

LETTRE AUX ACTIONNAIRES RÉSULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2008

Chers Actionnaires,

Au 1^{er} semestre 2008, le chiffre d'affaires consolidé de votre Société s'est élevé à 485,7 M€. A cours de change constants, sa progression serait de 4,1 %. Cette croissance est essentiellement le fruit du dynamisme de notre cœur de métier : l'activité « produits de soins de beauté ». Les « parfums » et le « maquillage » ont, pour leur part, été affectés par une concurrence sévère et par une base de comparaison élevée, la période antérieure ayant été marquée par de nombreux lancements.

A cours de change constants, le résultat d'exploitation reculerait de 6,6 %, en raison notamment des efforts consentis pour la promotion des ventes et de la faiblesse relative de l'activité « parfums ».

L'évolution des parités monétaires grève considérablement les comptes de ce semestre avec un impact négatif de 28,9 M€ sur le chiffre d'affaires et de 10,4 M€ sur le résultat d'exploitation. A cours de change moyens, ces données reculent respectivement de 1,8 % et de 32,0 %.

Hors impact des nouvelles marques et des effets de changes, la marge d'exploitation du Groupe ressort à 8,1 % contre 8,3 % pour le 1^{er} semestre 2007.

Le résultat net, affecté par l'arrêt de la licence des parfums Stella Cadente, s'établit à 23,9 M€, accusant un recul de 34,7 % à cours moyens et de 13,8 % à cours constants.

Le cash flow dégagé n'a pas totalement couvert les besoins de financement de l'exploitation en raison notamment de l'élévation du niveau des stocks. Néanmoins, la situation bilantielle du Groupe demeure très saine, caractérisée par une trésorerie nette de 148,4 M€ et des fonds propres de près de 845 M€ après prise en compte de la revalorisation de la participation résiduelle dans L'Occitane.

Face à la morosité du marché des cosmétiques et au ralentissement général de l'économie mondiale, nous tablons, pour l'ensemble de l'exercice 2008, sur une croissance des ventes de 4 % à cours constants, en bas de la fourchette de 4 % à 6 % communiquée initialement. Pour contrer la pression concurrentielle, le Groupe confirme sa volonté de poursuivre la politique d'investissements pour la défense et l'illustration de ses marques mise en place en 2007, politique qui, inévitablement, continuera de peser sur les marges.

Enfin, le 1^{er} semestre 2008 a été marqué par l'annonce d'une Offre Publique d'Achat Simplifiée initiée sur Clarins par la Famille Courtin au travers de la société civile Financière F.C., en vue d'un retrait de la cote. Cette offre, qui a obtenu le visa de l'AMF le 1^{er} août dernier, vous donne la possibilité, jusqu'au 16 septembre inclus, de vendre vos actions au prix de 55,50 €. Ce prix, qui présente une prime de plus de 30 % par rapport à la moyenne des cours pondérés sur le mois précédant le dépôt de l'offre, a été déclaré équitable par un expert indépendant.

Votre Conseil de Surveillance s'est déclaré favorable à cette offre, dont nous espérons vous voir profiter.

Philip Shearer
Président du Directoire

Principales données consolidées	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007 (pro forma *)	Variation à cours moyens	Variation à cours constants	1 ^{er} semestre 2007 (publié)
	En M€		En %		En M€
Chiffre d'affaires	485,7	494,3	- 1,8	+ 4,1	494,6
Résultat d'exploitation	27,8	40,8	- 32,0	- 6,6	40,0
Résultat net – Part du Groupe	24,0	36,7	- 34,6	- 13,8	36,7
Marge brute d'autofinancement	58,4	54,0	+ 8,1	-	54,0
Trésorerie nette	148,4	129,2	+ 14,9	-	129,2
Fonds propres	844,7	773,2	+ 9,2	-	773,2
Investissements industriels	24,4	38,1	- 36,0	-	38,1
Variation du BFR	36,4	32,2	+ 13,0	-	32,2

* Hors impact de l'activité Stella Cadente sur les éléments du compte de résultat

1. EVOLUTION DES VENTES ⁽¹⁾

Ventes par Activité (hors Stella Cadente)	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	Variation à cours moyens	Variation à cours constants
	En M€		En %	
Beauté	346,1	342,0	+ 1,2	+ 7,6
Parfums	139,6	152,3	- 8,3	- 3,7
Total Consolidé	485,7	494,3	- 1,8	+ 4,1

1.1 PAR ACTIVITÉ

1.1.1 Beauté

La croissance de la Division Beauté s'établit à 7,6 % ⁽²⁾, largement portée par l'excellente progression des produits de soins.

