796</b>	<b>25 759</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>		12,5 %	15,8 %
Impôt sur les bénéfices	3.6	(6 348)	(8 850)
<i>Taux d'impôt réel</i>		33,8 %	34,4 %
<b>Résultat net</b>		<b>12 448</b>	<b>16 909</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>		8,3 %	10,4 %
Dont part des intérêts minoritaires		(431)	(227)
<b>Dont part du groupe</b>		<b>12 879</b>	<b>17 136</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>		8,5 %	10,5 %
Résultat net par action <sup>(1)</sup>	3.7	0,72	0,95
Résultat net dilué par action <sup>(1)</sup>	3.7	0,72	0,95

(1) Retraité des attributions gratuites d'actions.

2.

## ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET DES PERTES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	1S 2010	1S 2011
Actifs disponibles à la vente	214	419
Couvertures de change	-	-
<b>Revenu brut reconnu en capitaux propres</b>	<b>214</b>	<b>419</b>
Impôts différés	(74)	(144)
<b>Revenu net reconnu en capitaux propres</b>	<b>140</b>	<b>275</b>
Résultat net consolidé de la période	12 448	16 909
<b>Total des produits et pertes reconnus de la période</b>	<b>12 588</b>	<b>17 184</b>
Dont part des intérêts minoritaires	(431)	(227)
<b>Dont part du groupe</b>	<b>13 019</b>	<b>17 411</b>

### 3. BILAN CONSOLIDÉ

#### ACTIF

En milliers d'euros	Notes	31/12/10	30/06/11
<b>Actifs non courants</b>			
Marques et autres immobilisations incorporelles, nettes	2.1	70 814	70 408
Écarts d'acquisition, nets	2.2	2 613	2 613
Immobilisations corporelles, nettes	2.3	7 066	8 247
Immobilisations financières		1 292	1 310
Actifs financiers non courants		398	489
Actifs d'impôts différés	2.11	5 109	5 025
<b>Total actifs non courants</b>		<b>87 292</b>	<b>88 092</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks et en-cours	2.4	66 813	103 046
Clients et comptes rattachés	2.5	74 399	83 624
Autres créances	2.6	6 838	6 545
Actifs financiers courants	2.7	35 785	9 800
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.7	25 830	22 422
<b>Total actifs courants</b>		<b>209 665</b>	<b>225 437</b>
<b>Total actifs</b>		<b>296 957</b>	<b>313 529</b>

#### PASSIF

En milliers d'euros	Notes	31/12/10	30/06/11
<b>Capitaux propres</b>			
Capital		53 780	59 528
Primes d'émission		408	-
Réserves		110 504	125 463
Résultat de l'exercice		26 807	17 134
<b>Capitaux propres part du groupe</b>		<b>191 499</b>	<b>202 125</b>
Intérêts minoritaires		385	118
<b>Total capitaux propres</b>	2.8	<b>191 884</b>	<b>202 243</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions pour charges à plus d'un an	2.9	2 280	2 434
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	2.10	3 443	2 261
Passifs d'impôts différés	2.11	1 510	1 530
<b>Total passifs non courants</b>		<b>7 233</b>	<b>6 225</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		53 320	71 144
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	2.10	8 627	5 487
Provisions pour risques	2.9	412	312
Impôts sur les résultats		5 858	1 122
Concours bancaires	2.10	3 947	5 184
Autres dettes	2.12	25 676	21 812
<b>Total passifs courants</b>		<b>97 840</b>	<b>105 061</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>		<b>296 957</b>	<b>313 529</b>

## 4.

## ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves et résultats	Total des capitaux propres		
					Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Au 31 décembre 2009 <sup>(1)</sup></b>	<b>16 186 315</b>	<b>48 671</b>	<b>1 205</b>	<b>119 974</b>	<b>169 850</b>	<b>109</b>	<b>169 959</b>
Attribution gratuite d'actions	1 638 298	4 915	(3 650)	(1 265)	-	-	-
Conversion d'options de souscription d'actions	221 534	665	3 248	-	3 913	-	3 913
Réduction de capital	(157 150)	(471)	(395)	(2 629)	(3 495)	-	(3 495)
Résultat net 2010	-	-	-	26 807	26 807	(156)	26 651
Dividende 2009 versé en 2010	-	-	-	(6 338)	(6 338)	-	(6 338)
Actions propres	13 432	-	-	267	267	-	267
Coût des programmes de stocks options	-	-	-	152	152	-	152
Variation de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	215	215	-	215
Variations de périmètre	-	-	-	(497)	(497)	497	0
Variations de change	-	-	-	548	548	(7)	541
Autres variations	-	-	-	77	77	(58)	19
<b>Au 31 décembre 2010 <sup>(1)</sup></b>	<b>17 902 429</b>	<b>53 780</b>	<b>408</b>	<b>137 311</b>	<b>191 499</b>	<b>385</b>	<b>191 884</b>
Attribution gratuite d'actions	1 803 851	5 412	(1 898)	(3 514)	-	-	-
Conversion d'options de souscription d'actions	112 322	336	1 490	-	1 826	-	1 826
Résultat net semestriel 2011	-	-	-	17 136	17 136	(227)	16 909
Dividende 2010 versé en 2011	-	-	-	(8 628)	(8 628)	-	(8 628)
Actions propres	(3 517)	-	-	9	9	-	9
Coût des programmes de stocks options	-	-	-	87	87	-	87
Variation de juste valeur des titres de placements	-	-	-	60	60	-	60
Ecarts de conversion	-	-	-	131	131	(40)	91
Autres variations	-	-	-	5	5	-	5
<b>Au 30 juin 2011 <sup>(1)</sup></b>	<b>19 815 085</b>	<b>59 528</b>	<b>0</b>	<b>142 597</b>	<b>202 125</b>	<b>118</b>	<b>202 243</b>
<b>Au 31 décembre 2009 <sup>(1)</sup></b>	<b>16 186 315</b>	<b>48 671</b>	<b>1 205</b>	<b>119 974</b>	<b>169 850</b>	<b>109</b>	<b>169 959</b>
Attribution gratuite d'actions	1 638 298	4 915	(3 650)	(1 265)	-	-	-
Conversion d'options de souscription d'actions	171 078	513	2 597	-	3 110	-	3 110
Réduction de capital	(107 150)	(322)	(152)	(1 865)	(2 339)	-	(2 339)
Résultat net semestriel 2010	-	-	-	12 879	12 879	(431)	12 448
Dividende 2009 versé en 2010	-	-	-	(6 319)	(6 319)	-	(6 319)
Actions propres	14 115	-	-	309	309	-	309
Coût des programmes de stocks options	-	-	-	94	94	-	94
Variation de juste valeur des titres de placements	-	-	-	140	140	-	140
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion	-	-	-	316	316	3	319
Autres variations	-	-	-	15	15	14	29
<b>Au 30 juin 2010 <sup>(1)</sup></b>	<b>17 902 656</b>	<b>53 777</b>	<b>0</b>	<b>124 278</b>	<b>178 055</b>	<b>(305)</b>	<b>177 750</b>

(1) Hors actions Interparfums détenues par la société.

