

Burberry. Christian Lacroix. Lanvin.  
Nickel. Paul Smith. Quiksilver. Roxy.  
S.T. Dupont. Van Cleef & Arpels.

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

Rapport semestriel deux mille neuf



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

# Rapport semestriel deux mille neuf

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 03

Faits marquants du premier semestre 2009 04

Facteurs de risques et transactions entre parties liées 04

Perspectives 04

Événements postérieurs à la clôture 05

## 1. ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

Au premier semestre 2009, dans un environnement économique fortement dégradé (chute de la consommation mondiale et réduction des stocks pratiquée par les distributeurs), où certains acteurs ou divisions de grands groupes enregistrent des baisses d'activité de 10 à 20 %, le chiffre d'affaires consolidé atteint 121,3 millions d'euros, soit un recul limité de 5 % par rapport au premier semestre 2008, grâce à :

- une performance commerciale satisfaisante (avec une croissance des ventes au second trimestre 2009) ;
- un effet devises favorable (amplifié par l'impact positif des couvertures de change initiées fin 2008).

### 1.1 Activité par marque

En millions d'euros	2008	2009
Burberry	87,7	77,8
Lanvin	15,2	19,0
Van Cleef & Arpels	9,0	9,4
Paul Smith	6,2	5,4
S.T. Dupont	3,5	5,2
Quiksilver/Roxy	4,3	2,2
Nickel	1,5	1,1
Autres	0,9	1,2
<b>Total</b>	<b>128,3</b>	<b>121,3</b>

En dépit d'une base de comparaison défavorable (croissance de l'activité de 19 % au premier semestre 2008 liée au lancement de la ligne féminine *Burberry The Beat*), les parfums Burberry réalisent un chiffre

d'affaires de près de 78 millions, grâce aux lignes *Burberry Brit* et *Burberry the Beat*.

Les parfums Lanvin affichent d'excellents résultats sur la base d'un chiffre d'affaires de 19 millions d'euros (+ 25 %), portés par la croissance de la ligne *Éclat d'Arpège* (+ 8 %), les réassorts de la ligne *Jeanne Lanvin* mise en place à l'automne 2008 et les bons débuts de la ligne *Lanvin L'Homme Sport* lancée au printemps 2009.

Le succès de la ligne *Féerie*, qui vient compenser le recul des lignes *First*, conforte le développement des parfums Van Cleef & Arpels (+ 4 %).

La baisse de l'activité des parfums Paul Smith en Asie masque de bons écoulements au niveau des détaillants anglais.

### 1.2 Activité par zone géographique

Certains marchés continuent de souffrir de la situation économique locale (États-Unis, Royaume-Uni, Espagne, Brésil, Argentine notamment) tandis que d'autres présentent une activité satisfaisante (France, Chine, Arabie Saoudite notamment) ou en amélioration par rapport au début de l'année (Russie).

Différents facteurs favorables soutiennent l'activité du semestre :

- la bonne tenue de l'Asie et de l'Europe de l'Ouest avec le développement continu des parfums Lanvin ;
- la croissance de la France (+ 12 %) dans un marché en baisse ;
- la forte progression du Moyen Orient (+ 28 %) liée au dynamisme des parfums Lanvin et S.T. Dupont.

## 2. ÉVOLUTION DES DONNÉES FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

En millions d'euros	30/06/08	30/06/09	09/08
Chiffre d'affaires	128,3	121,3	- 5 %
Marge brute	76,8	71,6	- 7 %
% chiffre d'affaires	59,9 %	59,0 %	
Résultat opérationnel	17,7	15,0	- 15 %
% chiffre d'affaires	13,8 %	12,4 %	
Résultat net			
part du groupe	11,2	11,5	+ 3 %
% chiffre d'affaires	8,7 %	9,5 %	

Fidèle à sa stratégie de développement à moyen terme, basée sur des dépenses en matière de marketing et de publicité ciblées par marque et par pays, le groupe a poursuivi sa politique d'investissements cohérente par rapport au niveau d'activité tout en conservant une bonne maîtrise de l'ensemble de ses charges : la marge opérationnelle se maintient à un niveau élevé (12,4 %).

Compte tenu de l'impact très favorable des couvertures de change initiées à l'automne 2008, le résultat net atteint 11,5 millions d'euros au premier semestre, en hausse de 3 % par rapport au premier semestre 2008, soit une marge nette de 9,5 % contre 8,7 %.

En millions d'euros	31/12/08	30/06/09	09/08
Capitaux propres			
part du groupe	155,0 <sup>(1)</sup>	159,9	+ 3 %
Emprunts			
et dettes financières	30,0	24,5	- 18 %
Trésorerie nette	26,3	22,0	- 16 %

(1) Retraité de l'application de l'amendement d'IAS 38 « immobilisations incorporelles ». Voir note 1.3 de l'annexe aux comptes consolidés condensés.

Alors que la réduction des délais de paiement, liée à la Loi de Modernisation de l'Économie, a pesé sur les dettes fournisseurs, la réduction volontaire des niveaux de stocks, qui devrait se poursuivre au second semestre, et des créances clients ont limité la diminution du besoin en fonds de roulement, habituelle à cette période de l'année.

La situation financière du groupe demeure excellente avec un endettement net de trésorerie limité à 2,5 millions d'euros, en légère baisse par rapport au 31 décembre 2008 et des capitaux propres part du groupe de près de 160 millions d'euros au 30 juin 2009.

## 3. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2009

En dépit d'une chute de la consommation mondiale et d'une politique massive de déstockage de la part des détaillants, la société a poursuivi sa stratégie d'innovation constante concrétisée par le lancement de nouvelles lignes de parfums (*Burberry The Beat for men* et *Lanvin L'Homme Sport* notamment) et la préparation du lancement, prévu au printemps 2010, d'une ligne de maquillage sous la marque Burberry.

Afin de remercier les actionnaires de leur confiance et d'améliorer la liquidité du titre, la société a procédé à une attribution gratuite d'actions à raison d'une action nouvelle pour cinq actions anciennes dans le courant du mois de juin.

## 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 « 3 Facteurs de risques » du rapport de gestion consolidé 2008 inclus dans le document de référence déposé le 1<sup>er</sup> avril 2009 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers. Ils ne présentent pas d'évolution significative au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

### 4.2 Transactions entre parties liées

Au cours du premier semestre 2009, les relations entre la société Inter Parfums et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2008 exposées dans la partie « 6.6 Informations relatives aux parties liées » de l'annexe aux comptes consolidés 2008 inclus dans le document de référence déposé le 1<sup>er</sup> avril 2009 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Il en est de même avec les liens existants avec les membres du comité de direction et du conseil d'administration.

