

Interparfums
Rapport Semestriel 2019

2019

2019

- 1 **Le rapport de gestion • 2**
- 2 **Les comptes consolidés condensés • 6**
- 3 **L'annexe aux comptes consolidés condensés • 12**
- 4 **Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle • 30**

1

Le rapport de gestion

- 1 • Évolution de l'activité • 3
- 2 • Évolution des données financières consolidées • 4
- 3 • Faits marquants du premier semestre 2019 • 4
- 4 • Facteurs de risques et transactions entre parties liées • 5
- 5 • Perspectives • 5
- 6 • Événements postérieurs à la clôture • 5

1 • Évolution de l'activité

Le chiffre d'affaires consolidé du 2^e trimestre 2019 atteint 111,8 millions d'euros, en hausse de 15,2% à devises courantes et de 11,7% à devises constantes par rapport au 2^e trimestre 2018. Cette progression à deux chiffres résulte notamment des excellentes performances des parfums Montblanc (+36%) et Coach (+53%) sur la période.

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2019 atteint ainsi 238,4 millions d'euros, en progression de 9% à devises courantes et de 5,4% à devises constantes par rapport au 1^{er} semestre 2018.

1.1 • Activité par marque

En millions d'euros	1 ^{er} S 2018	1 ^{er} S 2019	2019/2018
Montblanc	57,1	71,8	+26%
Jimmy Choo	42,6	46,2	+9%
Coach	37,4	41,7	+12%
Lanvin	29,6	28,1	-5%
Rochas	16,3	14,6	-10%
Boucheron	10,5	10,1	-4%
Van Cleef & Arpels	7,7	9,5	+23%
Karl Lagerfeld	5,4	7,2	+33%
Autres	11,0	8,2	-25%
Chiffre d'affaires parfums	217,6	237,4	+9%
Revenus de licences mode Rochas	1,1	1,0	-9%
Chiffre d'affaires total	218,7	238,4	+9%

Les parfums Montblanc réalisent un chiffre d'affaires de près de 72 millions d'euros en 6 mois, en hausse de 26% par rapport au 1^{er} semestre 2018. Cette évolution résulte de l'excellent démarrage de la ligne *Montblanc Explorer*, notamment aux États-Unis, en Europe de l'Ouest et en France, et du recul limité et attendu des lignes *Montblanc Legend Night* et *Montblanc Emblem*.

Les parfums Jimmy Choo profitent des différents lancements intervenus fin 2018 et début 2019 pour afficher une croissance solide de plus de 8%. Le lancement d'une seconde ligne masculine viendra renforcer l'activité à partir de septembre.

Avec un chiffre d'affaires de près de 42 millions d'euros, les parfums Coach consolident leur activité grâce aux premiers lancements de la ligne *Coach Floral Blush* début mars.

Les parfums Lanvin réalisent un chiffre d'affaires de 28 millions d'euros, en recul limité grâce au démarrage de la ligne *A Girl in Capri* courant mars.

En l'absence de lancement majeur sur la période, les parfums Rochas affichent un chiffre d'affaires de près de 15 millions d'euros en baisse de 10%. Une nouvelle initiative dynamisera l'activité entre la fin de l'année 2019 et le début de l'année 2020.

Les parfums Boucheron, quasiment stables, continuent de bénéficier des performances de la collection Boucheron avec ses lignes de parfumerie exclusives mais également de la ligne *Quatre*.

Les parfums Van Cleef & Arpels progressent de plus de 20%, profitant de la vitalité continue de la ligne *Collection Extraordinaire*.

Enfin, le lancement d'un nouveau duo sur la collection *Les Parfums Matières* permet aux parfums Karl Lagerfeld de poursuivre leur dynamique.

1.2 • Activité par zone géographique

Porté par les bonnes performances des parfums Montblanc, Jimmy Choo et Coach, le Moyen-Orient enregistre la plus forte progression du semestre avec un chiffre d'affaires en hausse de 31%. L'Amérique du Nord poursuit sa dynamique (+11%), tout comme l'Europe de l'Ouest (+9%). Dans des contextes de marché de la parfumerie difficiles, la France et l'Amérique du Sud résistent, avec des reculs limités (-2%).

2 • Évolution des données financières consolidées

En millions d'euros	1 ^{er} S 2018	1 ^{er} S 2019	2019/2018	En millions d'euros	30/06/18	31/12/18	30/06/19
Chiffre d'affaires	218,7	238,4	+9 %	Capitaux propres part du Groupe	421,9	444,6	438,3
Marge brute	139,1	152,3	+10 %	Trésorerie nette d'emprunts	136,4	182,6	137,4
% du chiffre d'affaires	63,6 %	63,9 %					
Résultat opérationnel	34,8	39,0	+12 %				
% du chiffre d'affaires	15,9 %	16,4 %					
Résultat net part du Groupe	25,2	27,2	+8 %				
% du chiffre d'affaires	11,5 %	11,4 %					

La société a poursuivi sa stratégie d'investissements en consacrant plus de 50 millions d'euros aux dépenses de marketing et publicité, pour accompagner notamment le lancement de la ligne *Montblanc Explorer* au début de l'année. Du fait de la maîtrise de l'ensemble des dépenses et de l'évolution favorable de la parité Euro/Dollar, le résultat opérationnel progresse de 12 %, traduisant une marge opérationnelle supérieure à 16 %.

Les coûts des couvertures de change conjugués à la baisse des taux de rendement des placements financiers ont légèrement pesé sur le résultat net qui progresse néanmoins de 8 %.

La croissance de l'activité a mécaniquement induit une augmentation des stocks, notamment sur les parfums Montblanc et sur les futurs lancements, ainsi qu'une augmentation de l'encours clients, et a ainsi provisoirement entraîné une baisse du besoin en fonds de roulement du premier semestre 2019.

Le paiement du dividende au titre de l'exercice 2018 en mai 2019, pour 30 millions d'euros, et le remboursement du prêt Rochas, pour 10 millions d'euros, n'ont pas pesé sur la trésorerie nette qui atteint 137 millions d'euros au 30 juin 2019, montant stable par rapport au 30 juin 2018.

3 • Faits marquants du premier semestre 2019

Février

Lancement de la ligne *Montblanc Explorer*

Montblanc Explorer est une invitation à un voyage fantastique, un irrésistible appel à l'aventure. Cette Eau de Parfum boisée aromatique cuirée, dévoile une Bergamote d'Italie, contrastée par un puissant Vétiver d'Haïti, et un Patchouli exclusif de Sulawesi.

Lancement de la ligne *Jimmy Choo Floral*

À la fois subtile et lumineuse, sophistiquée et urbaine, cette fragrance est l'expression de la féminité radieuse à travers une symphonie de notes florales, fruitées et musquées.

Lancement de la ligne *Mademoiselle Rochas Couture*

Mademoiselle Rochas réinvente sa signature originelle et devient *Couture* : une Eau de parfum raffinée et élégante.

Mars

Lancement de la ligne *Boucheron Fleurs*

Tout comme un bijou précieux, le parfum *Boucheron Fleurs* vient parfaire la parure d'une femme remarquablement belle, audacieuse et indépendante.

Avril

Lancement de la ligne *Coach Floral Blush*

Une fragrance aérienne et colorée où les notes pétillantes s'entremêlent, pour une signature sensuelle et audacieuse.

Mai

Lancement de la ligne *Lanvin A girl in Capri*

La fragrance est un cocktail lumineux et juteux associant des agrumes jaunes pétillants à des notes de poivre rose pour un effet rayon de soleil sous la brise rafraîchissante de Capri.