## 5.

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En milliers d'euros	30/06/10	31/12/10	30/06/11
<b>Opérations d'exploitation</b>			
Résultat net	12 448	26 651	16 909
Amortissement et provisions pour dépréciation et autres	5 750	16 736	6 165
Coût de l'endettement financier net	553	749	93
Charge d'impôt de la période	6 348	13 287	8 850
<b>Capacité d'autofinancement générée par l'activité</b>	<b>25 099</b>	<b>57 423</b>	<b>32 015</b>
Intérêts financiers payés	(774)	(1 571)	(654)
Impôts payés	(6 158)	(11 044)	(12 882)
<b>Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts</b>	<b>18 167</b>	<b>44 808</b>	<b>18 479</b>
Variation des stocks et en-cours	(18 504)	(28 442)	(38 102)
Variation des créances clients et comptes rattachés	(12 411)	(10 290)	(9 788)
Variation des autres créances	2 325	(1 350)	293
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	20 398	11 511	17 784
Variation des autres dettes	3 940	10 721	(3 905)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation</b>	<b>(4 252)</b>	<b>(17 850)</b>	<b>(33 718)</b>
<b>Flux nets liés aux opérations d'exploitation</b>	<b>13 915</b>	<b>26 958</b>	<b>(15 237)</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Acquisitions nettes d'immobilisations incorporelles	(1 643)	(17 438)	(1 565)
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles	(1 569)	(3 851)	(2 843)
Acquisitions nettes de valeurs mobilières de placement à + 3 mois	(20 300)	(35 785)	25 985
Variation des actifs financiers non courants	(400)	(476)	(18)
<b>Flux nets liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(23 912)</b>	<b>(57 550)</b>	<b>21 559</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Émission d'emprunts et nouvelles dettes financières	-	-	-
Remboursement d'emprunts	(4 061)	(8 200)	(4 182)
Dividendes versés aux actionnaires	(6 319)	(6 338)	(8 628)
Augmentation de capital	771	3 913	1 826
Réduction de capital par rachat de titres	-	(3 495)	-
Actions propres	382	394	17
<b>Flux nets liés aux opérations de financement</b>	<b>(9 227)</b>	<b>(13 726)</b>	<b>(10 967)</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(19 224)</b>	<b>(44 318)</b>	<b>(4 645)</b>
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	66 201	66 201	21 883
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>46 977</b>	<b>21 883</b>	<b>17 238</b>
Le rapprochement de la trésorerie nette s'effectue comme suit :			
En milliers d'euros	30/06/10	31/12/10	30/06/11
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49 015	25 830	22 422
Concours bancaires	(2 038)	(3 947)	(5 184)
<b>Trésorerie nette en fin de période</b>	<b>46 977</b>	<b>21 883</b>	<b>17 238</b>
Certificats de dépôts à plus de trois mois	20 300	35 785	9 800
<b>Concours bancaires</b>	<b>67 277</b>	<b>57 668</b>	<b>27 038</b>

TROISIÈME CHAPITRE

# Annexe aux comptes consolidés condensés

Principes comptables 13

Notes annexes au bilan 14

Notes annexes au compte de résultat 24

Informations sectorielles 26

Obligations contractuelles et autres engagements 27

Parties liées 28

Autres informations 29

## 1. PRINCIPES COMPTABLES

### 1.1 Contexte général

Les comptes consolidés condensés du premier semestre 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 8 septembre 2011. Ils sont établis en conformité avec les règlements européens 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales et notamment la norme IAS 34 relative aux comptes intermédiaires telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Ces normes sont appliquées de façon constante sur les exercices présentés. Les comptes intermédiaires sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour l'établissement des comptes consolidés annuels.

Le présent rapport semestriel condensé doit être lu en liaison avec les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2010. La comparabilité des comptes intermédiaires et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du groupe et notamment par les périodes de lancement de nouvelles lignes de parfums.

La base de préparation de ces informations financières résulte :

- des normes et interprétations IFRS applicables de manière obligatoire depuis 2005 ;
- des options retenues et des exemptions utilisées qui sont celles que le groupe a retenu pour l'établissement de ses comptes consolidés IFRS.

### 1.2 Évolutions du référentiel comptable

Les normes, amendements et interprétations, qui concernent le groupe Interparfums, appliqués depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011 sont les suivantes :

- IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées ».

Ces textes n'ont pas d'impacts significatifs sur les états financiers consolidés de la société.

### 1.3 Principes et périmètre de consolidation

L'ensemble des sociétés détenues par le groupe est, de fait, consolidé par intégration globale. Il s'agit des sociétés Interparfums Deutschland GmbH, Inter España Parfums et Cosmetiques S.L., Interparfums Srl, Interparfums Ltd, Interparfums Suisse Sarl, Interparfums Singapore et Interparfums Luxury Brands.

Les sociétés Interparfums Singapore et Interparfums Luxury Brands, créées au 1<sup>er</sup> semestre 2010, sont entrées dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2010.

Interparfums <sup>SA</sup>	% d'intérêt % de contrôle
Interparfums Suisse Sarl	Suisse 100 %
Interparfums Singapore	Singapour 100 %
Interparfums Luxury Brands	États-Unis 100 %
Inter España Parfums et Cosmetiques S.L.	Espagne 100 %
Interparfums Srl	Italie 71 %
Interparfums Deutschland GmbH	Allemagne 51 %
Interparfums Ltd	Royaume-Uni 51 %

Les états financiers des filiales sont établis sur la même période comptable que celle de la société mère. L'exercice comptable est de 12 mois et se termine le 31 décembre.

## 2. NOTES ANNEXES AU BILAN

### 2.1 Marques et autres immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	31/12/10	+	-	30/06/11
<b>Brut</b>				
<b>Immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie</b>				
Marque Nickel	2 133	-	-	2 133
Marque Lanvin	36 323	-	-	36 323
<b>Immobilisations incorporelles à durée de vie finie</b>				
Droit d'entrée licence S.T. Dupont	1 219	-	-	1 219
Droit d'entrée licence Burberry	5 000	-	-	5 000
Droit d'entrée licence Van Cleef & Arpels	18 250	-	-	18 250
Droit d'entrée licence Montblanc	1 000	-	-	1 000
Droit d'entrée licence Boucheron	15 000	-	-	15 000
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>				
Droits sur moules et outillages verrerie	8 628	636	(305)	8 959
Dépôts de marques	440	60	-	500
Logiciels	1 053	868	-	1 921
Autres	165	1	-	166
<b>Total brut</b>	<b>89 211</b>	<b>1 565</b>	<b>(305)</b>	<b>90 471</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>				
<b>Immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie</b>				
Marque Nickel	(384)	-	-	(384)
<b>Immobilisations incorporelles à durée de vie finie</b>				
Droit d'entrée licence S.T. Dupont	(1 187)	(32)	-	(1 219)
Droit d'entrée licence Burberry	(2 476)	(223)	-	(2 699)
Droit d'entrée licence Van Cleef & Arpels	(6 084)	(754)	-	(6 838)
Droit d'entrée licence Montblanc	(48)	(50)	-	(98)
Droit d'entrée licence Boucheron	-	(496)	-	(496)
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>				
Droits sur moules et outillages verrerie	(7 274)	(326)	305	(7 295)
Dépôts de marques	(440)	(2)	-	(442)
Logiciels	(405)	(84)	-	(489)
Autres	(99)	(4)	-	(103)
<b>Total amortissements et dépréciations</b>	<b>(18 397)</b>	<b>(1 971)</b>	<b>305</b>	<b>(20 063)</b>
<b>Total net</b>	<b>70 814</b>	<b>(406)</b>	<b>0</b>	<b>70 408</b>

Les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie n'ont pas fait l'objet de nouvelles évaluations en l'absence d'indicateurs de pertes de valeur sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011.