## 5. PERSPECTIVES

Dans cet environnement économique incertain, le caractère contradictoire des informations reçues en provenance des différents marchés limite la visibilité en termes d'activité. Dans ces conditions, la société anticipe un chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'année 2009 en léger retrait par rapport à celui de l'année 2008.

L'année 2010 devrait se traduire par une croissance de l'activité, basée sur un programme soutenu de lancements, à travers notamment :

- une ligne de parfums féminine et masculine *Burberry Sport* ;
- une ligne de maquillage sous la marque Burberry ;
- une ligne de parfums féminine et une ligne de parfums masculine sous la marque Van Cleef & Arpels ;
- une ligne de parfums féminine sous la marque Lanvin.

Le groupe reste confiant dans sa capacité à traverser avec succès cette période de conjoncture défavorable, grâce à son portefeuille de marque de qualité, à la dynamique de ses ressources et à la qualité de sa structure financière.

## 6. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Compte tenu d'un développement de l'activité inférieur aux attentes, les sociétés Quiksilver et Inter Parfums 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.

## DEUXIÈME CHAPITRE

# Comptes consolidés condensés

État du résultat global consolidé 07

État des produits et pertes reconnus de la période 08

État de situation financière consolidée 09

État de variation des capitaux propres consolidés 10

Tableau de flux de trésorerie consolidé 11



## 1. ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

En milliers d'euros (sauf résultats par action exprimés en unités)	Notes	1S 2008	1S 2009
<b>Chiffre d'affaires</b>	3.1	128 292	121 267
Coût des ventes	3.2	(51 445)	(49 691)
<b>Marge brute</b>		<b>76 847</b>	<b>71 576</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>		59,9 %	59,0 %
Charges commerciales	3.3	(54 987)	(52 275)
Charges administratives	3.4	(4 183)	(4 262)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>17 677</b>	<b>15 039</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>		13,8 %	12,4 %
Produits financiers		710	99
Coût de l'endettement financier brut		(1 200)	(939)
<b>Résultat de l'endettement financier net</b>		<b>(490)</b>	<b>(840)</b>
Autres produits et charges financières		200	3 144
<b>Résultat financier</b>	3.5	<b>(290)</b>	<b>2 304</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>17 387</b>	<b>17 343</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>		13,6 %	14,3 %
Impôt sur les bénéfices	3.6	(6 603)	(6 035)
<i>Taux d'impôt réel</i>		38,0 %	34,8 %
<b>Résultat net</b>		<b>10 784</b>	<b>11 308</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>		8,4 %	9,3 %
Dont part des intérêts minoritaires		(423)	(192)
<b>Dont part du Groupe</b>		<b>11 207</b>	<b>11 500</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>		8,7 %	9,5 %
Résultat net par action	3.7	0,88	0,85
Résultat net dilué par action	3.7	0,87	0,85

## 2.

## ÉTAT DES PRODUITS ET PERTES RECONNUS DE LA PÉRIODE

En milliers d'euros	1S 2008	1S 2009
Actifs disponibles à la vente	(189)	80
Couvertures de change	-	(2 725)
<b>Revenu brut reconnu en capitaux propres</b>	<b>(189)</b>	<b>(2 645)</b>
Impôts différés	65	910
<b>Revenu net reconnu en capitaux propres</b>	<b>(124)</b>	<b>(1 735)</b>
Résultat net consolidé de la période	10 784	11 308
<b>Total des produits et pertes reconnus de la période</b>	<b>10 660</b>	<b>9 573</b>
Dont part des intérêts minoritaires	(423)	(192)
<b>Dont part du Groupe</b>	<b>11 083</b>	<b>9 765</b>

### 3. ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

#### ACTIF

En milliers d'euros	Notes	31/12/08 <sup>(1)</sup>	30/06/09
<b>Actifs non courants</b>			
Marques et autres immobilisations incorporelles, nettes	2.1	59 557	58 049
Écarts d'acquisition, net	2.2	3 814	3 814
Immobilisations corporelles, nettes	2.3	4 162	5 265
Immobilisations financières		408	437
Actifs financiers non courants		70	151
Actifs d'impôt différé	2.11	2 241	2 296
<b>Total actifs non courants</b>		<b>70 252</b>	<b>70 012</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks et en-cours	2.4	69 349	64 731
Clients et comptes rattachés	2.5	80 054	76 506
Impôts sur les sociétés		969	260
Autres créances	2.6	10 113	11 166
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.7	30 380	25 397
<b>Total actifs courants</b>		<b>190 865</b>	<b>178 060</b>
<b>Total actifs</b>		<b>261 117</b>	<b>248 072</b>

#### PASSIF

En milliers d'euros	Notes	31/12/08 <sup>(1)</sup>	30/06/09
<b>Capitaux propres</b>			
Capital		40 176	48 262
Primes d'émission		265	96
Réserves		93 421	100 029
Résultat de l'exercice		21 119	11 500
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>154 981</b>	<b>159 887</b>
Intérêts minoritaires		(166)	(366)
<b>Total capitaux propres</b>	2.8	<b>154 815</b>	<b>159 521</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions pour charges à plus d'un an	2.9	712	1 017
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	2.10	19 803	15 992
Passifs d'impôts différés	2.11	3 636	3 749
<b>Total passifs non courants</b>		<b>24 151</b>	<b>20 758</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		52 866	40 809
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	2.10	10 271	8 560
Provisions pour risques	2.9	2 280	111
Impôts sur les résultats		309	522
Concours bancaires		4 076	3 361
Autres dettes	2.12	12 349	14 430
<b>Total passifs courants</b>		<b>82 151</b>	<b>67 793</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>		<b>261 117</b>	<b>248 072</b>

(1) La situation financière consolidée a été retraitée de l'application de l'amendement d'IAS 38 « Immobilisations incorporelles », rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2008. Voir note 1.3 de l'annexe aux comptes consolidés condensés.