Lancement de la ligne *Boucheron Quatre en Rouge*

Quatre en Rouge, le parfum de l'audace. Son sillage, une fragrance enveloppante et rassurante, cachant un pouvoir d'attraction et de séduction irrésistible.

Dividende

Un dividende au titre de 2018 a été versé début mai de 0,71 euro par action en augmentation de 17 % par rapport à 2017 compte tenu de l'attribution gratuite d'actions réalisée en juin 2018.

Juin

Nouvelle attribution gratuite d'actions

La société a procédé à sa 20^e attribution gratuite d'actions, à raison d'une action nouvelle pour dix actions détenues.

Nouvel accord de licence

Début juin, Kate Spade New York, marque globale de mode et de lifestyle féminine, et Interparfums^{SA} ont annoncé la signature d'un accord de licence parfums mondial et exclusif d'une durée de 10 ans et 6 mois à compter de janvier 2020 pour la création, la production et la distribution de lignes de parfums sous la marque, à partir de l'automne 2020.

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 note 3 «Facteurs de risques» de la partie 1 «Rapport de gestion consolidé» inclut dans le Document de Référence 2018 déposé le 4 avril 2019 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers. Ils ne présentent pas d'évolution significative au cours du 1^{er} semestre 2019.

4.2 • Transactions entre parties liées

Au cours du premier semestre 2019, les relations entre la société Interparfums et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2018 exposées dans la note 6.5 «Informations relatives aux parties liées» de la partie 2 «Comptes consolidés» inclut dans le Document de Référence 2018 déposé le 4 avril 2019 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

La société a réalisé un très bon deuxième trimestre, dans la lignée du premier, avec un chiffre d'affaires de 112 millions d'euros, en progression de 12% à devises constantes par rapport à l'an passé. Ceci est dû, en partie, aux performances de la ligne *Montblanc Explorer* qui réalise des scores élevés sur bon nombre de marchés et permet, conformément aux attentes, d'accélérer la croissance des parfums Montblanc. Dans ce contexte, l'objectif de chiffre d'affaires de 480 millions d'euros sur l'ensemble de l'exercice 2019 est confirmé.

La société a consacré des moyens substantiels pour accompagner le lancement de la ligne *Montblanc Explorer* sur ces derniers mois. Pour autant, un niveau de dépenses maîtrisé et une évolution favorable de la parité euro/ dollar (1,13 au premier semestre 2019 contre 1,21 au premier semestre 2018) devraient permettre d'afficher une marge opérationnelle toujours élevée au premier semestre 2019, supérieure à 15%. Sur l'ensemble de l'exercice 2019, elle devrait atteindre, comme déjà annoncé, environ 14%.

6 • Événements postérieurs à la clôture

Néant.

2

Les comptes consolidés condensés

- 1 • Compte de résultat consolidé • 7
- 2 • État du résultat global consolidé • 8
- 3 • Bilan consolidé • 9
- 4 • État de variation des capitaux propres consolidés • 10
- 5 • Tableau de flux de trésorerie consolidé • 11

1 • Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros, sauf résultats par action exprimés en unités

	Notes	1 ^{er} S 2018	1 ^{er} S 2019
Chiffre d'affaires	3.1	218 682	238 409
Coût des ventes	3.2	(79 620)	(86 066)
Marge brute		139 062	152 343
<i>% du chiffre d'affaires</i>		63,6%	63,9%
Charges commerciales	3.3	(95 841)	(104 843)
Charges administratives	3.4	(8 403)	(8 517)
Résultat opérationnel		34 818	38 983
<i>% du chiffre d'affaires</i>		15,9%	16,4%
Produits financiers		1 467	1 134
Coût de l'endettement financier brut		(580)	(574)
Coût de l'endettement financier net		887	560
Autres produits financiers		3 722	2 126
Autres charges financières		(2 684)	(2 595)
Résultat financier	3.5	1 925	91
Résultat avant impôt		36 743	39 074
<i>% du chiffre d'affaires</i>		16,8%	16,4%
Impôt sur les bénéfices	3.6	(11 390)	(11 722)
Taux d'impôt réel		31,0%	30,0%
Résultat net		25 353	27 352
<i>% du chiffre d'affaires</i>		11,6%	11,5%
Dont part des intérêts minoritaires		130	114
Dont part du Groupe		25 223	27 238
<i>% du chiffre d'affaires</i>		11,5%	11,4%
Résultat net par action ⁽¹⁾	3.7	0,64	0,63
Résultat net dilué par action ⁽¹⁾	3.7	0,64	0,63

(1) Retraité de l'attribution gratuite d'actions du 14 juin 2019.

2 • État du résultat global consolidé

En milliers d'euros

	1 ^{er} S 2018	1 ^{er} S 2019
Résultat net consolidé de la période	25 353	27 352
Actifs disponibles à la vente	-	-
Couvertures de change	(28)	200
Impôts différés sur éléments recyclables	10	(69)
Éléments recyclables en résultat	(18)	131
Gains et pertes actuariels	-	-
Impôts différés sur éléments non recyclables	-	-
Éléments non recyclables en résultat	-	-
Total des autres éléments du résultat global	(18)	131
Résultat global de la période	25 335	27 483
Dont part des intérêts minoritaires	130	114
Dont part du Groupe	25 205	27 369

3 • Bilan consolidé

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/12/18	30/06/19
Actifs non courants			
Marques et autres immobilisations incorporelles, nettes	2.1	155 813	155 066
Immobilisations corporelles, nettes	2.2	6 495	6 664
Immobilisations – Droits d'utilisation	2.3	-	13 336
Immobilisations financières	2.4	10 674	9 146
Actifs financiers non courants	2.4	3 566	3 317
Actifs d'impôt différé	2.12	8 286	9 034
Total actifs non courants		184 834	196 563
Actifs courants			
Stocks et en-cours	2.5	100 700	113 327
Clients et comptes rattachés	2.6	91 806	102 919
Autres créances	2.7	5 639	6 686
Impôt sur les sociétés		918	1 568
Actifs financiers courants	2.8	59 276	58 823
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8	153 696	98 679
Total actifs courants		412 035	382 002
Total actifs		596 869	578 565

Passif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/12/18	30/06/19
Capitaux propres			
Capital		128 897	141 787
Primes d'émission		-	-
Réserves		268 551	269 279
Résultat de l'exercice		47 150	27 238
Total capitaux propres part du Groupe		444 598	438 304
Intérêts minoritaires		1 642	1 461
Total capitaux propres	2.9	446 240	439 765
Passifs non courants			
Provisions pour charges à plus d'un an	2.10	8 363	8 849
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	2.11	10 144	-
Dettes de location à plus d'un an	2.11	-	9 637
Passifs d'impôt différé	2.12	2 632	2 626
Total passifs non courants		21 139	21 112
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	2.13	74 013	62 610
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	2.11	20 223	20 066
Dettes de location à moins d'un an	2.11	-	4 260
Provisions pour risques et charges	2.10	904	900
Impôts sur les sociétés		3 325	4 370
Autres dettes	2.13	31 025	25 482
Total passifs courants		129 490	117 688
Total capitaux propres et passifs		596 869	578 565