L'augmentation du poste « logiciels » est due à la mise en place du nouveau progiciel de gestion intégrée SAP.

### 2.2 Écarts d'acquisition

L'écart d'acquisition correspond à l'acquisition de la société Nickel.

Cet écart d'acquisition a fait l'objet d'un test de valeur au 31 décembre 2010. Aucune provision complémentaire n'a été constatée. Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, aucun indice complémentaire de perte de valeur n'a été identifié. La provision totale constatée au bilan est maintenue à 2 589 milliers d'euros.



## 2.3

### Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	31/12/10	+	-	30/06/11
<b>Brut</b>				
Installations générales	7 703	1 492	-	9 195
Matériel de bureau, informatique, mobilier	1 816	73	-	1 889
Moules et outillages capots	6 251	1 151	-	7 402
Autres <sup>(1)</sup>	870	127	-	997
<b>Total brut</b>	<b>16 640</b>	<b>2 843</b>	-	<b>19 483</b>
Amortissements et dépréciations <sup>(1)</sup>	(9 574)	(1 662)	-	(11 236)
<b>Total net</b>	<b>7 066</b>	<b>1 181</b>	-	<b>8 247</b>

(1) Dont immobilisations en location-financement (véhicules) pour un montant brut de 352 milliers d'euros et un amortissement de 215 milliers d'euros.

## 2.4

### Stocks et en-cours

En milliers d'euros	31/12/10	30/06/11
Matières premières et composants	26 176	37 803
Produits finis	44 830	70 240
<b>Total brut</b>	<b>71 006</b>	<b>108 043</b>
Provisions sur matières premières	(917)	(1 018)
Provisions sur produits finis	(3 276)	(3 979)
<b>Total provisions</b>	<b>(4 193)</b>	<b>(4 997)</b>
<b>Total net</b>	<b>66 813</b>	<b>103 046</b>

L'augmentation des stocks de produits finis de la période est principalement due à la constitution des stocks au titres des nouvelles licences (notamment Boucheron), au lancement des nouvelles lignes prévues au 2<sup>nd</sup> semestre (notamment un lancement majeur sous la marque Burberry) et à l'accroissement de l'activité.

L'augmentation des stocks de composants est notamment due au réapprovisionnement des stocks de la nouvelle ligne Jimmy Choo prévue en 2012 et aux composants liés à la nouvelle ligne Burberry.

## 2.5

### Créances clients et comptes rattachés

En milliers d'euros	31/12/10	30/06/11
Total brut	77 540	87 328
Provisions	(3 141)	(3 704)
<b>Total net</b>	<b>74 399</b>	<b>83 624</b>

Les échéances des créances clients s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/10	30/06/11
Non échues	62 962	73 375
De 0 à 90 jours	13 882	8 364
De 91 à 180 jours	277	1 400
De 181 à 360 jours	54	3 360
Plus de 360 jours	365	830
<b>Total brut</b>	<b>77 540</b>	<b>87 328</b>

## 2.6

### Autres créances

En milliers d'euros	31/12/10	30/06/11
Charges constatées d'avance	1 485	2 079
Comptes courants Interparfums Holding	32	49
Taxe sur la valeur ajoutée	2 622	1 801
Instruments de couverture	799	452
Autres	1 900	2 164
<b>Total net</b>	<b>6 838</b>	<b>6 545</b>

## 2.7

### Actifs financiers courants et trésorerie et équivalents de trésorerie

#### 2.7.1

##### Actifs financiers courants

Les actifs financiers courants représentent des placements réalisés sous forme de certificats de dépôt dont l'échéance est supérieure à trois mois pour un montant de 9 800 milliers d'euros.

#### 2.7.2

##### Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31/12/10	30/06/11
Certificats de dépôt à moins de trois mois	18 991	22 261
Sicav et Fcp monétaires	3 103	50
Comptes bancaires	3 736	111
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>25 830</b>	<b>22 422</b>
Actifs financiers courants (certificats de dépôts à plus de trois mois)	35 785	9 800
<b>Total trésorerie, équivalent de trésorerie et actifs financiers courants</b>	<b>61 615</b>	<b>32 222</b>

Les éléments compris dans ce poste sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur. La valorisation des placements à court terme est effectuée à la valeur de marché à chaque clôture.

## 2.8

### Capitaux propres

#### 2.8.1

##### Capital social

Au 30 juin 2011, le capital de la société Interparfums est composé de 19 842 368 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de 3 euros, détenu à 73,81 % par la société Interparfums Holding.

Pour la période, les augmentations de capital sont dues à la levée d'options de souscription d'actions pour 112 322 titres et à l'augmentation de capital par attribution gratuite d'actions du 20 juin 2011 pour 1 803 851 titres à hauteur d'une action nouvelle pour dix actions anciennes.

## 2.8.2

### Plans d'options de souscription d'actions

Les membres du personnel, salariés de la société et de ses filiales, bénéficient régulièrement de plans d'options de souscription.

Les caractéristiques des plans en vie sont les suivantes :

Plans	Nombre de bénéficiaires	Nombre d'options attribuées à l'origine	Date d'attribution	Période d'acquisition des droits	Prix d'exercice <sup>(1)</sup>
Plan 2004	74	47 000	25/03/04	4 ans	18,40 €
Plan 2005	85	112 700	26/05/05	4 ans	15,65 €
Plan 2006	84	98 800	01/06/06	4 ans	18,10 €
Plan 2008 (IP Inc)	96	84 500	14/02/08	4 ans	11,30 \$
Plan 2009	135	87 000	17/12/09	4 ans	14,55 €
Plan 2010	143	114 700	08/10/10	4 ans	20,85 €

(1) Prix de souscription corrigé des émissions d'actions gratuites.

L'ensemble des salariés de la société a bénéficié, en février 2008, d'un plan de souscription d'actions émis par la société mère Interparfums Inc. Ce plan a été comptabilisé selon IFRIC 11 et est facturé à Interparfums<sup>SA</sup> par la société mère.