Les ventes de **produits de soins de beauté sous la marque Clarins** enregistrent une forte progression de 10,6 % ⁽²⁾, grâce à plusieurs nouvelles initiatives, notamment sur le segment Visage qui a bénéficié du renouvellement de la ligne hydratante, du succès de *Baume Plus Jeune Plus Longtemps* et du bon accueil réservé aux *Crèmes Teintées* de la ligne Multi-Intensive.

Le Maquillage affiche un retrait de 9,6 % ⁽²⁾ qui s'inscrit après une progression de 25,0 % ⁽²⁾ au 1^{er} semestre 2007 liée au placement de la nouvelle ligne. Le recul s'est néanmoins atténué par rapport à la fin du 1^{er} trimestre grâce au lancement de la collection estivale *Summer Fever* et aux 10 nouvelles teintes proposées pour *Joli Rouge*, la nouvelle gamme de rouges à lèvres Clarins.

⁽¹⁾ Pour une lecture plus détaillée, voir la Lettre aux Actionnaires du 28 juillet 2008

⁽²⁾ A cours constants

La contribution des nouvelles marques (**My Blend, Kibio et Azzaro Skin Force**) au niveau de la Division Beauté reste marginale à 0,4 % des ventes.

1.1.2 Parfums

Dans un environnement très concurrentiel, **les ventes de la Division Parfums reculent de 3,7 %⁽¹⁾**, pénalisées par une base de comparaison élevée en raison des lancements du duo *Azzaro Now*, d'*Eau de Star* et d'*Ice Men* au cours du 1^{er} semestre 2007.

Les ventes de Thierry Mugler Parfums sont en baisse de 9,2 %⁽¹⁾. *Angel* continue de bien performer et bénéficiera au 2nd semestre de l'aura de sa nouvelle égérie, l'actrice **Naomi Watts**. *Alien* s'installe graduellement et devient le 2^{ème} pilier féminin de la marque avec une progression de ses ventes de 27,3 %⁽¹⁾. Le classique masculin *A*Men* se comporte bien et s'adjuge une augmentation de 13,0 %⁽¹⁾.

Le 1^{er} semestre a été marqué par les débuts de Thierry Mugler Beauty, une nouvelle gamme composée d'une courte ligne de maquillage « *L'Art de la Métamorphose* » et d'une collection de cinq fragrances « *Miroir, Miroir !* » qui a bénéficié d'une excellente couverture presse.

Les ventes des Parfums Azzaro s'améliorent de 3,6 %⁽¹⁾. *Azzaro Pour Homme* affiche toujours une bonne tenue et *Chrome* bénéficie de l'extension du placement d'une version fraternelle, *Chrome Legend*, dont le lancement avait débuté aux Etats-Unis au 2nd semestre 2007.

L'activité de **Distribution** progresse de 11,8 %⁽¹⁾ sur le semestre, soutenue par les lancements initiés par les marques distribuées.

1.2 PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Ventes par zone géographique (Hors Stella Cadente)	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	Variation à cours moyens	Variation à cours constants
	En M€		En %	
Europe	312,9	322,9	- 3,1	- 0,2
Amérique du Nord	70,1	72,3	- 3,1	+ 8,1
Asie	57,0	55,3	+ 3,0	+ 15,0
Autres Pays ⁽²⁾	45,7	43,8	+ 4,2	+ 15,1
Total Consolidé	485,7	494,3	- 1,8	+ 4,1

⁽¹⁾ A cours constants

⁽²⁾ La zone Autres Pays regroupe principalement l'Australie, le Moyen Orient, l'Amérique Latine et l'Afrique

1.2.1 Europe

L'Europe est entrée dans une phase difficile et les indicateurs tournent au rouge : contexte inflationniste, hausse des taux, pouvoir d'achat faible, un immobilier vacillant, une défaillance du tourisme avec l'euro fort. Tous les ingrédients sont réunis pour peser sur l'industrie des cosmétiques et les écoulements des points de vente restent faibles.