4 • État de variation des capitaux propres consolidés

	Nombre d'actions	Capital	Primes	Autres éléments résultat global	Réserves et résultats	Total des capitaux propres		
						Part du Groupe	Intérêts mino- ritaires	Total
<i>En milliers d'euros</i>								
Au 31 décembre 2017⁽¹⁾	38 878 263	117 179	-	(1 454)	306 078	421 803	1 425	423 228
Attribution gratuite d'actions	3 905 966	11 718	-	-	(11 718)	-	-	-
Résultat net 2018	-	-	-	-	47 150	47 150	511	47 661
Variation écarts actuariels sur provision de retraite	-	-	-	336	-	336	-	336
Variation juste valeur des instruments financiers	-	-	-	121	-	121	-	121
Dividende 2017 versé en 2018	-	-	-	-	(26 060)	(26 060)	(294)	(26 354)
Actions propres	(51 560)	-	-	-	(347)	(347)	-	(347)
Écarts de conversion	-	-	-	-	1 595	1 595	-	1 595
Au 31 décembre 2018⁽¹⁾	42 732 669	128 897	-	(997)	316 698	444 598	1 642	446 240
Attribution gratuite d'actions	4 296 562	12 890	-	-	(12 890)	-	-	-
Résultat semestriel 2019	-	-	-	-	27 238	27 238	114	27 352
Variation juste valeur des instruments financiers	-	-	-	131	-	131	-	131
Dividende 2018 versé en 2019	-	-	-	-	(30 325)	(30 325)	(295)	(30 620)
Actions propres	(144 466)	-	-	-	(3 750)	(3 750)	-	(3 750)
Écarts de conversion	-	-	-	-	412	412	-	412
Au 30 juin 2019⁽¹⁾	46 884 765	141 787	-	(866)	297 383	438 304	1 461	439 765

	Nombre d'actions	Capital	Primes	Autres éléments résultat global	Réserves et résultats	Total des capitaux propres		
						Part du Groupe	Intérêts mino- ritaires	Total
<i>En milliers d'euros</i>								
Au 31 décembre 2017⁽¹⁾	38 878 263	117 179	-	(1 454)	306 078	421 803	1 425	423 228
Attribution gratuite d'actions	3 905 966	11 718	-	-	(11 718)	-	-	-
Résultat net semestriel 2018	-	-	-	-	25 223	25 223	130	25 353
Variation juste valeur des instruments financiers	-	-	-	(18)	-	(18)	-	(18)
Dividende 2017 versé en 2018	-	-	-	-	(26 060)	(26 060)	(294)	(26 354)
Actions propres	(25 957)	-	-	-	89	89	-	89
Écarts de conversion	-	-	-	-	876	876	-	876
Au 30 juin 2018⁽¹⁾	42 758 272	128 897	-	(1 472)	294 488	421 913	1 261	423 174

(1) Hors actions Interparfums détenues par la société.

5 • Tableau de flux de trésorerie consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/18	31/12/18	30/06/19
Opérations d'exploitation			
Résultat net	25 353	47 661	27 352
Amortissements, provisions pour dépréciation et autres	13 399	9 478	11 311
Coût de l'endettement financier net	(887)	(1 343)	(560)
Charge d'impôt de la période	11 390	19 888	11 722
Capacité d'autofinancement générée par l'activité	49 255	75 684	49 825
Intérêts financiers payés	(674)	(1 447)	(813)
Impôts payés	(9 618)	(18 981)	(10 586)
Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts	38 963	55 256	38 426
Variation des stocks et en-cours	(19 172)	(11 408)	(17 579)
Variation des créances clients et comptes rattachés	(19 634)	(15 969)	(10 833)
Variation des autres créances	3 582	4 718	(1 280)
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	514	8 704	(10 828)
Variation des autres dettes	(1 775)	8 438	(4 927)
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	(36 485)	(5 517)	(45 447)
Flux net lié aux opérations d'exploitation	2 478	49 739	(7 021)
Opérations d'investissement			
Acquisitions nettes d'immobilisations incorporelles	(496)	(1 085)	(632)
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles	(1 465)	(2 463)	(1 408)
Acquisitions nettes de valeurs mobilières de placement à + de 3 mois	(8 001)	(517)	(88)
Variation des immobilisations financières	(8 419)	(7 335)	1 777
Flux net lié aux opérations d'investissement	(18 381)	(11 400)	(351)
Opérations de financement			
Emission d'emprunts et nouvelles dettes financières	-	-	-
Remboursement d'emprunts	(10 000)	(20 000)	(10 000)
Apurement des dettes de location	-	-	(1 745)
Dividendes versés aux actionnaires	(26 060)	(26 060)	(30 325)
Actions propres	(675)	(1 408)	(5 575)
Flux net lié aux opérations de financement	(36 735)	(47 468)	(47 645)
Variation nette de trésorerie	(52 638)	(9 129)	(55 017)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	162 825	162 825	153 696
Trésorerie à la clôture de l'exercice	110 187	153 696	98 679

Le rapprochement de la trésorerie nette s'effectue comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/18	31/12/18	30/06/19
Trésorerie et équivalents de trésorerie	110 187	153 696	98 679
Actifs financiers courants	66 531	59 276	58 823
Trésorerie nette et actifs financiers courants	176 718	212 972	157 502

3

L'annexe aux comptes consolidés condensés

- 1 • Principes comptables • 13
- 2 • Notes annexes au bilan • 15
- 3 • Notes annexes au compte de résultat • 23
- 4 • Informations sectorielles • 25
- 5 • Obligations contractuelles et autres engagements • 26
- 6 • Informations relatives aux parties liées • 27
- 7 • Autres informations • 27

1 • Principes comptables

1.1 • Général

Les comptes consolidés condensés du premier semestre 2019 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 4 septembre 2019. 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 2018. 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 ;
- des options et des exemptions retenues par le Groupe pour l'établissement de ses comptes consolidés IFRS.

1.2 • Évolutions du référentiel comptable

Aucune norme, amendement ou interprétation en cours d'étude par l'IASB et l'IFRIC n'ont été appliqués par anticipation dans les états financiers au 30 juin 2019.

Les normes, amendements ou interprétations suivants, en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2019, sont appliqués par la société dans ses comptes consolidés au 30 juin 2019.

IFRS 16 – Contrats de location

Les principaux contrats de locations identifiés comme devant être comptabilisés à l'actif du bilan sont les locaux du siège à Paris et des bureaux de New York et Singapour ainsi que l'entrepôt de stockage de Rouen.

En application d'IFRS 16, tous les contrats de location sont désormais reconnus à l'actif par la constatation d'un droit d'utilisation et au passif par une dette correspondant à la valeur actualisée des paiements futurs.

Concernant la durée des baux, la société a choisi de retenir la durée maximale du bail, incluant les options de renouvellement éventuelles aux mains du preneur, basée sur l'intention de conserver l'utilisation des locaux.

Le montant brut total des droits d'utilisation s'élève ainsi à 14,8 millions d'euros (cf note 2.3).

Concernant la méthode de transition, le groupe Interparfums a choisi d'appliquer la norme suivant l'approche de la rétroactivité partielle. Les comptes comparatifs des exercices antérieurs ne sont pas retraités.

La méthode de transition retenue consiste à comptabiliser l'effet cumulatif de l'application initiale comme un ajustement sur les capitaux propres d'ouverture en considérant que l'actif au titre du droit d'utilisation est égal au montant des obligations locatives, ajusté du montant des loyers payés d'avance et des avantages reçus des bailleurs.

Les principaux impacts de la première application d'IFRS 16 sur le bilan d'ouverture sont :

- la comptabilisation des droits d'utilisation et des obligations locatives ;
- le reclassement des actifs et des dettes comptabilisés liés aux locations financement existantes au 31 décembre 2018 (véhicules en location-financement) ;
- le reclassement des différés de loyers en diminution des droits d'utilisation.