## 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 2007 <sup>(1)</sup></b>	<b>12 087 747</b>	<b>36 301</b>	<b>1 046</b>	<b>96 886</b>	<b>134 233</b>	<b>(342)</b>	<b>133 891</b>
Effet de l'application de l'amendement d'IAS 38	-	-	-	(947)	(947)	-	(947)
<b>Au 31 décembre 2007 retraité <sup>(1)</sup></b>	<b>12 087 747</b>	<b>36 301</b>	<b>1 046</b>	<b>95 939</b>	<b>133 286</b>	<b>(342)</b>	<b>132 944</b>
Attribution gratuite d'actions	1 214 545	3 644	(1 671)	(1 973)	-	-	-
Conversion d'options de souscription d'actions	77 068	231	890	-	1 121	-	1 121
Résultat net 2008	-	-	-	21 119	21 119	(536)	20 583
Dividende 2007 versé en 2008	-	-	-	(4 580)	(4 580)	-	(4 580)
Actions propres	(27 755)	-	-	(485)	(485)	-	(485)
Coût des programmes de stocks options	-	-	-	298	298	-	298
Variation de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	4 135	4 135	-	4 135
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	701	701
Autres variations	-	-	-	87	87	11	98
<b>Au 31 décembre 2008 <sup>(1)</sup></b>	<b>13 351 605</b>	<b>40 176</b>	<b>265</b>	<b>114 540</b>	<b>154 981</b>	<b>(166)</b>	<b>154 815</b>
Attribution gratuite d'actions	2 678 942	8 037	(286)	(7 751)	-	-	-
Conversion d'options de souscription d'actions	16 370	49	117	-	166	-	166
Résultat net semestriel 2009	-	-	-	11 500	11 500	(192)	11 308
Dividende 2008 versé en 2009	-	-	-	(5 061)	(5 061)	-	(5 061)
Actions propres	(7 814)	-	-	(29)	(29)	-	(29)
Coût des programmes de stocks options	-	-	-	127	127	-	127
Variation de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	(1 735)	(1 735)	-	(1 735)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	(62)	(62)	(8)	(70)
<b>Au 30 juin 2009 <sup>(1)</sup></b>	<b>16 039 103</b>	<b>48 262</b>	<b>96</b>	<b>111 529</b>	<b>159 887</b>	<b>(366)</b>	<b>159 521</b>
<b>Au 31 décembre 2007 <sup>(1)</sup></b>	<b>12 087 747</b>	<b>36 301</b>	<b>1 046</b>	<b>96 886</b>	<b>134 233</b>	<b>(342)</b>	<b>133 891</b>
Effet de l'application de l'amendement d'IAS 38	-	-	-	(947)	(947)	-	(947)
<b>Au 31 décembre 2007 retraité <sup>(1)</sup></b>	<b>12 087 747</b>	<b>36 301</b>	<b>1 046</b>	<b>95 939</b>	<b>133 286</b>	<b>(342)</b>	<b>132 944</b>
Attribution gratuite d'actions	1 214 545	3 644	(1 671)	(1 973)	-	-	-
Conversion d'options de souscription d'actions	64 966	194	809	-	1 003	-	1 003
Résultat net semestriel 2008	-	-	-	11 207	11 207	(423)	10 784
Dividende 2007 versé en 2008	-	-	-	(4 580)	(4 580)	-	(4 580)
Actions propres	(23 705)	-	-	(503)	(503)	-	(503)
Coût des programmes de stocks options	-	-	-	160	160	-	160
Variation de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	(124)	(124)	-	(124)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	147	147
Autres variations	-	-	-	2	2	7	9
<b>Au 30 juin 2008 <sup>(1)</sup></b>	<b>13 343 553</b>	<b>40 139</b>	<b>184</b>	<b>100 128</b>	<b>140 451</b>	<b>(611)</b>	<b>139 840</b>

(1) Hors actions Inter Parfums détenues par la société.

## 5.

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En milliers d'euros	30/06/08	31/12/08	30/06/09
<b>Opérations d'exploitation</b>			
Résultat net	10 784	20 583	11 308
Amortissement et provisions pour dépréciation et autres	1 137	4 697	(449)
Plus ou moins values sur cession d'actif	-	164	-
Coût de l'endettement financier net	(490)	(1 645)	(840)
Charge d'impôt de la période	6 603	10 924	6 035
<b>Capacité d'autofinancement générée par l'activité</b>	<b>18 034</b>	<b>34 723</b>	<b>16 054</b>
Intérêts financiers payés	(1 236)	(2 343)	(950)
Impôts payés	(6 175)	(13 186)	(4 188)
<b>Capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts</b>	<b>10 623</b>	<b>19 194</b>	<b>10 916</b>
Variation des stocks et en-cours	(23 563)	(14 979)	4 439
Variation des créances clients et comptes rattachés	1 825	(4 799)	3 779
Variation des autres créances	52	2 244	(856)
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	1 545	(12 329)	(12 097)
Variation des autres dettes	(10 209)	(1 582)	2 353
<b>Capacité du besoin en fonds de roulement d'exploitation</b>	<b>(30 350)</b>	<b>(31 445)</b>	<b>(2 382)</b>
<b>Flux net lié aux opérations d'exploitation</b>	<b>(19 727)</b>	<b>(12 251)</b>	<b>8 534</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(482)	(782)	(248)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 008)	(2 120)	(1 975)
Variations de périmètre	147	701	-
Variation des actifs financiers non courants	(136)	(231)	(29)
Cession d'actifs immobilisés	-	-	-
<b>Flux net lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 479)</b>	<b>(2 432)</b>	<b>(2 252)</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Emission d'emprunts et nouvelles dettes financières	-	-	-
Remboursement d'emprunts	(5 525)	(11 100)	(5 589)
Dividendes versés aux actionnaires	(4 580)	(4 580)	(5 061)
Augmentation de capital	1 004	1 121	166
Actions propres	(503)	(564)	(66)
Autres opérations de financement	5	(3)	-
<b>Flux net lié aux opérations de financement</b>	<b>(9 599)</b>	<b>(15 126)</b>	<b>(10 550)</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(30 805)</b>	<b>(29 809)</b>	<b>(4 268)</b>
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	56 113	56 113	26 304
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>25 308</b>	<b>26 304</b>	<b>22 036</b>

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

En milliers d'euros	30/06/08	31/12/08	30/06/09
Trésorerie et équivalents de trésorerie	31 443	30 380	25 397
Concours bancaires	(6 135)	(4 076)	(3 361)
<b>Trésorerie nette en fin de période</b>	<b>25 308</b>	<b>26 304</b>	<b>22 036</b>

TROISIÈME CHAPITRE

# Annexe aux comptes consolidés condensés

Principes comptables 13

Notes annexes au bilan 15

Notes annexes au compte de résultat 25

Informations sectorielles 27

Obligations contractuelles et autres engagements 28

Autres informations 29

## 1. PRINCIPES COMPTABLES

### 1.1 Contexte général

Les comptes consolidés condensés du premier semestre 2009 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 3 septembre 2009. 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. En particulier, les comptes consolidés au 30 juin 2008 et 31 décembre 2008 ont été retraités des effets de l'amendement d'IAS 38 « Immobilisations Incorporelles » portant sur la comptabilisation des frais de publicité et promotion, appliqué rétrospectivement à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008. 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 2008. 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 suivants ont été appliqués par la société dans ses comptes consolidés par anticipation depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008 :

- amendement d'IFRS 7 (entrée en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009) et IAS 39 « Reclassement des actifs financiers » (entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> juillet 2008).