Dans ce cadre, l'activité du Groupe stagne en Europe (- 0,2 % ⁽¹⁾) et le 2^{ème} trimestre n'a montré aucun signe d'amélioration lors des fêtes des mères et des pères.

De plus, les ventes du Groupe souffrent des bases de comparaison élevées en Maquillage et en Parfums alors que les soins Clarins affichent partout des performances satisfaisantes notamment grâce à la reformulation de la ligne hydratante.

Hormis la Suisse et l'Est Européen, tous les pays affichent une croissance au ralenti.

1.2.2 Amérique du Nord

L'activité en **Amérique du Nord progresse de 8,1 % ⁽¹⁾**.

Les ventes du Groupe progressent nettement **aux Etats-Unis (+11,2 % ⁽¹⁾)** en dépit du ralentissement économique auquel le pays fait face. Les lancements réussis de *Baume Plus Jeune Plus Longtemps* et de la nouvelle ligne hydratante ainsi que plusieurs opérations promotionnelles ont permis à la marque Clarins de fortement rebondir malgré des difficultés en maquillage.

Les Parfums Mugler (notamment *Alien*) bénéficient également de cette meilleure orientation de la distribution et de l'ouverture de nouvelles portes.

Concernant les Parfums Azzaro, les performances de *Chrome Legend* permettent à la franchise *Chrome* d'augmenter de 6 % ses ventes aux consommateurs (Source : NPD) et de figurer de nouveau parmi les 10 meilleures ventes masculines.

1.2.3 Asie

En Asie, la progression de 15,0 % ⁽¹⁾ reflète d'excellentes tendances dans la majorité des pays.

La marque Clarins bénéficie partout du succès de la reformulation de la ligne hydratante, des trois nouveaux produits lancés sur la gamme White Plus et de *Plus Jeune Plus Longtemps*, supporté par de nombreuses campagnes de publicité.

1.2.4 Autres Pays

Le dynamisme de la zone Autres Pays se poursuit avec des ventes en progression de 15,1 % ⁽¹⁾.

Le **Moyen-Orient** connaît une frénésie d'achat avec l'envolée des prix du baril et les ventes du Groupe progressent de 24,4 % ⁽¹⁾. Par ailleurs, les efforts engagés par le Groupe en **Amérique Latine** continuent de porter leurs fruits, cette zone affichant une nouvelle expansion de 13,4 % ⁽¹⁾.

⁽¹⁾ A cours constants

2. ÉVOLUTION DE LA CAPACITÉ BÉNÉFICIAIRE

2.1 RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation du Groupe s'élève à 27,8 M€ soit une baisse de 32,0 %, provenant en grande partie d'un effet de change négatif de 10,4 M€. Corrigé de cet élément, il ne recule que de 6,6 % en raison d'une progression soutenue des frais commerciaux et des frais administratifs, et du développement de nouvelles marques.

En effet, malgré la conjoncture, **le Groupe a maintenu ses dépenses publi-promotionnelles** au travers de plusieurs initiatives : promotion des ventes accrue notamment aux USA sur la marque Clarins, ouverture de sites internet marchands sur plusieurs pays, campagne télévisuelle pour les marques de parfums, une nouvelle égérie en la personne de Naomi Watts pour Thierry Mugler, accroissement du nombre de boutiques...