Par ailleurs, les mesures de simplification suivantes ont été appliquées à la transition :

- les loyers des contrats correspondant à un actif de faible valeur unitaire ou à une location de courte durée (inférieure à 12 mois à compter du 1^{er} janvier 2019) ne donnent pas lieu à la comptabilisation d'un actif et d'une dette et ont été comptabilisés directement en charges ;
- les taux d'actualisation appliqués à la date de transition sont basés sur des taux de marché, pays par pays et fonction à la fois de l'échéance de chacun des baux et de la cadence de paiement des loyers auquel est ajouté un spread pour tenir compte des environnements économiques spécifiques à chaque pays, le Groupe ne pouvant se baser sur son taux d'emprunt marginal du fait de son faible endettement.

La réconciliation entre la dette constatée en « dettes de location » et les éléments présentés en engagements hors bilan au 31 décembre 2018 s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Valeur
Au 31 décembre 2018	17 882
Ajustements sur la durée des baux	156
Contrats échus sur la période	(6 144)
Nouveaux contrats	4 129
Actualisation de la dette	(588)
Au 30 juin 2019	15 435

IFRIC 23 – Incertitude relative aux traitements des impôts sur le résultat

Aucune incertitude fiscale pouvant affecter la détermination du bénéfice imposable, des bases d'imposition, ou des taux d'imposition n'a été identifiée par la société.

L'interprétation IFRIC 23 est donc sans conséquence sur les états financiers publiés par le Groupe.

1.3 • Principes et périmètre de consolidation

Les structures détenues à 51% par Interparfums sont consolidées par intégration globale du fait du contrôle exclusif exercé sur ces sociétés.

L'ensemble des sociétés détenues par le groupe est consolidé par intégration globale.

Interparfums SA		% d'intérêt % de contrôle
Interparfums Suisse Sarl	Suisse	100 %
Interparfums Asia Pacific Pte Ltd	Singapour	100 %
Interparfums Luxury Brands	États-Unis	100 %
Interparfums Srl	Italie	100 %
Inter España Parfums et Cosmetiques Sl	Espagne	100 %
Parfums Rochas S.L	Espagne	51 %
Interparfums Deutschland GmbH	Allemagne	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

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/18	+	-	30/06/19
Brut				
Immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie				
Marque Lanvin	36 323	-	-	36 323
Marque Rochas Parfums	86 739	-	-	86 739
Marque Rochas Mode	19 086	-	-	19 086
Immobilisations incorporelles à durée de vie définie				
Droit d'entrée licence S.T. Dupont	1 219	-	-	1 219
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
Droit d'entrée licence Karl Lagerfeld	12 877	-	-	12 877
Autres immobilisations incorporelles				
Droits sur moules et outillages verrerie	11 895	584	-	12 479
Dépôts de marques	570	-	-	570
Logiciels	3 368	48	-	3 416
Total brut	206 327	632	-	206 959
Amortissements et dépréciations				
Immobilisations incorporelles à durée de vie définie				
Droit d'entrée licence S.T. Dupont	(1 219)	-	-	(1 219)
Droit d'entrée licence Van Cleef & Arpels	(18 250)	-	-	(18 250)
Droit d'entrée licence Montblanc	(748)	(33)	-	(781)
Droit d'entrée licence Boucheron	(8 000)	(496)	-	(8 496)
Droit d'entrée licence Karl Lagerfeld	(9 065)	(318)	-	(9 383)
Autres immobilisations incorporelles				
Droits sur moules et outillages verrerie	(9 937)	(415)	-	(10 352)
Dépôts de marques	(500)	-	-	(500)
Logiciels	(2 795)	(117)	-	(2 912)
Total amortissements et dépréciations	(50 514)	(1 379)	-	(51 893)
Total net	155 813	(747)	-	155 066

Au 30 juin 2019, en l'absence d'indices de perte de valeur sur la période, les immobilisations incorporelles n'ont fait l'objet d'aucune dépréciation complémentaire.

2.2 • Immobilisations corporelles

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/18	+	-	30/06/19
Installations générales	6 225	626	(164)	6 687
Matériel de bureau, informatique, mobilier	2 375	236	(42)	2 569
Moules et outillage capots	12 234	697	-	12 931
Autres ⁽¹⁾	1 087	20	(538)	569
Total brut	21 921	1 579	(744)	22 756
Amortissements et dépréciations ⁽¹⁾	(15 426)	(1 154)	488	(16 092)
Total net	6 495	425	(256)	6 664

(1) Les diminutions incluent le reclassement en « immobilisations – droit d'utilisation » des véhicules en location-financement pour un montant brut à l'ouverture de 538 milliers d'euros et un amortissement de 286 milliers d'euros.

2.3 • Immobilisations – droits d'utilisation

Les principaux contrats de locations identifiés comme devant être comptabilisés à l'actif du bilan, au regard de l'application de la norme IFRS 16 sont les locaux du siège à Paris et des bureaux de New York et Singapour ainsi que l'entrepôt de stockage de Rouen.

Le poste « Immobilisation – droits d'utilisation » inclut également les éléments relatifs aux véhicules en location financement, antérieurement traités sous la norme IAS 17 et présentés en immobilisations corporelles.

Au 30 juin 2019, le poste droit d'utilisation s'analyse comme suit :

	31/12/18	+	-	30/06/19
Brut				
Locations immobilières	-	14 853	-	14 853
locations véhicules ⁽¹⁾	-	571	(71)	500
Total brut	-	15 424	(71)	15 353
Amortissements				
Locations immobilières	-	1 716	-	1 716
locations véhicules ⁽¹⁾	-	355	(54)	301
Total amortissements	-	2 071	(54)	2 017
Total Net	-	13 353	(17)	13 336

(1) Les augmentations incluent le reclassement de « immobilisations corporelles » à « immobilisations – droit d'utilisation » des véhicules en location-financement pour un montant brut à l'ouverture de 538 milliers d'euros et un amortissement de 286 milliers d'euros.

2.4 • Immobilisations financières et actifs financiers non courants

2.4.1 • Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont principalement composées de dépôts de garantie immobilières et depuis fin mars 2018, d'un prêt consenti à la Maison mère Interparfums Inc. (10 millions de dollars américains) à hauteur de 8,1 millions d'euros, à des conditions normales de marché. Ce prêt est remboursé à compter d'avril 2019 à hauteur d'un million de dollars américains par mois sur 10 mois assortis des intérêts y afférent.

À fin juin 2019, le solde du prêt s'élève à 8 millions de dollars américains après le remboursement des deux premières échéances.

2.4.2 • Actifs financiers non courants

La signature du contrat de licence Karl Lagerfeld a donné lieu au versement d'une avance sur redevances, à imputer sur les redevances futures, de 9,6 millions d'euros. Cette avance a été actualisée sur la durée de vie du contrat et ramenée à 3,3 millions d'euros à fin juin 2019.

La contrepartie étant constatée en augmentation des amortissements du droit d'entrée.