Les normes, amendements et interprétations suivants, en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, ont été appliqués par la société dans ses comptes consolidés :

- IFRS 8 « Secteurs opérationnels » ;
- amendement d'IAS 1 « Présentation des états financiers » ;
- amendement d'IAS 23 « Comptabilisation des coûts d'emprunt » ;
- amendement d'IAS 38 « Immobilisations incorporelles » ;
- amendements d'IFRS 1 et IAS 27 « Coût d'une participation dans une filiale, une JV ou entreprise associée » ;
- amendements d'IFRS 1 « Première adoption des IFRS - révision de la structure de la norme » ;
- amendement d'IFRS 2 « Conditions d'acquisition des droits et annulations ».

Les normes, amendements et interprétations suivants ne seront appliqués dans les comptes consolidés qu'à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 :

- IFRS 3 et IAS 27 révisées « Regroupement d'entreprises » ;
- amendement d'IAS 39 « Instruments financiers - Éligibilité des instruments couverts ».

Les impacts de ces textes sur les états financiers, en cours de chiffrage, ne devraient pas avoir d'impacts significatifs sur les états financiers consolidés de la société.

Les normes, amendements et interprétations suivants ne sont ou ne seront pas applicables dans les comptes consolidés du fait de l'activité de la société :

- amendements IAS 32 et IAS 1 « Instruments financiers remboursables au gré du porteur » ;
- IFRIC 9 et IAS 39 « Dérivés incorporés » ;
- IFRIC 12 « Concessions de services publics » ;
- IFRIC 13 « Programmes de fidélisation des clients » ;
- IFRIC 14 et IAS 19 « Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction » ;
- IFRIC 15 « Contrats de construction immobilière » ;
- IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net » ;
- IFRIC 17 « Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires » ;
- IFRIC 18 « Comptabilisation des contributions reçues de clients sous forme de transferts d'actifs ».

### 1.3

#### Application de l'amendement d'IAS 38 « Immobilisations incorporelles »

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, les frais de publicité et promotion sont enregistrés lors de leur réception ou de leur production s'il s'agit de biens ou lors de la réalisation des prestations s'il s'agit de services. L'effet du changement de méthode sur les capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2008 est de 947 milliers d'euros et s'analyse comme suit :

En milliers d'euros	Impact au 1 <sup>er</sup> janvier 2008
Stocks et en-cours	(1 445)
Impôts différés	498
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>(947)</b>

Les résultats au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2008 n'ont pas été retraités, l'effet de l'application de l'amendement d'IAS 38 par rapport à celui constaté au 1<sup>er</sup> janvier 2008 étant considéré comme non significatif. Les annexes présentées ci-après ont été retraitées des effets de l'application rétrospective de l'amendement d'IAS 38.

### 1.4

#### 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 Inter Parfums Deutschland GmbH, Inter España Parfums et Cosmetiques S.L., Inter Parfums Srl, Inter Parfums Ltd et Inter Parfums Suisse Sarl.

##### Inter Parfums SA

Inter Parfums Suisse Sarl	Suisse	100 %
Inter Parfums Deutschland GmbH	Allemagne	51 %
Inter España Parfums et Cosmetiques S.L.	Espagne	51 %
Inter Parfums Srl	Italie	51 %
Inter Parfums 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	31/12/2008	+	-	30/06/2009
<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
Frais d'acquisition licence Quiksilver	490	-	-	490
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>				
Droits sur moules et outillages verrerie	8 716	245	-	8 961
Dépôts de marques	440	-	-	440
Autres	489	3	-	492
<b>Total brut</b>	<b>73 060</b>	<b>248</b>	<b>-</b>	<b>73 308</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>				
<b>Immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie</b>				
Marque Nickel	-	(194)	-	(194)
<b>Immobilisations incorporelles à durée de vie finie</b>				
Droit d'entrée licence S.T. Dupont	(1 060)	(31)	-	(1 091)
Droit d'entrée licence Burberry	(1 576)	(223)	-	(1 799)
Droit d'entrée licence Van Cleef & Arpels	(3 042)	(754)	-	(3 796)
Frais d'acquisition Quiksilver	(98)	(22)	-	(120)
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>				
Droits sur moules et outillages verrerie	(6 915)	(495)	-	(7 410)
Dépôts de marques	(440)	-	-	(440)
Autres	(372)	(37)	-	(409)
<b>Total amortissements et dépréciations</b>	<b>(13 503)</b>	<b>(1 756)</b>	<b>-</b>	<b>(15 259)</b>
<b>Total net</b>	<b>59 557</b>	<b>(1 508)</b>	<b>-</b>	<b>58 049</b>

Les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie ont fait l'objet de nouvelles évaluations au 30 juin 2009 entraînant une dépréciation de la marque Nickel de 194 milliers d'euros. Les autres immobilisations incorporelles n'ont pas fait l'objet de dépréciations.

### 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 30 juin 2009 n'ayant pas conduit à la constatation de dépréciations complémentaires. La provision totale constatée au bilan est maintenue à 1 388 milliers d'euros.

## 2.3

### Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	31/12/08	+	-	30/06/09
Installations générales	3 719	1 576	-	5 295
Matériel de bureau, informatique, mobilier	1 391	98	(59)	1 430
Moules et outillages capots	5 282	304	-	5 586
Autres <sup>(1)</sup>	763	63	(82)	744
<b>Total brut</b>	<b>11 155</b>	<b>2 041</b>	<b>(141)</b>	<b>13 055</b>
Amortissements et dépréciations <sup>(1)</sup>	(6 993)	(846)	49	(7 790)
<b>Total net</b>	<b>4 162</b>	<b>1 195</b>	<b>(92)</b>	<b>5 265</b>

(1) Dont immobilisations en location-financement (véhicules) pour un montant brut de 310 milliers d'euros et un amortissement de 185 milliers d'euros.

## 2.4

### Stocks et en-cours

En milliers d'euros	31/12/08 <sup>(1)</sup>	30/06/09
Matières premières et composants	23 570	15 477
Produits finis	50 609	53 833
<b>Total brut</b>	<b>74 179</b>	<b>69 310</b>
Provisions sur matières premières	(1 924)	(1 375)
Provisions sur produits finis	(2 906)	(3 204)
<b>Total provisions</b>	<b>(4 830)</b>	<b>(4 579)</b>
<b>Total net</b>	<b>69 349</b>	<b>64 731</b>

(1) Voir note 1.3 « Application de l'amendement d'IAS 38 ».