Toutes ces initiatives répondent à la volonté du Groupe de développer ses marques à long terme. **Le poids des frais commerciaux passe ainsi de 50,7 % à 51,5 % à monnaies constantes.**

Dans le même temps, **les frais administratifs absorbent 10,5 % du chiffre d'affaires contre 9,8 %** au 1^{er} semestre 2007. Cet accroissement provient de la mise en place d'une nouvelle structure au niveau de l'administration avec un nouveau management, la création d'une cellule de Développement Durable, de nouveaux locaux et de la constatation du coût lié aux attributions d'actions gratuites dans le respect de la norme IFRS 2.

Le point positif provient des coûts de production qui, hors effet change, représentent 30,7 % des ventes contre 31,0 % sur la période précédente. Cette amélioration résulte d'un mix produits plus favorable avec une pondération plus importante des produits de soins de beauté et une moindre contribution du maquillage et des parfums, deux activités à prix de revient industriels plus élevés.

Au total, la marge d'exploitation passe de 8,3 % à 5,7 %. Corrigée des effets de change et des pertes sur les nouvelles marques, elle ressort à 8,1 %.

Le tableau ci-dessous donne la répartition du résultat d'exploitation entre les deux divisions du Groupe :

Résultat d'exploitation par activité (hors Stella Cadente)	1 ^{er} semestre 2008		1 ^{er} semestre 2007 (pro forma)		Variation à cours moyens	Variation à cours constants
	En M€	Marge ⁽¹⁾	En M€	Marge ⁽¹⁾	En %	
Beauté	26,6	7,7 %	30,1	8,8 %	- 11,7	+ 12,4
Parfums	1,2	0,9 %	10,7	7,0 %	- 88,9	- 60,2
Total	27,8	5,7 %	40,8	8,3 %	- 32,0	- 6,6

⁽¹⁾ Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires

La Division Beauté, malgré les lancements de My Blend, de Kibio et d’Azzaro Skin Force (ligne de soins pour homme) se porte bien, affichant une marge d’exploitation de 7,7 % (9,2 % hors effet de changes) grâce à une bonne tenue de l’activité Soins sur la marque Clarins et à la diminution de la perte d’exploitation aux Etats-Unis. Par ailleurs, au 1^{er} semestre 2007, le Groupe avait consacré une enveloppe publicitaire importante pour lancer la nouvelle ligne de maquillage.

La Division Parfums n’a dégagé qu’une marge de 0,9 % (2,9 % hors effet de changes) affectée par la faiblesse des ventes, par des dépenses médias (magazine et TV) conséquentes pour le lancement de *Chrome Legend* et par des investissements importants chez Thierry Mugler pour le lancement de la collection « *Miroir, Miroir* » et les « événements presse » créés autour de Naomi Watts, la nouvelle égérie de la marque. Par ailleurs, l’effet dollar a également fortement pesé compte tenu de l’importance du continent américain et du « travel retail » sur Azzaro et Mugler.

2.2 RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

Le résultat net est en retrait de 34,7 % à cours moyens et de 13,8 % à cours constants.

Les produits financiers ressortent à 3,3 M€ contre 0,8 M€, bénéficiant de la forte amélioration de la trésorerie moyenne entre le 1^{er} semestre 2007 et le 1^{er} semestre 2008.

Les autres charges financières se montent à 1,2 M€ contre un produit de 0,6 M€ sur la période précédente. Un dividende non récurrent de 1,5 M€ en provenance de L’Occitane avait été comptabilisé au 1^{er} semestre 2007.

Un gain de change de 1,4 M€ a été constaté grâce à la revalorisation des instruments de couverture portant sur le dollar américain et la livre anglaise.

Enfin, suite à la **résiliation du contrat de licence avec Stella Cadente** et en application de la norme IFRS 5, le résultat de Stella Cadente a été reclassé sur une ligne distincte du Compte de Résultat, en « Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession ». A ce titre, le Groupe a constaté une perte globale de 3,4 M€

Corrigé de cet élément, le résultat net – Part du Groupe recule de 27,1 % à cours moyens et de 6,7 % à cours constants.