Durant la période, les mouvements des plans émis par Interparfums<sup>SA</sup> s'analysent comme suit :

Plans	Nombre d'options en vie au 31/12/10	Conversions de l'exercice	Attributions d'actions gratuites	Annulations de l'exercice	Nombre d'options en vie au 30/06/11
Plan 2005	99 943	(96 076)	-	(3 867)	0
Plan 2006	162 947	(16 246)	14 691	-	161 392
Plan 2009	94 600	-	9 449	(110)	103 939
Plan 2010	114 700	-	11 440	(300)	125 840
	<b>472 190</b>	<b>(112 322)</b>	<b>35 580</b>	<b>(4 277)</b>	<b>391 171</b>

Au 30 juin 2011, le nombre potentiel d'actions Interparfums<sup>SA</sup> à créer est de 391 171 titres.

L'avantage accordé aux salariés lors de l'attribution de stocks options a été calculé suivant le modèle Black&Scholes, en application de la norme IFRS 2. L'impact de ce calcul, incluant le plan américain, représente une charge étalée sur la durée d'acquisition des droits. Elle s'élève à 173 milliers d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 et à 183 milliers d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010.

L'estimation de la juste valeur de chaque option de souscription d'actions, basée sur le modèle Black&Scholes, a été calculée à la date d'attribution avec les hypothèses suivantes :

Plans	Juste valeur de l'option	Taux d'intérêts sans risque	Rendement du dividende	Taux de volatilité	Cours de Bourse de l'action retenu pour l'évaluation
Plan 2004	12,48 €	4,20 %	1,00 %	23 %	64,75 €
Plan 2005	6,76 €	4,50 %	1,00 %	22 %	30,25 €
Plan 2006	10,37 €	4,60 %	0,94 %	25 %	35,00 €
Plan 2008 <sup>(1)</sup>	3,96 \$	2,72 %	1,20 %	39 %	11,59 \$
Plan 2009	4,27 €	3,56 %	2,67 %	30 %	17,60 €
Plan 2010	6,55 €	2,81 %	1,81 %	30 %	22,95 €

(1) Le plan 2008 a été émis par la maison mère Interparfums Inc.

La durée de vie des options est de 6 ans pour l'ensemble des plans.

### 2.8.3

#### Actions propres

Dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée Générale du 29 avril 2011, 27 283 actions Interparfums sont détenues par la société au 30 juin 2011.

Les mouvements sur la période se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	Nombre de titres	Valeur
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>23 766</b>	<b>625</b>
Acquisition	108 447	2 745
Attribution gratuite du 20 juin 2011	2 568	-
Cession	(107 498)	(2 739)
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>27 283</b>	<b>631</b>

La gestion du programme de rachat est effectuée par un prestataire de services d'investissement, dans le cadre d'un contrat de liquidité conformément à la charte de déontologie de l'AFEI.

Les actions acquises dans ce cadre le sont dans les limites suivantes :

- le prix maximum d'achat est fixé à 40 euros par action, hors frais d'acquisition ;
- le total des actions détenues ne dépassera pas 5 % du nombre d'actions composant le capital de la société.

### 2.8.4

#### Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires sont relatifs à la part non détenue dans les filiales européennes, Interparfums Deutschland GmbH (49 %), Interparfums Srl (29 %) et Interparfums Ltd (49 %).

Ils se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/10	30/06/11
Part des réserves des minoritaires	541	345
Part de résultat des minoritaires	(156)	(227)
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>385</b>	<b>118</b>

Les minoritaires ont une obligation irrévocable de compenser les pertes par un investissement complémentaire et ont la capacité de le faire.

### 2.8.5

#### Stratégie capitalistique

La société n'est soumise à aucune obligation spécifique d'ordre réglementaire ou contractuel en matière de capital social.

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-123 du Code de commerce, l'Assemblée Générale du 29 septembre 1995 a décidé de créer des actions ayant un droit de vote double. Ces actions doivent être entièrement libérées et inscrites sur le Registre des actions de la société, sous la forme nominative, depuis trois ans minimum.

La politique de distribution de dividendes, mise en place depuis 1998, représente aujourd'hui plus de 30 % du résultat net consolidé, permettant d'assurer une rémunération aux actionnaires, tout en les associant à la croissance du groupe. Début mai 2011, il a été versé un dividende de 0,48 euro par titre soit un total de 8,6 millions d'euros.

En matière de financement, du fait du niveau important des capitaux propres du groupe et d'un taux d'endettement faible, le groupe peut faire appel à des établissements de crédit par le biais d'emprunts à moyen terme en cas de financement d'opérations importantes.

Outre l'engagement de la société pris auprès des établissements de crédit de respecter les covenants contractuels, le niveau des capitaux propres consolidés est régulièrement suivi afin de s'assurer d'une flexibilité financière suffisante permettant à la société d'étudier toute opportunité en terme de croissance externe.

## 2.9

### Provisions pour risques et charges

En milliers d'euros	31/12/10	+	utilisées	non utilisées	30/06/11
Provisions pour indemnités de départ en retraite	1 348	154	-	-	1 502
Provisions pour impôt	932	-	-	-	932
<b>Total provisions pour charges à plus d'un an</b>	<b>2 280</b>	<b>154</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 434</b>
Provisions pour risques	412	100	(200)	-	312
<b>Total provisions pour charges à moins d'un an</b>	<b>2 692</b>	<b>254</b>	<b>(200)</b>	<b>-</b>	<b>2 746</b>

## 2.10

### Emprunts et dettes financières

#### 2.10.1

##### Ventilation des dettes financières par échéance et par taux

En milliers d'euros	Total	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts à taux variables (Euribor 3M)	5 611	4 497	1 114	-
Emprunts à taux fixe	1 970	1 970	-	-
Crédit bail sur véhicules	167	120	47	-
Découverts bancaires	5 184	5 184	-	-
<b>Total au 30 juin 2011</b>	<b>12 932</b>	<b>11 771</b>	<b>1 161</b>	<b>-</b>

En milliers d'euros	Total	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts à taux variables (Euribor 3M)	7 949	4 603	3 346	-
Emprunts à taux fixe	3 900	3 900	-	-
Crédit bail sur véhicules	221	124	97	-
Découverts bancaires	3 947	3 947	-	-
<b>Total au 31 décembre 2010</b>	<b>16 017</b>	<b>12 574</b>	<b>3 443</b>	<b>-</b>

L'ensemble de ces emprunts a été contracté en euros.

#### 2.10.2

##### Analyse des dettes financières

	Lanvin 2007	Van Cleef & Arpels
Date de mise en place	28 sept 2007	1 <sup>er</sup> janvier 2007
Montant initial (milliers d'euros)	22 000	18 000
Durée de l'emprunt	5 ans	5 ans
Taux	Euribor-3M +0,40 %	Taux fixe 4,1 %
Remboursements	trimestriel	trimestriel
Montant dû au 30/06/11 (milliers d'euros)	5 500	1 970

#### 2.10.3

##### Dispositions particulières

L'emprunt Lanvin 2007, contracté en septembre 2007 a été adossé à un *swap* taux fixe de 4,42%.