## 2.5

### Créances clients et comptes rattachés

En milliers d'euros	31/12/08	30/06/09
<b>Total brut</b>	<b>80 766</b>	<b>77 696</b>
Provisions	(712)	(1 190)
<b>Total net</b>	<b>80 054</b>	<b>76 506</b>

Les échéances des créances clients s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/08	30/06/09
Non échues	56 870	56 491
De 0 à 90 jours	17 748	12 030
De 91 à 180 jours	3 088	5 506
De 181 à 360 jours	77	2 292
Plus de 360 jours	2 983	1 377
<b>Total brut</b>	<b>80 766</b>	<b>77 696</b>

## 2.6

### Autres créances

En milliers d'euros	31/12/08	30/06/09
Charges constatées d'avance	2 090	2 294
Comptes courants Inter Parfums Holding	1 306	-
Taxe sur la valeur ajoutée	1 145	1 026
Instruments de couverture <sup>(1)</sup>	4 836	5 806
Produits à recevoir	-	1 434
Autres	736	606
<b>Total net</b>	<b>10 113</b>	<b>11 166</b>

(1) Ce poste représente la valeur de marché des couvertures en dollar américain mises en place fin 2008 pour couvrir le chiffre d'affaires prévu en 2009 sur cette même devise.

## 2.7

### Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31/12/08	30/06/09
Certificats de dépôt	12 000	5 000
Sicav et Fcp monétaires	14 239	14 342
Comptes bancaires	4 141	6 055
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>30 380</b>	<b>25 397</b>

Les éléments compris dans ce poste, examinés par rapport à la position AFTE/EFG, 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 2009, le capital de la société Inter Parfums est composé de 16 087 292 d'une valeur nominale de 3 euros, détenu à 75,2 % par la société Inter Parfums Holding.

Pour la période, les augmentations de capital sont dues à la levée d'options de souscription d'actions et à l'augmentation de capital par attribution gratuite d'actions du 15 juin 2009 à hauteur d'une action nouvelle pour cinq 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 2002	57	51 200	26/08/02	4 ans	7,70 €
Plan 2003	48	34 600	26/08/03	4 ans	12,60 €
Plan 2004	74	47 000	25/03/04	4 ans	18,40 €
Plan 2005	85	112 700	26/05/05	4 ans	17,20 €
Plan 2006	84	98 800	01/06/06	4 ans	21,90 €
Plan 2008 (IP Inc)	96	84 500	14/02/08	4 ans	11,30 \$

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

Durant la période, les mouvements des plans émis par Inter Parfums SA s'analysent comme suit :

Plans	Nombre d'options en vie au 31/12/2008	Conversions de l'exercice	Attributions d'actions gratuites	Annulations de l'exercice	Nombre d'options en vie au 30/06/2009
Plan 2002	43 119	(9 173)	8 249	-	42 195
Plan 2003	83 313	(7 197)	16 515	-	92 631
Plan 2004	128 917	-	25 806	-	154 723
Plan 2005	130 665	-	25 798	(1 759)	154 704
Plan 2006	128 075	-	25 426	(1 065)	152 436
	<b>514 089</b>	<b>(16 370)</b>	<b>101 794</b>	<b>(2 824)</b>	<b>596 689</b>

Au 30 juin 2009, le nombre potentiel d'actions Inter Parfums SA à créer est de 596 689 titres.

De plus, l'ensemble des salariés de la société a bénéficié, en février 2008, d'un plan de souscription d'actions émis par la société mère Inter Parfums Inc. Ce plan a été comptabilisé selon IFRIC 11 et sera facturé à Inter Parfums SA par la société mère.

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, pour le 1<sup>er</sup> semestre 2009 à 234 milliers d'euros et à 274 milliers d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2008.

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	Rendement du dividende sans risque	Taux de volatilité	Cours de Bourse de l'action retenu pour l'évaluation
Plan 2003	14,62 €	3,00 %	1,00 %	41 %	44,00 €
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 \$

(1) Le plan 2008 a été émis par la maison mère Inter Parfums 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 24 avril 2009, 48 189 actions Inter Parfums sont détenues par la société au 30 juin 2009.

Les mouvements sur la période se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	Nombre de titres	Valeur
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>40 375</b>	<b>834</b>
Acquisition	52 714	843
Attribution gratuite du 15 juin 2009	6 425	-
Cession	(51 325)	(969)
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>48 189</b>	<b>708</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 seront dans les limites suivantes :

- le prix maximum d'achat est fixé à 45 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 (49 %) dans les filiales européennes (Inter Parfums Deutschland GmbH, Inter España Parfums et Cosmetiques S.L., Inter Parfums Srl et Inter Parfums Ltd). Ils se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/08	30/06/09
Part des réserves des minoritaires	370	(174)
Part de résultat des minoritaires	(536)	(192)
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>(166)</b>	<b>(366)</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 entre 20 % et 25 % du résultat net consolidé, permettant d'assurer une rémunération aux actionnaires, tout en les associant à la croissance du Groupe. Début mai 2009, il a été versé un dividende de 0,38 euro par titre soit un total de 5,1 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 financement des opérations importantes auxquelles la société a été réalisé auprès des établissements de crédit par le biais d'emprunts à moyen terme.

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	31/12/08	+	utilisées	non utilisées	30/06/09
Provisions pour indemnités de départ en retraite	712	305	-	-	1 017
Total provisions pour charges à plus d'un an	712	305	-	-	1 017
Provisions pour risques	2 280	60	(1 453)	(776)	111
<b>Total</b>	<b>2 992</b>	<b>365</b>	<b>(1 453)</b>	<b>(776)</b>	<b>1 128</b>

Pour l'évaluation des indemnités de départ à la retraite, Inter Parfums a retenu, depuis 2008, le mode de rupture conventionnelle instauré par l'arrêté du 23 juillet 2008 portant extension de l'accord interprofessionnel du 11 janvier 2008.

Pour 2009, les hypothèses suivantes ont été retenues : une rupture conventionnelle à l'âge de 65 ans, un taux de charges sociales patronales de 45 % pour l'ensemble des salariés, un taux de revalorisation annuelle des salaires de 5 %, un taux de rotation annuel de l'ensemble du personnel de 5 % pour les âges inférieurs à 55 ans et nul au-delà, les tables de mortalité TH 00-02 pour les hommes et TF 00-02 pour les femmes, un taux d'actualisation correspondant à la courbe des taux zéro coupon au 30 juin 2009.

Le litige avec un distributeur, relatif aux conditions commerciales s'étant dénoué au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, la provision y afférent a été reprise en totalité.