2.5 • Stocks et en-cours

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/18	30/06/19
Matières premières et composants	40 647	47 277
Produits finis	63 342	69 036
Total brut	103 989	116 313
Dépréciations sur matières premières	(842)	(600)
Dépréciations sur produits finis	(2 447)	(2 386)
Total dépréciations	(3 289)	(2 986)
Total net	100 700	113 327

2.6 • Créances clients et comptes rattachés

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/18	30/06/19
Total brut	93 720	104 553
Dépréciations	(1 914)	(1 634)
Total net	91 806	102 919

Les échéances des créances clients s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/18	30/06/19
Non échues	80 131	76 709
De 0 à 90 jours	12 320	26 249
De 91 à 180 jours	661	435
De 181 à 360 jours	208	673
Plus de 360 jours	400	487
Total brut	93 720	104 553

2.7 • Autres créances

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/18	30/06/19
Charges constatées d'avance	2 761	3 208
Comptes courant		
Interparfums Holding	419	-
Taxe sur la valeur ajoutée	1 730	1 796
Instruments de couvertures	159	650
Redevances de licences	393	832
Autres	177	200
Total	5 639	6 686

2.8 • Actifs financiers courants et Trésorerie & équivalents de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/18	30/06/19
Actifs financiers courants	59 276	58 823
Trésorerie et équivalents de trésorerie	153 696	98 679
Actifs financiers courants et Trésorerie & équivalents de trésorerie	212 972	157 502

La diminution de la trésorerie sur la période est principalement due au remboursement de l'emprunt Rochas à hauteur de 10 millions d'euros, au versement du dividende 2018 aux actionnaires à hauteur de 30 millions d'euros et l'achat de titres Interparfums en vue de servir le programme d'attribution gratuite d'actions de performance des salariés à hauteur de 5,6 millions d'euros.

2.8.1 • Actifs financiers courants

Les actifs financiers courants, représentés par des placements dont l'échéance est supérieure à trois mois se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/18	30/06/19
Comptes à terme	59 072	58 531
Autres actifs financiers courants	204	292
Actifs financiers courants	59 276	58 823

2.8.2 • Trésorerie & équivalents de trésorerie

Les comptes bancaires et les équivalents de trésorerie dont l'échéance est inférieure à trois mois se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/18	30/06/19
Comptes à terme	53 273	19 044
Contrats de capitalisation	51 788	52 297
Comptes courants rémunérés	7 597	2 212
Comptes bancaires	41 038	25 126
Trésorerie et équivalents de trésorerie	153 696	98 679

2.9 • Capitaux propres

2.9.1 • Capital social

Au 30 juin 2019, le capital de la société Interparfums est composé de 47 262 190 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de 3 euros, détenu à 72,94% par la société Interparfums Holding.

Pour la période, les augmentations de capital sont dues à l'attribution gratuite d'actions du 14 juin 2019 pour 4 296 562 titres effectuée à hauteur d'une action nouvelle pour dix actions détenues.

2.9.2 • Attributions gratuites d'actions de performance

Pour le plan 2016, les actions préalablement rachetées par la société sur le marché, sont définitivement attribuées à leurs bénéficiaires, à l'issue d'une période d'acquisition de trois ans.

Cette attribution définitive est assortie d'une condition de présence et de conditions de performance. La cession des actions attribuées gratuitement et définitivement intervient dès la date d'attribution définitive sans période de conservation.

La remise effective des titres est conditionnée par la présence du salarié au 6 septembre 2019 quel que soit la qualité du bénéficiaire et/ou à la réalisation de performance portant sur le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2018 pour 50% des actions gratuites attribuées et sur le résultat opérationnel consolidé pour les 50% restants des actions gratuites attribuées pour les bénéficiaires dirigeants et cadres managers.

La société a constaté, au 31 décembre 2018, que les 2 conditions de performances ont été atteintes à 100%.

Pour le plan 2018, les actions préalablement rachetées par la société sur le marché, sont définitivement attribuées à leurs bénéficiaires, à l'issue d'une période d'acquisition de trois ans et six mois. Le nombre maximal d'actions à remettre est de 133 000 titres pour les dirigeants et cadres managers et 26 600 titres pour les autres collaborateurs.

Cette attribution définitive est assortie d'une condition de présence et de conditions de performance. La cession des actions attribuées gratuitement et définitivement intervient dès la date d'attribution définitive sans période de conservation.

La remise effective des titres est conditionnée par la présence du salarié au 30 juin 2022 quel que soit la qualité du bénéficiaire et/ou à la réalisation de performance portant sur le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2021 pour 50% des actions gratuites attribuées et sur le résultat opérationnel consolidé pour les 50% restants des actions gratuites attribuées pour les bénéficiaires dirigeants et cadres managers.

Concernant le plan 2016 et par application de la norme IFRS 2, le cours du titre Interparfums^{SA} retenu pour estimer la valeur dans les comptes consolidés est le cours moyen des trois derniers jours de cotation précédent la mise en place du plan soit 23,98 euros. La juste valeur retenue à la date d'attribution est de 22,46 euros en tenant compte des dividendes futurs.

Un taux de rotation des effectifs et un taux de probabilité de réalisation des performances ont également été retenus pour le calcul, portant la charge totale à étaler sur la durée du plan (3 ans) à 2,9 millions d'euros soit 482 milliers d'euros enregistrés sur le premier semestre 2019.

Au 30 juin 2019, la charge cumulée depuis le début du plan s'élève à 2,7 millions d'euros.

Afin d'être en mesure de remettre les titres aux collaborateurs à échéance, la société a acheté des actions sur le marché à hauteur 304 465 titres au 30 juin 2019 pour une valeur totale de 8,7 millions d'euros. Ces titres sont présentés en moins des capitaux propres.

Au 30 juin 2019, le nombre de titres estimé à remettre s'élève à 321 715 pour l'ensemble des deux plans.

Concernant le plan 2018 et par application de la norme IFRS 2, le cours du titre Interparfums^{SA} retenu pour estimer la valeur dans les comptes consolidés est le cours du dernier jour de cotation précédant la mise en place du plan soit 33,15 euros. La juste valeur retenue à la date d'attribution est de 30,20 euros en tenant compte des dividendes futurs. La charge totale à étaler sur la durée du plan (3,5 ans) s'élève à 4,1 millions d'euros.

Au 30 juin 2019, la charge cumulée depuis le début du plan s'élève à 584 milliers d'euros.

2.9.3 • Actions propres

Dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée générale du 26 avril 2019, 72 960 actions Interparfums sont détenues par la société au 30 juin 2019 soit 0,17% du capital.

Les mouvements sur la période se décomposent comme suit :

En milliers d'euros

	Cours moyen	Nombre de titres	Valeur
Au 31 décembre 2018	37,27	82 959	3 092
Acquisition		202 332	8 953
Attribution gratuite du 14 juin 2019	-	6 161	-
Cession		(218 492)	(9 084)
Au 30 juin 2019	40,58	72 960	2 961

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'AMAFI.

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

- le prix maximum d'achat est fixé à 70 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.

2.9.4 • Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires sont relatifs à la part non détenue dans les filiales européennes, Interparfums Deutschland GmbH (49%) et Parfums Rochas Spain SL (49%) au 30 juin 2019.

Ils se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/18	30/06/19
Part des réserves des minoritaires	1 131	1 347
Part de résultat des minoritaires	511	114
Intérêts minoritaires	1 642	1 461

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

2.9.5 • Stratégie capitalistique

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 minimums.

La politique de distribution de dividendes, mise en place depuis 1998, représente aujourd'hui près de 65% du résultat net consolidé annuel, permettant d'assurer une rémunération élevée aux actionnaires, tout en les associant à la croissance du Groupe. Début mai 2019, il a été versé un dividende de 0,71 euro par titre soit un total de 30,3 millions d'euros.