Au 30 juin 2011, sur la base d'un notionnel de 5,5 millions d'euros, la variation de valeur positive de 139 milliers d'euros de ce *swap* a été enregistrée en résultat, le groupe n'appliquant pas la comptabilité de couverture selon IAS 39. La valeur de marché du *swap* au 30 juin 2011 est de 111 milliers d'euros en défaveur de la société.

## 2.10.4 Covenants

Les covenants attachés aux emprunts contractés par la société mère sont les suivants :

- rapport endettement financier/situation nette;
- rapport endettement financier/capacité d'autofinancement.

Chaque année, la société procède au calcul de ces ratios.

Fin 2010, l'ensemble de ces covenants étaient respectés, le niveau des ratios était très éloigné des seuils contractuels, de telle sorte que le groupe disposait d'une flexibilité financière élevée au regard de ces engagements.

## 2.11 Impôts et impôts différés

Le taux d'impôt retenu pour le calcul de la charge d'impôt pour l'ensemble des périodes présentées est le taux effectif normal applicable, pays par pays.

Les impôts différés représentés principalement par les différences temporaires entre comptabilité et fiscalité, les impôts différés sur les retraitements de consolidation et les impôts différés enregistrés sur la base des déficits reportables lorsqu'ils sont récupérables se présentent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/10	Variations par réserves	Variations par résultat	30/06/11
<b>Impôts différés passif</b>				
Différences temporaires comptabilité/fiscalité	6	-	(6)	0
Frais d'acquisition	612	-	(4)	608
Valeur de marché des titres	56	30	-	86
Stocks options	-	46	(46)	
Plus-values sur actions propres	-	8	(8)	
Ecart d'évaluation	734	-	-	734
Autres	102	-	-	102
<b>Total Impôts différés passif</b>	<b>1 510</b>	<b>84</b>	<b>(64)</b>	<b>1 530</b>
<b>Impôts différés actif</b>				
Différences temporaires comptabilité/fiscalité	1 363	-	(470)	893
Instruments financiers	17		11	28
<i>Swap</i> sur emprunt	86		(48)	38
Activation des déficits reportables	1 261		336	1 597
Marge sur stocks	2 695	-	16	2 711
Frais de publicité et promotion	929	-	343	1 272
Autres	19	-	64	83
<b>Total Impôts différés actif avant dépréciation</b>	<b>6 370</b>	<b>-</b>	<b>252</b>	<b>6 622</b>
Dépréciation d'impôts différés	(1 261)	-	(336)	(1 597)
<b>Total Impôts différés actifs nets</b>	<b>5 109</b>	<b>-</b>	<b>(84)</b>	<b>5 025</b>
<b>Total Impôts différés nets</b>	<b>(3 599)</b>	<b>84</b>	<b>20</b>	<b>(3 495)</b>

## 2.12 Autres dettes à moins d'un an

En milliers d'euros	31/12/10	30/06/11
Avoirs à établir	9 876	8 762
Dettes fiscales et sociales	10 645	5 922
Redevances à verser	4 105	6 344
Autres dettes	1 050	784
<b>Total autres dettes</b>	<b>25 676</b>	<b>21 812</b>

## 2.13 Instruments financiers

### 2.13.1 Ventilation des actifs et passifs financiers par catégories

Les tableaux ci-dessous présentent les instruments financiers au bilan selon les catégories d'évaluation définies par la norme IAS 39.

En milliers d'euros Au 30 juin 2011	Notes	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances ou dettes	Instruments dérivés
Actifs financiers non courants		1 799	1 799	-	489	1 310	-
Clients et comptes rattachés	2.5	83 624	83 624	-	-	83 624	-
Autres créances	2.6	6 545	6 545	-	-	6 093	452
Actifs financiers courants	2.7	9 800	9 800	-	-	9 800	-
Trésorerie et équivalent	2.7	22 422	22 422	-	-	22 422	-
<b>Actifs</b>		<b>124 190</b>	<b>124 190</b>	<b>-</b>	<b>489</b>	<b>123 249</b>	<b>452</b>
Emprunts et dettes financières	2.10	7 748	7 727	110	-	7 638	-
Fournisseurs et comptes rattachés		71 144	71 144	-	-	71 144	-
Concours bancaires	2.10	5 184	5 184	-	-	5 184	-
Autres dettes	2.12	21 812	21 812	-	-	21 812	-
<b>Passifs</b>		<b>105 888</b>	<b>105 867</b>	<b>110</b>	<b>-</b>	<b>105 778</b>	<b>-</b>

  

En milliers d'euros Au 31 décembre 2010	Notes	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances ou dettes	Instruments dérivés
Actifs financiers non courants		1 690	1 690	-	398	1 292	-
Clients et comptes rattachés	2.5	74 399	74 399	-	-	74 399	-
Autres créances	2.6	6 838	6 838	-	-	6 039	799
Actifs financiers courants	2.7	35 785	35 785	-	-	35 785	-
Trésorerie et équivalent	2.7	25 830	25 830	-	-	25 830	-
<b>Actifs</b>		<b>144 542</b>	<b>144 542</b>	<b>-</b>	<b>398</b>	<b>143 345</b>	<b>799</b>
Emprunts et dettes financières	2.10	12 070	12 019	249	-	11 821	-
Fournisseurs et comptes rattachés		53 320	53 320	-	-	53 320	-
Concours bancaires	2.10	3 947	3 947	-	-	3 947	-
Autres dettes	2.12	25 676	25 676	-	-	25 708	(32)
<b>Passifs</b>		<b>95 013</b>	<b>94 962</b>	<b>249</b>	<b>-</b>	<b>94 796</b>	<b>(32)</b>

## 2.13.2

### Ventilation par méthode de valorisation des actifs et passifs financiers

Les instruments financiers se répartissent de la manière suivante entre les différents niveaux de juste valeur définis par l'amendement de la norme IFRS 7.

En milliers d'euros Au 30 juin 2011	Valeur au bilan	Juste valeur	Cotations boursières (niveau 1)	Modèle interne avec paramètres observables (niveau 2)	Cotations privées (niveau 3)
Actifs financiers non courants	1 799	1 799	489	1 310	-
Clients et comptes rattachés	83 624	83 624	-	83 624	-
Autres créances	6 545	6 545	-	6 545	-
Actifs financiers courants	9 800	9 800	-	9 800	-
Trésorerie et équivalent	22 422	22 422	-	22 422	-
<b>Actifs</b>	<b>124 190</b>	<b>124 190</b>	<b>489</b>	<b>123 701</b>	-
Emprunts et dettes financières	7 748	7 727	-	7 748	-
Fournisseurs et comptes rattachés	71 144	71 144	-	71 144	-
Concours bancaires	5 184	5 184	-	5 184	-
Autres dettes	21 812	21 812	-	21 812	-
<b>Passifs</b>	<b>105 888</b>	<b>105 867</b>	-	<b>105 888</b>	-