3. STRUCTURE FINANCIÈRE

La marge brute d’autofinancement (MBA) augmente de 8,1 % à 58,4 M€ mais ne couvre pas les besoins générés par l’exploitation et le paiement du dividende de 33,1 M€ effectué le 9 juin dernier. **En conséquence, la MBA disponible est négative de 36,6 M€ et a ramené la trésorerie nette du Groupe de 185,0 M€ à 148,4 M€**

Le Besoin en Fond de Roulement est en hausse de 36,4 M€ avec principalement un accroissement du niveau des stocks découlant de la préparation du plan marketing du 2nd semestre.

Les investissements industriels s’élèvent à 24,4 M€ et comprennent essentiellement les coûts liés aux constructions, aux agencements et à la rénovation des stands en grands magasins. Par ailleurs à l’instar de Porsche Design et de David Yurman, l’application stricte des normes IFRS a conduit le Groupe à activer 3,9 M€ en contrepartie d’une dette financière long terme qui cristallise les redevances minimum à payer dans le cadre du contrat de licence signé en mars dernier avec Swarovski.

Les investissements financiers pour 1 M€ correspondent à la souscription de la dernière tranche de l'emprunt obligataire convertible en actions émis par Kibio.

Enfin, le Groupe continue de bénéficier d'une **structure bilantielle très saine** avec des capitaux propres de 844,7 M€ incluant la prise en compte de la revalorisation au bilan de la participation résiduelle de 10,05 % dans L'Occitane Groupe.

4. PERSPECTIVES 2008

Le 2nd semestre 2008 sera marqué par la **naissance de nouvelles marques pour la Division Parfums** :

- **The Essence by Porsche Design** : premier parfum masculin sous licence pour la marque d'accessoires qui sera lancé en octobre 2008 en Amérique du Nord et sur certains pays européens ;
- Le lancement de l'eau de parfum **David Yurman** aux Etats-Unis : premier parfum féminin de cette marque exclusivement américaine qui sera proposé dans plus de 200 portes des grands magasins les plus sélectifs avant que sa distribution ne soit étendue en 2009.

Plusieurs lancements sont également au programme sur les marques existantes :

- L'extension de la ligne Multi-Régénérante se poursuivra avec l'addition de trois nouveaux produits : **Sérum Phyto-Tenseur**, **Soin Gommant Lèvres et Contour** et **Baume Anti-Rides Lèvres et Contour** ;
- Les nouvelles formulations de **Lait Hydratant Corps Soyeux** et **Sérum Corps Peau Neuve** dynamiseront le segment Corps ;
- Le marché asiatique bénéficiera de plusieurs produits spécifiques : les lotions **Aqua Essence (Lotion Concentrée Eclat du Jour et Infusion Concentrée Réconfort du Soir)** et le masque **Lift-Affine Enveloppement Visage**, le complément idéal des soins quotidiens **Lift-Affine Visage** et **Lift-Affine Regard** ;
- Le Maquillage sera animé par la collection Automne-Hiver **Jazzy Colours** et par **Lisse Minute** dont le succès se poursuit en **version fond de teint** ;
- Une collection de produits dérivés **les Parfums Corps** viendra animer **Angel** tout comme une nouvelle campagne publicitaire mettant en scène Naomi Watts (cf.supra).

Malgré ce plan de développement, **le Groupe table pour 2008 sur une croissance des ventes de 4 %** à cours constants, en bas de la fourchette de 4 % à 6 % communiquée initialement ; le manque de visibilité au niveau de l'économie en général et la morosité ambiante du marché des cosmétiques n'incitent pas à l'optimisme.

Les résultats du Groupe devraient continuer d'être pénalisés par :

- **L'évolution défavorable des parités monétaires** notamment du dollar et, depuis cette année, de la livre sterling ;
- **Le lancement de quatre nouvelles marques** : Porsche Design, David Yurman, My Blend et Kibio, au cours du 2nd semestre ;
- **La volonté du Groupe de ne pas relâcher l'effort publi-promotionnel** enclenché depuis 2007.

5. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS Á LA CLÔTURE

Le principal événement survenu au cours du 1^{er} semestre 2008 (27 juin) a été le dépôt à l'AMF par le Crédit Mutuel-CIC, agissant pour le compte de la Famille Courtin via la société civile Financière F.C., d'un projet d'Offre Publique d'Achat Simplifiée (OPAS) visant les actions de la société Clarins en vue d'un retrait de la cote.

L'offre d'achat porte sur la totalité du capital de Clarins que Financière F.C. ne détient pas encore à un prix de 55,50 € représentant une prime de 30,5 % par rapport à la moyenne des cours pondérée des volumes sur le mois précédant le dépôt de l'offre.

Conformément à la réglementation boursière, Clarins a déposé une note en réponse dans laquelle le Conseil de Surveillance a rendu un avis favorable au projet d'OPAS après s'être assuré auprès d'un expert indépendant du caractère équitable des termes de l'offre pour ses actionnaires. **L'AMF a déclaré conforme le 1^{er} août 2008 l'offre déposée par Financière F.C. (visa n°08-164) ainsi que la note en réponse (visa n° 08-165) et a publié le 5 août le calendrier de l'offre qui s'est ouverte le 6 août pour se terminer le 16 septembre 2008 à la clôture du marché.**

Si à la fin de cette période les actions Clarins non détenues par Financière F.C. ne représentent pas plus de 5 % du capital ou des droits de vote de la société, Financière F.C. a l'intention de demander, dans un délai maximum de 3 mois, la mise en œuvre d'un retrait obligatoire au prix de 55,50 € par action en application des dispositions des articles L. 433-4 III du code monétaire et financier et 237-14 et suivants du règlement général.



Euronext Paris - Compartiment A

Département Communication Financière – www.clarins-finance.com

Tél. : 01 46 41 41 25 – Fax : 01 45 00 35 88 – Courriel : finance@clarins.com



AZZARO
PARIS

Thierry Mugler

myBlend
BY DR OLIVIER COURTIN

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(En milliers d' Euros)	30/06/2008	30/06/2007 proforma (1)	Variation à cours moyens	Variation à cours constants	30/06/2007 publié	31/12/2007
CHIFFRE D' AFFAIRES NET	485,674	494,341	(1.8%)	4.1%	494,597	1,007,521
FRAIS OPERATIONNELS						
Frais de production	(155,890)	(153,417)	1.6%	3.0%	(153,992)	(308,148)
Frais commerciaux	(250,446)	(250,816)	(0.1%)	5.8%	(251,308)	(488,895)
Frais administratifs	(52,301)	(48,543)	7.7%	11.1%	(48,602)	(98,587)
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS	27,037	41,565	(35.0%)	(10.0%)	40,695	111,891
Autres produits et charges d'exploitation	746	(721)	N/S	N/S	(721)	(480)
Dépréciation des marques et des écarts d'acquisition	0	0			0	0
TOTAL FRAIS OPERATIONNELS	(457,891)	(453,496)	1.0%	5.1%	(454,623)	(896,110)
RESULTAT D'EXPLOITATION	27,783	40,844	(32.0%)	(6.6%)	39,974	111,411
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5,103	3,432	48.7%	52.9%	3,432	9,301
Coût de l'endettement financier brut	(1,830)	(2,667)	(31.4%)	(31.3%)	(2,667)	(5,924)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	3,273	765	N/S		765	3,377
Autres produits et charges financières	(1,235)	604	N/S		604	(1,292)
Gains et pertes de change	1,446	550	162.9%	(100.0%)	550	770
Charge d'impôt (note 18)	(3,466)	(5,503)	(37.0%)	(18.1%)	(5,503)	(25,699)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	27,801	37,260	(25.4%)	(5.7%)	36,390	88,567
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	(480)	247	N/S	N/S	247	2,179
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	(3,388)	(870)	N/S	N/S	0	0
RESULTAT NET	23,933	36,637	(34.7%)	(13.8%)	36,637	90,746
Dont part du Groupe	24,005	36,704	(34.6%)	(13.8%)	36,704	90,661
Dont part des minoritaires	(72)	(67)	7.5%	13.8%	(67)	85
Nombre d'actions calculé selon la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation pendant la période	38,919,078	38,637,828	-	-	38,637,828	38,724,206
Résultat net, part du Groupe par action	0,62 €	0,95 €	-	-	0,95 €	2,34 €
Résultat net dilué, part du Groupe par action	0,61 €	0,94 €	-	-	0,94 €	2,30 €