En matière de financement, compte tenu de sa structure financière, 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. À fin mai 2015, un emprunt de 100 millions d'euros sur une durée de 5 ans a été contracté pour le financement de l'acquisition de la marque Rochas. Au 30 juin 2019, le montant restant à rembourser sur cet emprunt s'élève à 20 millions d'euros.

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 termes de croissance externe.

2.10 • Provisions pour risques et charges

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/18	Dotations résultat	Écarts actuariels réserves	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30/06/19
Provision indemnités de départ en retraite	8 363	364	-	-	-	8 727
Provisions pour charges ⁽¹⁾	-	122	-	-	-	122
Total provisions pour charges à + d'un an	8 363	486	-	-	-	8 849
Provision pour charges ⁽¹⁾	554	118	-	-	-	672
Autres provisions pour risques à - d'un an	350	28	-	(100)	(50)	228
Total provisions pour risques à - d'un an	904	146	-	(100)	(50)	900
Total provisions pour risques et charges	9 267	632	-	(100)	(50)	9 749

(1) La provision pour charges concerne la contribution sociale à payer relative au plan d'attribution gratuite d'actions.

2.11 • Emprunts, dettes financières et dettes de location

Un emprunt d'une valeur nominale de 100 millions d'euros amortissable sur 5 ans a été contracté le 29 mai 2015 afin de financer l'achat de la marque Rochas réalisé à la même date.

Le remboursement de cet emprunt s'effectue à échéance trimestrielle constante d'un montant de 5 millions d'euros chacune en principal. Le taux d'intérêt est égal à la somme de l'Euribor 3 mois et de la marge applicable.

L'emprunt est comptabilisé à sa juste valeur sur laquelle ont été imputés les coûts de transaction directement attribuables à l'opération pour une valeur totale de 775 milliers d'euros conformément à la norme IFRS 9.

Au 30 juin 2019, l'emprunt est remboursé à hauteur de 80 millions d'euros, le reste dû s'élevant à 20 millions d'euros.

Les dettes de location correspondent à la dette calculée en relation avec les actifs enregistrés en « Immobilisations-droits d'utilisation » conformément à la norme IFRS 16.

2.11.1 • Évolution de l'endettement financier

Les flux relatifs à l'évolution des emprunts et dettes financières se présentent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	2018	Flux de trésorerie	Flux non-cash			2019
			Acquisitions nettes	Variations de juste valeur	Amortis- sements	
Emprunt	30 000	(10 000)	-	-	-	20 000
Frais acquisition emprunt	(74)	-	-	-	40	(34)
Swap de taux	181	-	-	(81)	-	100
Total emprunt Rochas	30 107	(10 000)		(81)	40	20 066
Dettes de location	260	(1 745)	(53)	15 435	-	13 897
Total emprunts et dettes financières	30 367	(11 745)	(53)	15 354	40	33 963

2.11.2 • Ventilation des emprunts et dettes financières et dettes de location par échéance

<i>En milliers d'euros</i>	Total	À - d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunt bancaire Rochas	20 066	20 066	-	-
Dettes de location	13 897	4 187	9 260	450
Total au 30 juin 2019	33 963	24 253	9 260	450

2.11.3 • Dispositions particulières

L'emprunt Rochas, contracté en mai 2015, a été adossé à un swap taux fixe, à hauteur de 90% de la dette, garantissant un taux maximal de 2% sur la durée totale de l'emprunt.

Au 30 juin 2019, sur la base d'un notionnel de 20 millions d'euros, une variation positive de 81 milliers d'euros sur ce swap a été enregistrée en résultat, le groupe n'appliquant pas la comptabilité de couverture selon IFRS 9. La valeur de marché du swap au 30 juin 2019 est de 100 milliers d'euros en défaveur de la société.

2.11.4 • Covenants

Les covenants attachés à l'emprunt Rochas contracté par la société mère sont les suivants :

- ratio de couverture des frais financiers : EBITDA consolidé/Frais financiers nets consolidés;
- ratio de levier : Endettement consolidé net/EBITDA consolidé.

À fin juin 2019, l'ensemble de ces covenants est respecté. Le niveau actuel des ratios est très éloigné des seuils contractuels, de telle sorte que le Groupe dispose d'une flexibilité financière élevée au regard de ces engagements.

2.12 • Impôts et impôts différés

Le taux d'impôt retenu pour le calcul de la charge d'impôt est le taux projeté annualisé au niveau du groupe pour l'ensemble des périodes présentées.

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 :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/18	Variations par réserves	Variations par résultat	30/06/19
Impôts différés actif				
Différences temporaires comptabilité/fiscalité	4 224	-	(545)	3 679
Droit d'utilisation	-	80	(12)	68
Provision retraite	179	-	-	179
Déficits reportables	376	-	(67)	309
Frais de publicité et promotion	844	-	768	1 612
Marge interne sur stocks	2 775	-	689	3 464
Autres	80	(80)	-	-
Total Impôts différés actif avant dépréciation	8 478	-	833	9 311
Dépréciation des impôts différés actifs	(192)	-	(85)	(277)
Total impôts différés actif nets	8 286	-	748	9 034
Impôts différés passif				
Frais d'acquisition	(556)	-	-	(556)
Actions gratuites	-	125	(125)	-
Taxes prélevées par une autorité publique	(210)	-	95	(115)
Couvertures de change forward	(50)	(69)	(22)	(141)
Frais d'emprunt liés à l'acquisition Rochas	(27)	-	14	(13)
Activation des charges liées à l'acquisition Rochas	(1 677)	-	-	(1 677)
Actions propres	(101)	(180)	281	-
Instruments dérivés	(11)	-	(113)	(124)
Total Impôts différés passif	(2 632)	(124)	130	(2 626)
Total impôts différés nets	5 654	(124)	878	6 408

2.13 • Dettes fournisseurs et autres dettes à moins d'un an

2.13.1 • Fournisseurs et comptes rattachés

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/18	30/06/19
Fournisseurs composants	22 979	28 228
Autres fournisseurs	51 034	34 382
Total	74 013	62 610

2.13.2 • Autres dettes

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/18	30/06/19
Avoirs à établir	2 598	2 736
Dettes fiscales et sociales	17 951	10 954
Redevances à payer	9 638	8 548
Instruments de couverture	42	6
Compte courant		
Interparfums Holding	-	1 923
Autres dettes	796	1 315
Total	31 025	25 482

2.14 • Instruments financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les instruments financiers au bilan selon les catégories d'évaluation définies par la norme IFRS 9.

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/19			31/12/18		
		Au coût amorti	Juste valeur par résultat	Valeur au bilan	Juste valeur	Valeur au bilan	Juste valeur
Actifs financiers non courants							
Immobilisations financières	2.4	9 146	-	9 146	9 146	10 674	10 674
Autres actifs financiers non courants	2.4	3 317	-	3 317	3 317	3 566	3 566
Actifs financiers courants							
Clients et comptes rattachés	2.6	102 919	-	102 919	102 919	91 806	91 806
Autres créances	2.7	6 686	-	6 686	6 686	5 639	5 639
Dérivés documentés en couverture		-	-	-	-	-	-
Autres actifs financiers courants	2.8	58 823	-	58 823	58 823	59 276	59 276
Trésorerie et équivalent	2.8	98 679	-	98 679	98 769	153 696	153 696
Passifs financiers non courants							
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	2.11	-	-	-	-	10 144	10 144
Passifs financiers courants							
Fournisseurs et comptes rattachés	2.13	62 610	-	62 610	62 610	74 013	74 013
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	2.11	20 056 ⁽¹⁾	100	20 066	20 066	20 223	20 223
Autres dettes	2.13	25 482	-	25 482	25 482	31 025	31 025
Dérivés documentés en couverture		-	-	-	-	-	-

(1) La juste valeur des emprunts et dettes financières est évaluée comme la valeur de l'ensemble des flux de trésorerie futurs actualisés au taux d'intérêt prévalant sur le marché pour un instrument similaire.