En milliers d'euros Au 31 décembre 2010	Valeur au bilan	Juste valeur	Cotations boursières (niveau 1)	Modèle interne avec paramètres observables (niveau 2)	Instruments dérivés (niveau 3)
Actifs financiers non courants	1 690	1 690	398	1 292	-
Clients et comptes rattachés	74 399	74 399	-	74 399	-
Autres créances	6 838	6 838	-	6 838	-
Actifs financiers courants	35 785	35 785	-	35 785	-
Trésorerie et équivalent	25 830	25 830	-	25 830	-
<b>Actifs</b>	<b>144 542</b>	<b>144 542</b>	<b>398</b>	<b>144 144</b>	-
Emprunts et dettes financières	12 070	12 019	-	12 070	-
Fournisseurs et comptes rattachés	53 320	53 320	-	53 320	-
Concours bancaires	3 947	3 947	-	3 947	-
Autres dettes	25 676	25 676	-	25 676	-
<b>Passifs</b>	<b>95 013</b>	<b>94 962</b>	-	<b>95 013</b>	-

## 2.14

### Gestion des risques

Les principaux risques liés à l'activité et à la structure du groupe portent sur l'exposition aux risques de taux ainsi qu'aux risques de change pour lesquels le groupe utilise des instruments dérivés. Les autres risques auxquels le groupe pourrait être exposé n'entraînent pas la détermination d'éléments chiffrés significatifs.

#### 2.14.1

##### Exposition aux risques de taux

L'exposition du groupe aux variations de taux d'intérêt est due principalement à son endettement. La politique menée par le groupe a pour but la sécurisation des frais financiers par la mise en place de couvertures, sous forme de contrats d'échanges de taux d'intérêt (*swaps* taux fixe) et des garanties de taux plancher et plafond (*floor* et *caps*).

Ces instruments financiers n'ont pas été qualifiés de couverture au regard de la norme IAS 39. Le groupe considère, néanmoins, que ces opérations ne présentent pas de caractère spéculatif et sont nécessaires à la gestion efficace de son exposition au risque de taux d'intérêt.



### 2.14.2

#### Exposition aux risques de liquidité

La position nette des actifs et passifs financiers par échéance se décompose comme suit :

En milliers d'euros	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Actifs financiers	32 222	489	-
Passifs financiers	(10 574)	(2 247)	-
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>21 648</b>	<b>(1 758)</b>	-
Gestion des actifs et passifs ( <i>Swaps</i> )	(97)	(14)	-
<b>Position nette après gestion</b>	<b>21 551</b>	<b>(1 772)</b>	-

Les passifs financiers par année se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	2011	2012	Total
<b>Au 30 juin 2011</b>			
Dette à taux variable - nominal	2 200	3 300	5 500
Dette à taux variable - intérêts	129	86	215
Dette à taux fixe - nominal	1 970	-	1 970
Dette à taux fixe - intérêts	60	-	60
<i>Swap</i> de taux d'intérêts	69	42	111
<b>En milliers d'euros</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31 décembre 2010</b>			
Dette à taux variable - nominal	4 400	3 300	7 700
Dette à taux variable - intérêts	314	86	400
Dette à taux fixe - nominal	3 900	-	3 900
Dette à taux fixe - intérêts	100	-	100
<i>Swap</i> de taux d'intérêts	203	46	249

### 2.14.3

#### Exposition aux risques de change

Les positions nettes du groupe dans les principales devises étrangères sont les suivantes :

En milliers d'euros	USD	GBP	JPY	CAD
Actifs	34 561	4 569	339	500
Passifs	(3 147)	(850)	(87)	(22)
<b>Position nette</b>	<b>31 414</b>	<b>3 719</b>	<b>252</b>	<b>478</b>
Couvertures de change	435	97	-	-
<b>Position nette après gestion</b>	<b>31 849</b>	<b>3 816</b>	<b>252</b>	<b>478</b>

Par ailleurs, le groupe réalise une part importante de son chiffre d'affaires en devises et supporte donc un risque de change lié à l'évolution du cours de ces devises, principalement sur le Dollar Américain (38,2 % des ventes) et dans une moindre mesure sur la Livre Sterling (6,1 % des ventes) et sur le Yen Japonais (1,3 % des ventes).

La politique de risque de change du groupe vise à couvrir les expositions liées aux flux monétaires résultant de l'activité réalisée en Dollar Américain, en Livre Sterling et en Yen Japonais.

### 3.

## NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RÉSULTAT

### 3.1

### Répartition du chiffre d'affaires consolidé par marque

En milliers d'euros	1S 2010	1S 2011
Burberry	98 111	85 349
Lanvin	22 957	26 193
Jimmy Choo	-	13 147
Montblanc	-	12 634
Van Cleef & Arpels	12 755	9 887
Paul Smith	5 988	7 125
S.T. Dupont	8 640	5 926
Boucheron (2 mois d'activité)	-	1 614
Nickel	1 156	1 212
Autres	1 126	(65)
<b>Total net</b>	<b>150 733</b>	<b>163 022</b>

### 3.2

### Coût des ventes

En milliers d'euros	1S 2010	1S 2011
Achats de matières premières, marchandises et emballages	(71 772)	(90 791)
Variation de stocks et dépréciations	19 126	40 242
PLV (Publicité sur le Lieu de Vente)	(2 692)	(3 976)
Salaires production	(1 217)	(1 517)
Sous-traitance production	(916)	(856)
Transport sur achats	(368)	(540)
Autres charges liées au coût des ventes	(138)	(112)
<b>Total coût des ventes</b>	<b>(57 977)</b>	<b>(57 550)</b>

### 3.3

### Charges commerciales

En milliers d'euros	1S 2010	1S 2011
Publicité	(29 024)	(29 562)
Redevances	(15 162)	(15 527)
Sous-traitance	(7 358)	(9 968)
Transport sur ventes	(1 698)	(1 913)
Commissions sur ventes	(1 380)	(974)
Voyages et déplacements	(1 318)	(1 488)
Salaires	(6 518)	(7 797)
Dotations et reprises amortissements/dépréciations	(1 698)	(3 706)
Autres charges liées à la fonction commerciale	(2 484)	(3 068)
<b>Total charges commerciales</b>	<b>(66 640)</b>	<b>(74 003)</b>

### 3.4

### Charges administratives

En milliers d'euros	1S 2010	1S 2011
Achats et charges externes	(1 281)	(2 030)
Impôts et taxes	(271)	(418)
Salaires	(1 750)	(1 892)
Dotations et reprises amortissements/dépréciations	(662)	(385)
Autres charges liées à la fonction administrative	(640)	(723)
<b>Total charges administratives</b>	<b>(4 604)</b>	<b>(5 448)</b>

### 3.5

#### Résultat financier

En milliers d'euros	1S 2010	1S 2011
Produits financiers	128	348
Intérêts et charges assimilées	(681)	(441)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(553)</b>	<b>(93)</b>
Pertes de change	(3 475)	(1 675)
Gains de change	1 340	1 557
<b>Total résultat de change</b>	<b>(2 135)</b>	<b>(118)</b>
Autres charges et produits financiers	(28)	(51)
<b>Total résultat financier</b>	<b>(2 716)</b>	<b>(262)</b>