(1) Hors Stella Cadente jusqu'au Résultat net des entreprises intégrées

BILAN CONSOLIDE

BILAN ACTIF

En milliers d'euros	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
ACTIFS NON COURANTS			
Ecarts d'acquisition	19 678	19 678	19 678
Immobilisations incorporelles nettes	88 229	86 562	78 720
Immobilisations corporelles nettes	196 266	198 862	193 998
Titres mis en équivalence	11 687	12 536	9 866
Participations dans les entreprises non consolidées	87 835	52 235	51 693
Autres actifs financiers et prêts	13 520	13 704	12 897
Actifs d'impôts différés	5 608	6 007	14 647
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	422 823	389 584	381 499
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	170 016	151 429	162 068
Clients	251 667	262 635	239 727
Autres créances	17 580	27 393	26 951
Actifs d'impôts	9 331	12 394	8 618
Autres actifs financiers	14 448	9 002	4 877
Trésorerie et équivalents de trésorerie	301 461	319 705	327 619
Charges constatées d'avance	83 805	83 907	79 403
TOTAL ACTIFS COURANTS	848 308	866 465	849 263
TOTAL ACTIF	1 271 131	1 256 049	1 230 762

BILAN PASSIF

En milliers d'euros

30/06/2008

31/12/2007

30/06/2007

CAPITAUX PROPRES

CAPITAL ET RESERVES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES

Capital social	326 038	326 038	326 038
Primes d'émission	4 975	4 975	4 975
Réserves et résultat consolidés	614 644	587 175	532 747
Ecart de conversion	(38 015)	(30 126)	(21 100)
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT ACTIONS AUTO-DETENUES	907 642	888 062	842 660
Actions auto-détenues	(62 947)	(64 142)	(69 464)
TOTAL CAPITAUX PROPRES APRES ACTIONS AUTO-DETENUES	844 695	823 920	773 196
Intérêts minoritaires	1 085	1 159	1 001
TOTAL CAPITAUX PROPRES	845 780	825 079	774 197

DETTES NON COURANTES

	81 263	81 196	73 782
Provisions pour risques et charges	19 468	18 322	18 905
Emprunts	43 053	40 542	34 190
Participation des salariés	7 667	9 837	9 051
Impôts différés passifs	11 075	12 495	11 636

DETTES COURANTES

	344 088	349 774	382 783
Provisions pour risques et charges	13 136	19 095	8 345
Dettes d'impôt	9 186	8 794	13 806
Emprunts	81 499	62 508	136 196
Autres passifs financiers	225	200	981
Fournisseurs	120 738	123 147	104 528
Autres dettes	98 510	114 230	99 937
Banques	20 794	21 800	18 990
TOTAL DETTES	425 351	430 970	456 565