Il n'existe aucune variation de juste valeur enregistrée par capitaux propres.

Conformément à la norme IFRS 13, les actifs financiers courants et non courants, la trésorerie et équivalents trésorerie et les emprunts et dettes financières sont valorisés sur la base de données observables autres qu'un prix coté sur un marché ou obtenues auprès des établissements financiers (niveau 2). La valeur comptable des autres actifs financiers présentés ci-dessus constitue une approximation satisfaisante de leur juste valeur.

2.15 • 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.

2.15.1 • Exposition aux risques de taux

La politique menée par le groupe afin de réduire son exposition aux risques de taux a pour but la sécurisation des frais financiers par la mise en place de tout instrument tels que des couvertures, sous forme de contrats d'échanges de taux d'intérêt (swaps taux fixe).

2.15.2 • Exposition aux risques de liquidité

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

<i>En milliers d'euros</i>	À – d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Actifs financiers non courants	500	2 000	817	3 317
Actifs financiers courants	15 119	43 412	292	58 823
Trésorerie et équivalents	98 679	-	-	98 679
Total Actifs financiers	114 298	45 412	1 109	160 819
Emprunts et dettes financières	(19 966)	-	-	(19 966)
Total Passifs financiers	(19 966)	-	-	(19 966)
Position nette avant gestion	94 332	45 412	1 109	140 853
Gestion des actifs et passifs (swap)	(100)	-	-	(100)
Position nette après gestion	94 232	45 412	1 109	140 753

2.15.3 • 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
Actifs	45 442	4 505	1 145
Passifs	(7 486)	(80)	(2)
Exposition nette avant couverture au cours de clôture	37 956	4 425	1 143
Positions nettes couvertes	(20 080)	(1 896)	(489)
Exposition nette après couvertures	17 876	2 529	654

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 (47,0% des ventes) et dans une moindre mesure sur la Livre Sterling (4,2% des ventes) et sur le Yen Japonais (1,6% 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

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} S 2018	1 ^{er} S 2019
Montblanc	57 069	71 762
Jimmy Choo	42 626	46 214
Coach	29 600	41 696
Lanvin	37 387	28 138
Rochas	16 264	14 566
Boucheron	10 520	10 123
Van Cleef & Arpels	7 800	9 541
Karl Lagerfeld	5 274	7 185
S.T. Dupont	3 098	2 778
Paul Smith	2 871	2 205
Repetto	2 796	1 341
Autres	2 293	1 836
Chiffre d'affaires Parfums	217 598	237 385
Revenus de licence mode Rochas	1 084	1 024
Chiffre d'affaires total	218 682	238 409

3.2 • Coût des ventes

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} S 2018	1 ^{er} S 2019
Achats de matières premières, marchandises et emballages	(88 303)	(96 937)
Variation de stocks et dépréciations	15 130	18 158
PLV (Publicité sur le Lieu de Vente)	(1 585)	(1 883)
Salaires	(2 316)	(2 842)
Dotations et reprises amortissement/dépréciation ⁽¹⁾	(1 074)	(1 878)
Location immobilière ⁽¹⁾	(1 045)	(118)
Transport sur achats	(321)	(415)
Autres charges liées au coût des ventes	(106)	(151)
Total coût des ventes	(79 620)	(86 066)

(1) Les variations sur ces postes sont relatives à l'application de la norme IFRS 16 au premier semestre 2019.

3.3 • Charges commerciales

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} S 2018	1 ^{er} S 2019
Publicité	(46 481)	(51 351)
Redevances	(15 388)	(17 204)
Salaires	(14 488)	(15 366)
Services fees filiales	(3 657)	(3 307)
Sous-traitance	(3 344)	(3 544)
Transport	(2 561)	(2 706)
Voyages, déplacements, receptions	(2 366)	(4 297)
Dotations et reprises amortissement/ dépréciations ⁽¹⁾	(2 370)	(2 040)
Impôts et taxes	(2 143)	(2 285)
Commissions	(817)	(916)
Location immobilière ⁽¹⁾	(809)	(333)
Autres charges liées à la fonction commerciale	(1 809)	(1 494)
Total charges commerciales	(95 841)	(104 843)

(1) Les variations sur ces postes sont relatives à l'application de la norme IFRS 16 au premier semestre 2019.

3.4 • Charges administratives

<i>En milliers d'euros</i>	1^{er} S 2018	1^{er} S 2019
Achats et charges externes	(2 488)	(2 804)
Salaires	(4 547)	(4 356)
Location immobilière ⁽¹⁾	(240)	(59)
Dotations et reprises amortissement/ dépréciations ⁽¹⁾	(480)	(753)
Autres charges liées à la fonction administrative	(648)	(545)
Total charges administratives	(8 403)	(8 517)

(1) Les variations sur ces postes sont relatives à l'application de la norme IFRS 16 au premier semestre 2019.

3.5 • Résultat financier

<i>En milliers d'euros</i>	1^{er} S 2018	1^{er} S 2019
Produits financiers	1 467	1 134
coût de l'endettement financier brut	(580)	(574)
Coût de l'endettement financier net	887	560
Pertes de change	(2 684)	(2 595)
Gains de change	3 723	2 033
Total résultat de change	1 039	(562)
Autres charges et produits financiers	(1)	93
Total résultat financier	1 925	91

L'évolution du résultat de change est due à la forte appréciation du Dollar Américain par rapport à l'Euro sur le premier semestre 2018, les cours de change ayant faiblement variés sur le premier semestre 2019.

3.6 • Impôts sur les bénéfices

<i>En milliers d'euros</i>	1^{er} S 2018	1^{er} S 2019
Impôt courant France	(10 361)	(10 104)
Impôt courant étranger	(3 020)	(2 496)
Total impôt courant	(13 381)	(12 600)
Impôt non courant	-	-
Impôts différés France	1 471	312
Impôts différés étranger	520	566
Total impôts différés	1 991	878
Total impôts sur les bénéfices	(11 390)	(11 722)

3.7 • Résultats par action

<i>En milliers d'euros, sauf nombre d'actions et résultats par action en euros</i>	1^{er} S 2018	1^{er} S 2019
Résultat net consolidé	25 223	27 238
Nombre moyen d'actions	39 651 913	43 018 482
Résultat net par action⁽¹⁾	0,64	0,63
Effet dilutif sur options de souscription d'actions :		
Nombre d'actions complémentaires potentielles	-	-
Nombre moyen d'actions après effet des conversions potentielles	39 651 913	43 018 482
Résultat net par action dilué⁽¹⁾	0,64	0,63

(1) Retraité de l'effet des attributions gratuites d'une action nouvelle pour 10 actions détenues en date du 14 juin 2019.

4 • Informations sectorielles

4.1 • Par métier

La société est amenée à gérer distinctement deux activités : l'activité «Parfums» et l'activité «Mode» représentant l'activité générée par la partie mode de la marque Rochas.

Toutefois, l'activité «Mode» étant non significative (moins de 0,5% du chiffre d'affaires du groupe), les éléments du résultat ne sont pas distincts.