## 2.10

### Emprunts et dettes financières

#### 2.10.1 Ventilation des dettes financières par échéances et par taux

En milliers d'euros	Total	- d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts à taux variables (Euribor 3M)	14 959	4 822	10 137	-
Emprunts à taux fixe	9 458	3 668	5 790	-
Crédit bail sur véhicules	135	71	64	-
Découverts bancaires	3 361	3 361	-	-
<b>Total au 30 juin 2009</b>	<b>27 913</b>	<b>11 922</b>	<b>15 991</b>	<b>-</b>

En milliers d'euros	Total	- d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts à taux variables (Euribor 3M)	18 683	6 583	12 100	-
Emprunts à taux fixe	11 238	3 594	7 644	-
Crédit bail sur véhicules	153	94	59	-
Découverts bancaires	4 076	4 076	-	-
<b>Total au 31 décembre 2008</b>	<b>34 150</b>	<b>14 347</b>	<b>19 803</b>	<b>-</b>

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

#### 2.10.2 Analyse des dettes financières

	Lanvin 2004	Lanvin 2007	Van Cleef & Arpels
Date de mise en place	30 juin 2004	28 sept 2007	1 <sup>er</sup> janvier 2007
Montant initial (milliers d'euros)	16 000	22 000	18 000
Durée de l'emprunt	5 ans	5 ans	5 ans
Taux	Euribor-3M + 0,60 %	Euribor-3M + 0,40 %	Taux fixe 4,1 %
Remboursements	trimestriel	trimestriel	trimestriel
Montant dû au 30/06/2009 (milliers d'euros)	0	14 300	9 458

#### 2.10.3 Dispositions particulières

L'emprunt Lanvin 2004, contracté en juin 2004 a été assorti d'un swap destiné à couvrir le risque portant sur le taux variable. Ce swap, au taux Euribor 12 mois fin de période limité à 2,10 % en borne basse et 3,85 % en borne haute est également assorti d'un cap et d'un floor.

Au 30 juin 2009, l'emprunt est remboursé dans sa totalité et le contrat de swap y afférent est clos.

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

Au 30 juin 2009, sur la base d'un notionnel de 14,3 millions d'euros, la variation de valeur négative de 81 milliers d'euros de ce swap a été enregistrée en résultat, le groupe n'appliquant pas la comptabilité de couverture selon IAS39. La valeur de marché du swap au 30 juin 2009 est de 661 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 2008, l'ensemble de ces covenants étaient respectés. 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.

## 2.11

### 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	31/12/08	Variations par réserves	Variations par résultat	30/06/09
<b>Impôts différés passif</b>				
Différences temporaires comptabilité/fiscalité	48	-	(30)	18
Frais d'acquisition	761	-	(11)	750
Couvertures de change	2 020	(938)	1 006	2 088
Valeur de marché des titres	-	28	(28)	-
Stocks options	-	67	(67)	-
Plus-values sur actions propres	-	(37)	37	-
Écart d'évaluation	734	-	-	734
Autres	73	-	86	159
<b>Total Impôts différés passif</b>	<b>3 636</b>	<b>(880)</b>	<b>993</b>	<b>3 749</b>
<b>Impôts différés actif</b>				
Différences temporaires comptabilité/fiscalité	748	-	(124)	624
Swap sur emprunt	201	-	28	229
Marge sur stocks	753	-	148	901
Frais de publicité et promotion <sup>(1)</sup>	498	-	-	498
Autres	41	-	3	44
<b>Total Impôts différés actif avant dépréciation</b>	<b>2 241</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>2 296</b>
Dépréciation d'impôts différés	-	-	-	-
<b>Total impôts différés actifs nets</b>	<b>2 241</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>2 296</b>

(1) Voir note 1.3 « Application de l'amendement d'IAS 38 ».

## 2.12

### Autres dettes à moins d'un an

En milliers d'euros	31/12/08	30/06/09
Avoirs à établir	3 006	3 820
Compte courant Holding	-	2 574
Dettes fiscales et sociales	6 072	4 296
Autres dettes	3 271	3 740
<b>Total autres dettes</b>	<b>12 349</b>	<b>14 430</b>

## 2.13

### Instruments financiers

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 2009	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		588	588	-	151	437	-
Clients et comptes rattachés	2.5	76 506	76 506	-	-	76 248	258
Autres créances	2.6	11 166	11 166	-	-	5 360	5 806
Trésorerie et équivalent	2.7	25 397	25 397	-	-	25 397	-
<b>Actifs</b>		<b>113 657</b>	<b>113 657</b>	<b>-</b>	<b>151</b>	<b>107 442</b>	<b>6 064</b>
Emprunts et dettes financières	2.10	24 552	24 125	661	-	23 891	-
Fournisseurs et comptes rattachés		40 809	40 809	-	-	40 809	-
Concours bancaires	2.10	3 361	3 361	-	-	3 361	-
Autres dettes	2.12	14 430	14 430	-	-	14 430	-
<b>Passifs</b>		<b>83 152</b>	<b>82 361</b>	<b>661</b>	<b>-</b>	<b>82 491</b>	<b>-</b>

En milliers d'euros Au 31 décembre 2008	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		478	478	-	70	408	-
Clients et comptes rattachés	2.5	80 054	80 054	-	-	79 025	1 029
Autres créances	2.6	10 113	10 113	-	-	5 277	4 836
Trésorerie et équivalent	2.7	30 380	30 380	-	-	30 380	-
<b>Actifs</b>		<b>121 025</b>	<b>121 025</b>	<b>-</b>	<b>70</b>	<b>115 090</b>	<b>5 865</b>
Emprunts et dettes financières	2.10	30 074	29 923	583	-	29 491	-
Fournisseurs et comptes rattachés		52 866	52 866	-	-	52 866	-
Concours bancaires	2.10	4 076	4 076	-	-	4 076	-
Autres dettes	2.12	12 349	12 349	-	-	12 349	-
<b>Passifs</b>		<b>99 365</b>	<b>99 214</b>	<b>583</b>	<b>-</b>	<b>96 170</b>	<b>-</b>

La juste valeur de l'ensemble des actifs et passifs courants (créances clients, dettes fournisseurs, prêts et dettes à court terme, trésorerie et découverts bancaires) est considérée comme étant équivalente à leur valeur comptable compte tenu de leur échéance à court terme. La juste valeur des dettes financières long terme est déterminée à partir d'une estimation des flux de trésorerie futurs, emprunt par emprunt, en actualisant ces flux à la fin de l'année sur la base du taux observé sur le marché à la clôture pour des types d'emprunts similaires, tel que présenté dans le tableau ci-dessus.