### 3.6

#### Impôts sur les bénéfices

En milliers d'euros	1S 2010	1S 2011
Impôt courant	(7 247)	(8 830)
Impôts différés sur différences temporaires	(61)	(465)
Impôts différés sur retraitements de consolidation	960	445
<b>Total impôts sur les bénéfices</b>	<b>(6 348)</b>	<b>(8 850)</b>

### 3.7

#### Résultats par action

En milliers d'euros (sauf nombre d'actions et résultat par action en euros)	1S 2010 <sup>(1)</sup>	1S 2011
Résultat net consolidé	12 879	17 136
Nombre moyen d'actions	17 926 043	17 956 832
<b>Résultat net par action</b>	<b>0,72</b>	<b>0,95</b>
Effet dilutif sur options de souscription d'actions :		
Nombre d'actions complémentaires potentielles	27 065	91 499
Nombre moyen d'actions après effet des conversions potentielles	17 953 108	18 048 331
<b>Résultat net par action dilué</b>	<b>0,72</b>	<b>0,95</b>

(1) Retraité de l'effet des attributions gratuites d'une action nouvelle pour 10 actions anciennes en date du 20 juin 2011.

## 4. INFORMATIONS SECTORIELLES

### 4.1 Métiers

En milliers d'euros	30/06/10			30/06/11		
	Parfums	Soins et beauté	Total	Parfums	Soins et beauté	Total
Chiffre d'affaires	149 182	1 551	150 733	161 345	1 677	163 022
Résultat opérationnel	22 389	(877)	21 512	27 731	(1 710)	26 021
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-

En milliers d'euros	31/12/10			30/06/11		
	Parfums	Soins et beauté	Total	Parfums	Soins et beauté	Total
Marques, licences et écarts d'acquisition	71 616	1 811	73 427	72 426	1 803	74 229
Stocks	63 732	3 081	66 813	99 356	3 690	103 046
Autres actifs opérationnels	156 023	694	156 717	135 727	527	136 254
<b>Total actifs opérationnels</b>	<b>291 371</b>	<b>5 586</b>	<b>296 957</b>	<b>307 509</b>	<b>6 020</b>	<b>313 529</b>
<b>Passifs opérationnels</b>	<b>96 314</b>	<b>1 526</b>	<b>97 840</b>	<b>104 458</b>	<b>603</b>	<b>105 061</b>

Au 30 juin 2011, le secteur « Soins et Beauté » présente une perte due notamment aux investissements publicitaires importants réalisés pour le lancement des lignes de maquillage.

Les actifs et passifs d'exploitation sont principalement employés en France.

### 4.2 Par secteur géographique

Le chiffre d'affaires par secteur géographique se décompose comme suit :

En milliers d'euros	1S 2010	1S 2011
Amérique du Nord	25 494	25 291
Amérique du Sud	12 024	14 290
Asie	27 163	30 927
Europe de l'Est	10 745	12 482
Europe de l'Ouest	42 040	45 562
France	13 749	14 570
Moyen Orient	17 995	18 032
Autres	1 523	1 868
<b>Total</b>	<b>150 733</b>	<b>163 022</b>

## 5. OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET AUTRES ENGAGEMENTS

### 5.1 Engagements hors bilan

La présentation des engagements hors bilan ci-dessous s'appuie sur la recommandation AMF n° 2010-14 du 6 décembre 2010.

#### 5.1.1 Synthèse des engagements hors bilan donnés

En milliers d'euros	2010	2011
Engagements hors bilan donnés liés aux activités opérationnelles de la société	270 517	288 554
Engagements hors bilan donnés liés aux activités financières de la société	335	-
Autres engagements hors bilan donnés	564	553
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>271 416</b>	<b>289 107</b>

#### 5.1.2 Engagements hors bilan donnés liés aux activités opérationnelles de la société

En milliers d'euros	Principales caractéristiques	2010	2011
Minima garantis sur redevances de marque	Minima contractuels de redevances dus quelque soit le chiffre d'affaires réalisé sur chacune des marques sur l'exercice	247 475	257 038
Loyers sur locaux du siège	Loyers à venir sur la durée restante des baux commerciaux (3, 6 ou 9 ans)	4 791	4 635
Minima garantis sur entrepôts de stockage et de logistique	Minima contractuels de rémunération des entrepôts quelque soit le volume d'affaires réalisé sur l'exercice	11 970	11 220
Commandes fermes de composants (stocks à disposition)	Stocks de composants à disposition chez les fournisseurs que la société s'est engagée à acheter au fur et à mesure des besoins de mise en production	6 281	15 661
<b>Total des engagements donnés liés aux activités opérationnelles</b>		<b>270 517</b>	<b>288 554</b>

#### 5.1.3 Engagements hors bilan donnés liés aux activités financières de la société

En milliers d'euros	Principales caractéristiques	2010	2011
Cautions bancaires	Caution sur le paiement du dépôt de garantie d'un nouvel entrepôt de stockage, exigible le jour de la prise d'effet du bail, prévu en juin 2011	335	-
<b>Total des engagements donnés liés aux activités financières</b>		<b>335</b>	<b>-</b>

Le montant de l'engagement sur les ventes à terme en devises au 30 juin 2011 s'élèvent à 37 342 milliers de Dollar Américain et 4 100 milliers de Livre Sterling.

Pour répondre aux obligations de droit allemand, Interparfums, par l'émission d'une lettre de confort fin juin 2007, s'est engagé sans restrictions à veiller à ce que sa filiale Interparfums GmbH, soit dirigée et dotée financièrement de façon qu'elle soit à tout moment en mesure d'honorer toutes ses obligations de paiement envers tous les créanciers.

#### 5.1.4

##### Autres engagements hors bilan donnés

En milliers d'euros	Principales caractéristiques	2010	2011
Engagements de retraite	Part du coût des services rendus différés en hors bilan suite à l'application de l'arrêté du 23/07/08 et amortie sur 28 ans	564	553
<b>Total des autres engagements donnés</b>		<b>564</b>	<b>553</b>

#### 5.1.5

##### Engagements donnés par échéance au 30 juin 2011

En milliers d'euros	Total	A - d'1 an	1 à 5 ans	5 ans et +
Minima garantis sur les redevances de marque	257 038	13 838	132 950	110 250
Loyers sur locaux du siège	4 635	661	3 095	879
Minima garantis sur entrepôts de stockage et de logistique	11 220	2 040	1 080	8 100
Commandes fermes de composants (stocks à disposition)	15 661	15 661	-	-
<b>Engagements donnés liés aux activités opérationnelles</b>	<b>288 554</b>	<b>32 200</b>	<b>137 125</b>	<b>119 229</b>
Cautions bancaires	-	-	-	-
<b>Engagements donnés liés aux activités financières</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Engagements de retraite	553	22	87	444
<b>Autres engagements donnés</b>	<b>553</b>	<b>22</b>	<b>87</b>	<b>444</b>
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>289 107</b>	<b>32 222</b>	<b>137 212</b>	<b>119 673</b>

Les échéances sont définies en fonction de la durée des contrats (contrats de licences, de bail, de logistique...)