TOTAL PASSIF

1 271 131

1 256 049

1 230 762

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En milliers d'euros	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Flux d'exploitation			
Bénéfice net revenant à Clarins	24 005	90 661	36 704
Amortissements des immobilisations corporelles	17 560	33 892	15 493
Amortissements et provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et autres valeurs immobilisées	5 615	2 093	846
Ajustement des instruments financiers à la juste valeur	0	0	0
Provisions pour dépréciation d'actifs circulants	8 917	3 773	1 319
Variation des provisions long terme	1 273	(1 920)	(2 405)
Intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées	(72)	85	(67)
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence, nette des dividendes recus	1 094	85	2 052
(Plus-values) moins-values sur cessions d'actifs immobilisés	25	220	104
Marge brute d'autofinancement	58 417	128 889	54 046
(Augmentation) diminution des besoins d'exploitation	(36 410)	(13 778)	(32 196)
Total flux d'exploitation	22 007	115 111	21 850
Flux liés aux investissements			
Cessions d'actifs immobilisés	1 794	135 420	134 854
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(18 194)	(60 712)	(33 893)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(6 215)	(13 294)	(4 159)
Acquisition de titres de sociétés, nettes de la trésorerie acquise	(1 000)	(2 836)	(1 000)
Autres flux	(43)	(88)	80
Total flux liés aux investissements	(23 658)	58 490	95 882
Flux des opérations de financement			
Nouveaux emprunts à long et moyen terme	4 950	23 745	15 697
Remboursement des emprunts long terme	(2 600)	(3 788)	(1 537)
Variation des crédits à court terme	19 177	(62 569)	11 000
Dividendes versés dans l'exercice par Clarins	(33 094)	(52 311)	(52 311)
Plans d'options d'achat d'actions accordées au personnel	1 195	16 231	10 735
Prêts à des sociétés affiliées	(898)	1 362	(52)
Plan d'options de souscription d'actions	0	0	0
Autres flux	37	(278)	(1 258)
Total flux des opérations de financement	(11 233)	(77 608)	(17 726)
Effets des variations des cours de change sur la trésorerie	(4 354)	(8 096)	(1 385)
Variation de trésorerie	(17 238)	87 897	98 621
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice (1)	297 905	210 008	210 008
Trésorerie à la clôture de l'exercice (1)	280 667	297 905	308 629

(1) La trésorerie correspond au poste "Trésorerie et équivalents de trésorerie" net du poste "Banques" au passif.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros

	Nombre d'actions composant le capital social	Capital social	Primes d'émission	Réserves	Ecart de conversion	Titres auto-détenus	Capitaux propres part du Groupe	Minoritaires	TOTAL
Solde au 31/12/2005	40 564 225	324 514	1 117	357 707	(10 555)	(87 365)	585 418	933	586 351
Opérations sur le capital									
Levées d'options de souscription d'actions	190 502	1 524	3 858				5 382		5 382
Opérations sur titres auto-détenus						7 166	7 166		7 166
Résultat net 2006				223 327			223 327	266	223 593
Dividendes distribués au titre de 2005				(32 695)			(32 695)		(32 695)
Variation de périmètre				50			50	(130)	(80)
Résultats enregistrés directement en capitaux propres									
Mouvement 2006 de la réserve de conversion					(7 956)		(7 956)		(7 956)
Solde au 31/12/2006	40 754 727	326 038	4 975	548 389	(18 511)	(80 199)	780 692	1 069	781 761
Opérations sur le capital									
Levées d'options de souscription d'actions	0						0		0
Opérations sur titres auto-détenus						16 057	16 057		16 057
Attribution gratuite d'actions				262			262		262
Résultat net 2007				90 661			90 661	85	90 746
Dividendes distribués au titre de 2006				(52 311)			(52 311)		(52 311)
Variation de périmètre							0		0
Résultats enregistrés directement en capitaux propres									
Elimination boni/mali sur cessions d'actions propres				174			174		174
Mouvement 2007 de la réserve de conversion					(11 615)		(11 615)	5	(11 610)
Solde au 31/12/2007	40 754 727	326 038	4 975	587 175	(30 126)	(64 142)	823 920	1 159	825 079
Opérations sur le capital									
Levées d'options de souscription d'actions	0						0		0
Opérations sur titres auto-détenus						1 195	1 195		1 195
Attribution gratuite d'actions				865			865		865
Résultat net 1^{er} semestre 2008				24 005			24 005	(72)	23 933
Dividendes distribués au titre de 2007				(33 094)			(33 094)		(33 094)
Résultats enregistrés directement en capitaux propres									
Elimination boni/mali sur cessions d'actions propres				93			93		93
Réévaluation des actifs financiers				35 600			35 600		35 600
Mouvement 1 ^{er} semestre 2008 de la réserve de conversion					(7 889)		(7 889)	(2)	(7 891)
Solde au 30/06/2008	40 754 727	326 038	4 975	614 644	(38 015)	(62 947)	844 695	1 085	845 780