## 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'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Actifs financiers	19 342	151	-
Passifs financiers	(8 561)	(15 991)	-
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>10 781</b>	<b>(15 840)</b>	-
Gestion des actifs et passifs (Swaps)	422	239	-
<b>Position nette après gestion</b>	<b>11 203</b>	<b>(15 601)</b>	-

Les passifs financiers par année se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	2009	2010	2011	2012	Total
<b>Au 30 juin 2009</b>					
Dette à taux variable - nominal	2 200	4 400	4 400	3 300	14 300
Dette à taux variable - intérêts	358	543	314	86	1 301
Dette à taux fixe - nominal	1 815	3 744	3 900	-	9 459
Dette à taux fixe - intérêts	185	256	100	-	541
Swap de taux d'intérêts	211	307	114	29	661
<b>En milliers d'euros</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31 décembre 2008</b>					
Dette à taux variable - nominal	6 000	4 400	4 400	3 300	18 100
Dette à taux variable - intérêts	787	543	314	86	1 730
Dette à taux fixe - nominal	3 594	3 744	3 900	-	11 238
Dette à taux fixe - intérêts	406	256	100	-	762
Swap de taux d'intérêts	300	169	86	28	583

### 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	YEN	CAD
Actifs	31 342	2 841	2 037	276
Passifs	(1 810)	(418)	(314)	-
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>29 532</b>	<b>2 423</b>	<b>1 723</b>	<b>276</b>
Couvertures de change	258	-	(3)	-
<b>Position nette après gestion</b>	<b>29 790</b>	<b>2 423</b>	<b>1 720</b>	<b>276</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 (34,5 % des ventes) et dans une moindre mesure sur la Livre Sterling (6,5 % des ventes) et sur le Yen Japonais (3,8 % des ventes).

La politique de risque de change du groupe vise à couvrir les expositions budgétaires hautement probables, liées principalement aux flux monétaires résultant de l'activité réalisée en Dollar Américain, ainsi que les créances commerciales de l'exercice en Dollar Américain, en Livre Sterling et en Yen Japonais.

Pour ce faire, le groupe utilise des contrats de ventes à terme, selon des procédures interdisant toute opération spéculative :

- toute opération de couverture de change est adossée, en montant et en maturité, à un sous-jacent économique identifié ;
- toute exposition budgétaire identifiée est couverte à hauteur de 80 %.

Au 31 décembre 2008, le groupe a couvert 100 % de ses positions en Dollar Américain, Livre Sterling et Yen Japonais liées aux créances clients enregistrées.

Le budget des ventes 2009 a été couvert à hauteur de 80 %, des ventes à terme additionnelles étant prévues au milieu de l'année.

Les montants nominaux des couvertures en cours, basés sur les créances clients, valorisées aux cours de clôture, sont les suivants :

<b>En milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Ventes à terme en Dollar Américain	26 026	31 204
Ventes à terme en Livre Sterling	5 010	3 271
Ventes à terme en Yen Japonais	745	566
<b>Écart valeur de marché/valeur comptable</b>	-	-

Le montant des contrats en cours visant à couvrir les ventes 2009 et à maintenir les niveaux de marge brute s'élève à 74 millions de Dollar Américain au 30 juin 2009. La revalorisation de ce portefeuille, au 30 juin 2009 a impacté les capitaux propres de 6 millions d'euros ; le chiffre d'affaires de 2 millions d'euros et les produits financiers de 1 million d'euros. Ces couvertures ont été contractées à un dollar moyen de 1,264.

Du fait de ces couvertures, la sensibilité aux risques de change est ramenée à un niveau non significatif.

### 3. NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RÉSULTAT

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

En milliers d'euros	1S 2008	1S 2009
Burberry	87 696	77 757
Lanvin	15 211	18 972
Van Cleef & Arpels	9 021	9 403
Paul Smith	6 167	5 368
S.T. Dupont	3 472	5 230
Quiksilver/Roxy	4 294	2 161
Nickel	1 517	1 122
Autres	914	1 254
<b>Total net</b>	<b>128 292</b>	<b>121 267</b>

#### 3.2 Coût des ventes

En milliers d'euros	1S 2008	1S 2009
Achats de matières premières, marchandises et emballages	(70 268)	(41 490)
Variation de stocks et dépréciations	25 360	(3 607)
PLV (Publicité sur le Lieu de Vente)	(4 336)	(2 554)
Transport sur achats	(568)	(247)
Salaires production	(866)	(889)
Sous-traitance productions	(669)	(754)
Autres charges liées au coût des ventes	(98)	(150)
<b>Total coût des ventes</b>	<b>(51 445)</b>	<b>(49 691)</b>

#### 3.3 Charges commerciales

En milliers d'euros	1S 2008	1S 2009
Publicité	(22 968)	(20 896)
Redevances	(12 833)	(12 207)
Sous-traitance	(6 716)	(6 425)
Commissions et transport sur ventes	(2 855)	(2 390)
Salaires	(5 464)	(5 442)
Autres charges liées à la fonction commerciale	(4 151)	(4 915)
<b>Total charges commerciales</b>	<b>(54 987)</b>	<b>(52 275)</b>

#### 3.4 Charges administratives

En milliers d'euros	1S 2008	1S 2009
Honoraires	(931)	(908)
Impôts et taxes	(690)	(259)
Salaires	(1 285)	(1 426)
Autres charges liées à la fonction administrative	(1 277)	(1 669)
<b>Total charges administratives</b>	<b>(4 183)</b>	<b>(4 262)</b>

### 3.5

#### Résultat financier

En milliers d'euros	1S 2008	1S 2009
Produits financiers	710	99
Résultat de change	(122)	2 961
Intérêts et charges assimilées	(1 200)	(939)
Autres charges et produits financiers	322	183
<b>Total résultat financier</b>	<b>(290)</b>	<b>2 304</b>

### 3.6

#### Impôts sur les bénéfices

En milliers d'euros	1S 2008	1S 2009
Impôt courant	(6 279)	(5 096)
Impôts différés sur différences temporaires	(15)	(94)
Impôts différés sur retraitements de consolidation	(309)	(845)
<b>Total impôts sur les bénéfices</b>	<b>(6 603)</b>	<b>(6 035)</b>

### 3.7

#### Résultats par action

En milliers d'euros (sauf nombre d'actions et résultat par action en euros)	1S 2008 <sup>(1)</sup>	1S 2009 <sup>(1)</sup>
Résultat net consolidé	11 207	11 500
Nombre moyen d'actions	12 715 650	13 579 128
<b>Résultat net par action</b>	<b>0,88</b>	<b>0,85</b>
Effet dilutif sur options de souscription d'actions :		
Nombre d'actions complémentaires potentielles	235 690	27 407
Nombre moyen d'actions après effet des conversions potentielles	12 951 340	13 606 535
<b>Résultat net par action dilué</b>	<b>0,87</b>	<b>0,85</b>

(1) Retraité de l'effet des attributions gratuites d'une action nouvelle pour 10 actions anciennes en date du 18 juin 2008 et de une action nouvelle pour 5 actions anciennes en date du 15 juin 2009.