#### 5.1.6

##### Engagements reçus

Le montant de l'engagement reçu sur les achats à terme en devises au 30 juin 2011 s'élèvent à 26 271 milliers d'euros pour les couvertures en Dollar Américain et 4 639 milliers d'euros pour les couvertures en Livre Sterling soit un total d'engagements de 30 910 milliers d'euros.

## 6.

### PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2011, les relations entre la société Interparfums et les sociétés liées (société mère et filiales) sont restées comparables à celles présentées dans l'annexe aux comptes consolidés du document de référence de l'exercice 2010.

Il en est de même avec les liens existants avec les membres du Comité de Direction et du Conseil d'Administration.

## 7. AUTRES INFORMATIONS

### 7.1 Accords de licences

	Contrat	Date de début de concession	Durée	Date de fin
Burberry	Origine	Juillet 1993	13 ans et 6 mois	-
	Renouvellement	Juillet 2004	12 ans et 6 mois	Déc. 2017
S.T. Dupont	Origine	Juillet 1997	11 ans	-
	Renouvellement	Janvier 2006	5 ans et 6 mois	-
	Renouvellement	Janvier 2011	6 ans	Déc. 2016
Paul Smith	Origine	Janvier 1999	12 ans	-
	Renouvellement	Juillet 2008	7 ans	Déc. 2017
Christian Lacroix	Origine	Mars 1999	10 ans et 10 mois	Anticipée Avril 2010
Quiksilver	Origine	Avril 2006	11 ans et 9 mois	Anticipée Juin 2010
Van Cleef & Arpels	Origine	Janvier 2007	12 ans	Déc. 2018
Jimmy Choo	Origine	Janvier 2010	12 ans	Déc. 2021
Montblanc	Origine	Juillet 2010	10 ans et 6 mois	Déc. 2020
Boucheron	Origine	Janvier 2011	15 ans	Déc. 2025

Le renouvellement de la licence Burberry au 1<sup>er</sup> juillet 2004, pour une durée initiale de 12 ans et 6 mois, soit jusqu'au 31 décembre 2016, était assorti d'une option de 5 années supplémentaires (exerçable au 31 décembre 2014) et d'une option de rachat de la licence par Burberry Ltd à la valeur de marché au 31 décembre 2011.

Le 21 décembre 2010, Les sociétés Burberry et Interparfums ont prolongé d'une année certains termes de leur accord de licence et notamment sa durée jusqu'au 31 décembre 2017. L'option de rachat de la licence a par ailleurs été décalée du 31 décembre 2011 au 31 décembre 2012 et l'extension pour cinq années supplémentaires nécessitant l'accord mutuel des parties au delà de 2017, au 31 décembre 2015.

Les sociétés Quiksilver et Interparfums ont décidé d'un commun accord, en date du 1<sup>er</sup> septembre 2009, de mettre fin à leur contrat de licence par anticipation au 30 juin 2010, sans impact financier pour les parties.

Les sociétés Christian Lacroix et Interparfums ont décidé, d'un commun accord, de mettre fin à leur contrat de licence par anticipation avec effet au 2 avril 2010, sans impact financier pour les parties.

En avril 2011, Le contrat de licence d'une durée de 11 ans signé en juin 1997 et prorogé en 2006 pour une durée additionnelle de 3 ans jusqu'au 30 juin 2011 entre les sociétés S.T. Dupont et Interparfums pour la création, la fabrication et la distribution de lignes de parfums a été renouvelé pour une nouvelle durée de 5 ans et demi jusqu'au 31 décembre 2016 dans des conditions contractuelles favorables aux deux parties.

### 7.2 Marques en propres

#### Lanvin

En juin 2004, la société Interparfums a conclu un contrat de licence exclusif avec la société Lanvin à effet au 1<sup>er</sup> juillet 2004 pour le développement, la fabrication et la distribution mondiale de parfums pour une période de 15 ans.

Fin juillet 2007, la société Interparfums a acquis la propriété des marques Lanvin pour les produits de parfums et de maquillages auprès de la société *Jeanne Lanvin*.

Les sociétés Interparfums et Lanvin ont résilié d'un commun accord avec effet immédiat le contrat de licence signé en juin 2004 et ont parallèlement conclu un accord d'assistance technique et créative pour le développement de nouveaux parfums, effectif jusqu'au 30 juin 2019 et fonction des niveaux de vente. La société Lanvin bénéficie d'une option de rachat des marques, exerçable au 1<sup>er</sup> juillet 2025.

#### Nickel

En avril 2004, Interparfums a pris une participation majoritaire dans la société de cosmétiques pour hommes Nickel.

En juin 2007, Interparfums est devenu propriétaire à 100 % de la marque.

## 7.3

### Assurances

Le capital d'un contrat d'assurance vie concernant le Président-Directeur général, Monsieur Philippe Benacin, ayant la société Interparfums comme bénéficiaire s'élève à 15 millions d'euros.

## 7.4

### Données sociales

#### 7.4.1

##### Effectifs par catégorie

Présents au	31/12/10	30/06/11
Cadres	89	92
Agents de maîtrise	9	8
Employés	82	91
<b>Total</b>	<b>180</b>	<b>191</b>

#### 7.4.2

##### Effectifs par département

Présents au	31/12/10	30/06/11
Direction générale	2	2
Production & Opérations	25	30
Burberry Fragrances	34	39
Luxe & Fashion	24	27
France	65	58
Finance & Juridique	30	35
<b>Total</b>	<b>180</b>	<b>191</b>

## 7.5

### Événements postérieurs à la clôture

En juillet 2011, la Maison Balmain, fondée en 1945 par Pierre Balmain, et Interparfums ont annoncé la signature d'un accord mondial pour la création, la fabrication et la distribution de parfums sous la marque Balmain. Cet accord, d'une durée de douze ans, prendra effet au 1<sup>er</sup> janvier 2012.

### Déclaration du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Interparfums et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité 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 six mois restants de l'exercice.

Paris, le 8 septembre 2011

**Philippe Benacin**

Président-Directeur général

### Responsable de l'information financière

**Philippe Santi**

Directeur général délégué finances



# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

(Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011)

Mesdames, Messieurs les 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 condensés de la société Interparfums<sup>SA</sup>, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
  - la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.
- Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## I. 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 condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## II. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Fait à Courbevoie et Paris, le 8 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

**SFECO & Fiducia Audit**  
Gilbert Métoudi

**Mazars**  
Simon Beillevaire

Toute demande d'informations ou d'inscription  
sur la liste de diffusion de l'ensemble des documents  
émanant de la société peut être transmise  
à Karine Marty, Relations avec les actionnaires :

Par téléphone :



Par fax : 01 40 74 08 42

Sur le site Internet : [www.interparfums.fr](http://www.interparfums.fr)





4 rond-point des Champs Élysées  
75008 Paris

Tél. 01 53 77 00 00

i n t e r p a r f u m s

[www.interparfums.fr](http://www.interparfums.fr)