Les actifs et passifs relatifs à la marque Rochas au 30 juin 2019 sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	Parfums	Mode	Total
Immobilisations incorporelles – Marque Rochas	86 739	19 086	105 825
Emprunt à moyen terme	16 454	3 612	20 066

Le montant de l'emprunt a été alloué par métier proportionnellement à la répartition des immobilisations incorporelles.

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 :

<i>En milliers d'euros</i>	1^{er} S 2018	1^{er} S 2019
Amérique du Nord	59 186	65 982
Amérique du Sud	20 012	19 706
Asie	39 074	40 061
Europe de l'Est	15 300	16 175
Europe de l'Ouest	38 203	41 713
France	18 137	17 820
Moyen-Orient	25 652	33 685
Afrique	2 034	2 243
Chiffre d'affaires Parfums	217 598	237 385
Amérique du Sud	154	123
Asie	213	239
Europe de l'Ouest	516	635
France	201	27
Revenus de licences mode Rochas	1 084	1 024
Total chiffre d'affaires	218 682	238 409

5 • Obligations contractuelles et autres engagements

5.1 • Engagements hors bilan donnés

5.1.1 • Engagements hors bilan donnés liés aux activités opérationnelles de la société

<i>En milliers d'euros</i>	Principales caractéristiques	31/12/18	30/06/19
Minima garantis sur redevances de marque	Minima contractuels de redevances dus quel que soit le chiffre d'affaires réalisé sur chacune des marques sur l'exercice.	324 811	341 224
Loyers sur locaux du siège et entrepôt ⁽¹⁾	Loyers à venir sur la durée restante des baux commerciaux (3, 6 ou 9 ans).	17 882	-
Commandes fermes de composants	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 et dont la société n'est pas propriétaire.	6 527	6 241
Total des engagements donnés liés aux activités opérationnelles		349 220	347 465

(1) Les engagements de loyers sont inclus dans le bilan depuis le 1^{er} janvier 2019, date d'entrée en vigueur de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location.

5.1.2 • Engagements hors bilan donnés liés aux activités financières de la société

Le montant de l'engagement sur les ventes à terme en devises au 30 juin 2019 s'élève à 25 500 milliers de Dollar Américain, 1 700 milliers de Livres sterling et 60 000 milliers de Yen Japonais.

Le montant de l'engagement sur les achats à terme en devises au 30 juin 2019 s'élève à 2 650 milliers de Dollar Américain.

Le montant de l'engagement sur les ventes à terme en devises au 30 juin 2019 budgétées sur le troisième trimestre 2019 s'élève à 30 500 milliers de Dollar Américain.

5.1.3 • Engagements donnés par échéance au 30 juin 2019

<i>En milliers d'euros</i>	Total	À – d'1 an	1 à 5 ans	5 ans et +
Minima garantis sur les redevances de marque	341 224	12 870	126 364	201 990
Commandes fermes de composants	6 241	6 241	-	-
Total des engagements donnés	347 465	19 111	126 364	201 990

5.2 • Engagements hors bilan reçus

Le montant de l'engagement reçu sur les achats à terme en devises au 30 juin 2019 s'élève à 22 543 milliers d'euros pour les couvertures en Dollar Américain, 1 912 milliers d'euros pour les couvertures en Livre Sterling et 484 milliers d'euros pour les couvertures en Yen Japonais soit un total d'engagements de 24 939 milliers d'euros.

Le montant de l'engagement sur les ventes à terme en devises au 30 juin 2019 s'élève à 2 322 milliers d'euros pour les couvertures en Dollar Américain.

Le montant de l'engagement sur les achats à terme en devises au 30 juin 2019 budgétées sur le troisième trimestre 2019 s'élève à 26 916 milliers d'euros pour les couvertures en Dollars Américains.

6 • Informations relatives aux parties liées

Au cours du premier semestre 2019, 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 2018.

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
S.T. Dupont	Origine	Juillet 1997	11 ans	-
	Renouvellement	Janvier 2006	5 ans et 6 mois	-
	Renouvellement	Janvier 2011	6 ans	-
	Renouvellement	Janvier 2017	3 ans	Décembre 2019
Paul Smith	Origine	Janvier 1999	12 ans	-
	Renouvellement	Juillet 2008	7 ans	-
	Renouvellement	Juillet 2017	4 ans	Décembre 2021
Van Cleef & Arpels	Origine	Janvier 2007	12 ans	-
	Renouvellement	Janvier 2019	6 ans	Décembre 2024
Jimmy Choo	Origine	Janvier 2010	12 ans	-
	Renouvellement	Janvier 2018	13 ans	Décembre 2031
Montblanc	Origine	Juillet 2010	10 ans et 6 mois	-
	Renouvellement	Janvier 2016	5 ans	Décembre 2025
Boucheron	Origine	Janvier 2011	15 ans	Décembre 2025
Repetto	Origine	Janvier 2012	13 ans	Décembre 2024
Karl Lagerfeld	Origine	Novembre 2012	20 ans	Octobre 2032
Coach	Origine	Juin 2016	10 ans	Juin 2026
Kate Spade	Origine	Janvier 2020	10 ans et 6 mois	Juin 2030

En juin 2019, les sociétés Interparfums et Kate Spade ont signé un accord de licence parfums, mondial et exclusif d'une durée de 10 ans et 6 mois à compter de janvier 2020.

Dans le cadre de cet accord, Interparfums assurera la création, la production et la distribution de nouvelles lignes de parfums et de produits dérivés. Ces produits seront distribués dans les Grands Magasins, parfumeries et duty free, ainsi que dans les points de vente de la marque Kate Spade New York, à partir de l'automne 2020.

7.2 • Marques en propres

• Lanvin

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 deux sociétés 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 ventes. La société Lanvin bénéficie d'une option de rachat des marques, exerçable au 1^{er} juillet 2025.

• Rochas

Fin mai 2015, Interparfums a acquis la propriété de la marque Rochas (parfums et mode) auprès de la société The Procter & Gamble Company.

Cette transaction a porté sur la totalité des noms et enregistrements de marques Rochas (*Femme, Madame, Eau de Rochas,...*), principalement dans les classes 3 (parfums) et 25 (mode).

7.3 • Données sociales

L'évolution des effectifs sur la période a concerné l'ensemble des métiers de la société et est due principalement à la croissance de l'activité.

7.3.1 • Effectifs par catégorie

Présents au	30/06/18	30/06/19
Cadres	182	202
Agents de maîtrise	5	2
Employés	76	86
Stagiaires	7	17
Total	270	307

7.3.2 • Effectifs par département

Présents au	30/06/18	30/06/19
Direction Générale	2	2
Production & Opérations	40	46
Marketing	63	66
Export	65	77
France	41	45
Finance & Juridique	57	62
Rochas mode	2	9
Total	270	307

7.4 • Événements postérieurs à la clôture

Néant.

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 4 septembre 2019,

Philippe Santi

Directeur Général Délégué

Responsable de l'information financière

Philippe Santi

Directeur Général Délégué

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle (Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019)

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 condensés de la société Interparfums, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019, 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 du 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 1.2 et 2.3 qui présentent les impacts liés à l'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2019 de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

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 à Paris, le 4 septembre 2019

Les commissaires aux comptes

SFECO & Fiducia Audit
Gilbert Berdugo

Mazars
Guillaume Wadoux

Boucheron
Coach
Jimmy Choo
Karl Lagerfeld
Lanvin
Montblanc
Paul Smith
Repetto
Rochas
S.T. Dupont
Van Cleef & Arpels

Interparfums

4 rond-point des Champs-Élysées
75008 Paris
Tél. 01 53 77 00 00
Interparfums.fr