Au 30 juin 2008, le plan 2006 n'est pas dilutif et n'a donc pas d'effet sur le résultat dilué par action de la période.

Au 30 juin 2009, les plans 2004, 2005 et 2006 ne sont pas dilutifs et n'ont donc pas d'effet sur le résultat dilué par action de la période.

## 4. INFORMATIONS SECTORIELLES

### 4.1 Premier niveau : les métiers

En milliers d'euros	30/06/08			30/06/09		
	Parfums	Cosmétique	Total	Parfums	Cosmétique	Total
Chiffre d'affaires	126 775	1 517	128 292	120 145	1 122	121 267
Résultat opérationnel	17 766	(89)	17 677	15 580	(541)	15 039
Pertes de valeur	-	-	-	-	(194)	(194)

En milliers d'euros	31/12/08			30/06/09		
	Parfums	Cosmétique	Total	Parfums	Cosmétique	Total
Marques, licences et écarts d'acquisition	57 311	6 060	63 371	55 993	5 870	61 863
Stocks <sup>(1)</sup>	67 949	1 400	69 349	63 399	1 332	64 731
Autres actifs opérationnels	126 517	1 382	127 899	120 398	582	120 980
<b>Total actifs opérationnels</b>	<b>251 777</b>	<b>8 842</b>	<b>260 619</b>	<b>239 790</b>	<b>7 784</b>	<b>247 574</b>

Passifs opérationnels	80 989	1 162	82 151	66 688	1 105	67 793
-----------------------	--------	-------	--------	--------	-------	--------

(1) Voir note 1.3 « Application de l'amendement d'IAS 38 ».

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

### 4.2 Deuxième niveau : les secteurs géographiques

Le chiffre d'affaires par secteurs géographiques se décompose comme suit :

En milliers d'euros	1S 2008	1S 2009
Amérique du Nord	25 917	22 381
Amérique du Sud	10 185	7 191
Asie	20 531	19 602
Europe de l'Est	7 881	6 410
Europe de l'Ouest	39 459	36 560
France	11 842	13 271
Moyen Orient	11 441	14 699
Autres	1 036	1 153
<b>Total</b>	<b>128 292</b>	<b>121 267</b>

## 5. OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET AUTRES ENGAGEMENTS

### 5.1 Engagements donnés

Les obligations contractuelles et autres engagements présentés hors bilan ont uniquement trait à l'activité courante de la société.

En milliers d'euros	31/12/08	30/06/09
Minima garantis sur les redevances de marque	220 299	207 993
Loyers sur locaux du siège	7 652	7 005
Minima garantis sur entrepôts de stockage et de logistique	7 950	6 550
Commandes fermes de composants (stocks à disposition)	4 124	2 492
Engagements de retraites	607	585
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>240 632</b>	<b>224 625</b>

Les autres engagements donnés par la société restent identiques aux engagements donnés sur l'exercice 2008.

Les engagements donnés par échéance au 30 juin 2009 se ventilent comme suit :

En milliers d'euros	Total	A - d'1 an	1 à 5 ans	5 ans et +
Minima garantis sur les redevances de marque	207 993	12 306	103 417	92 270
Loyers sur locaux du siège	7 005	646	4 718	1 641
Minima garantis sur entrepôts de stockage et de logistique	6 550	1 400	5 150	-
<b>Total obligations contractuelles</b>	<b>221 548</b>	<b>14 352</b>	<b>113 285</b>	<b>93 911</b>
Commandes fermes de composants (stocks à disposition)	2 492	2 492	-	-
Engagements de retraites	585	22	87	476
<b>Total autres engagements</b>	<b>3 077</b>	<b>2 514</b>	<b>87</b>	<b>476</b>
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>224 625</b>	<b>16 866</b>	<b>113 372</b>	<b>94 387</b>

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

### 5.2 Engagements reçus

Le montant de l'engagement reçu sur les achats à terme en devises au 30 juin 2009 s'élèvent à 89 744 milliers d'euros pour les couvertures en Dollar Américain, 3 271 milliers d'euros pour les couvertures en Livre Sterling et 566 milliers d'euros pour les couvertures en Yen Japonais soit un total d'engagements de 93 581 milliers d'euros.

## 6. PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2009, les relations entre la société Inter Parfums 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 2008.

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. 2016
S.T.Dupont	Origine	Juillet 1997	11 ans	-
	Renouvellement	Janvier 2006	5 ans et 6 mois	Juin 2011
Paul Smith	Origine	Janvier 1999	12 ans	-
	Renouvellement	Juillet 2008	7 ans	Déc. 2017
Christian Lacroix	Origine	Mars 1999	10 ans et 10 mois	Déc. 2010
Quiksilver	Origine	Avril 2006	11 ans et 9 mois	Déc. 2017
Van Cleef & Arpels	Origine	Janvier 2007	12 ans	Déc. 2018

### 7.2 Marques en propres

#### Lanvin

En juin 2004, la société Inter Parfums 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 Inter Parfums a acquis la propriété des marques Lanvin pour les produits de parfums et de maquillages auprès de la société Jeanne Lanvin.

Les sociétés Inter Parfums 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, Inter Parfums a pris une participation majoritaire dans la société de cosmétiques pour hommes Nickel.

En juin 2007, Inter parfums 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 Inter Parfums comme bénéficiaire s'élève à 15 millions d'euros.

## 7.4

### Données sociales

#### 7.4.1 Effectifs par catégorie

Présents au	31/12/08	30/06/09
Cadres	82	83
Agents de maîtrise	9	9
Employés	61	61
<b>Total</b>	<b>152</b>	<b>153</b>

#### 7.4.2 Effectifs par département

Présents au	31/12/08	30/06/09
Direction générale	2	2
Production & Opérations	22	22
Burberry Fragrances	27	31
Luxe & Fashion	25	25
France	49	44
Finances & Juridique	27	29
<b>Total</b>	<b>152</b>	<b>153</b>

## 7.5

### Événements postérieurs à la clôture

Compte tenu d'un développement de l'activité inférieur aux attentes, les sociétés Quiksilver et Inter Parfums 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.

### 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 Inter Parfums 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 3 septembre 2009,

**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 2009)

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 Inter Parfums SA relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 1.2 et 1.3 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés qui exposent les changements de méthode comptable résultant des normes, amendements et interprétations appliqués par votre société depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009.

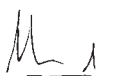
## II. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

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 3 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

SFECO & Fiducia Audit  
Gilbert Métoudi



Mazars  
Denis Grison



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.inter-parfums.fr](http://www.inter-parfums.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.inter-parfums.fr](http://www.inter-parfums.fr)