

ALES GROUPE

Société anonyme au capital de 27 149 990 ” .
Siège social : 99, rue du Faubourg Saint Honoré, 75008 Paris.
399 636 323 R.C.S. Paris

A - Comptes consolidés

I. Bilan au 30 juin 2006 (en milliers d'euros)

Bilan Actif	2006			2005
	Montants Bruts 30/06/2006	Amortissements et provisions 30/06/2006	Montants Nets 30/06/2006	Montants Nets 31/12/2005
ACTIF NON COURANT				
Ecarts d'acquisition	21 617.0	4 576.9	17 040.1	17 040.0
Immobilisations Incorporelles	45 007.1	14 703.8	30 303.3	30 392.5
Immobilisations Corporelles	54 664.4	28 971.3	25 693.1	24 064.8
Actifs Financiers disponibles à la vente	469.0		469.0	319.0
Autres Actifs Financiers non courants	1 712.8		1 712.8	2 251.9
Instruments dérivés actifs non courants	257.5		257.5	84.1
Impôts différés actifs	1 012.6		1 012.6	1 092.3
TOTAL ACTIF NON COURANT	124 740.4	48 252.0	76 488.4	75 244.6
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours	35 373.4	4 175.4	31 198.0	25 185.7
Créances Clients et comptes rattachés	49 991.2	795.8	49 195.4	39 615.5
Impôts courants actifs	1 932.7		1 932.7	4 536.4
Autres créances d'exploitation courantes	14 573.4	605.2	13 968.2	10 313.9
Autres actifs financiers courants	1 775.3		1 775.3	1 789.3
Instruments dérivés actifs courants	157.7		157.7	0.0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 308.9		19 308.9	23 557.6
TOTAL ACTIF COURANT	123 112.6	5 576.4	117 536.2	104 998.4
TOTAL ACTIF	247 853.0	53 828.4	194 024.6	180 243.0

Bilan Passif	Montants 30/06/2006	Montants 31/12/2005
CAPITAUX PROPRES		
Capital	27 150.0	27 149.9
Primes liées au capital	19 663.3	19 662.9
Réserves Consolidées . Part du Groupe	33 662.6	32 160.8
Résultat Consolidé . Part du Groupe	8 132.6	5 704.2
Capitaux Propres É Part du Groupe	88 608.5	84 677.8
Intérêts Minoritaires	1 177.6	1 178.7
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	89 786.1	85 856.5
PASSIF NON COURANT		
Provisions pour risques et charges non courants	3 212.0	2 735.7
Emprunt et dettes Financières . Part à plus d'un an	27 483.5	28 774.5
Instruments dérivés passifs . non courants		
Impôts différés passifs	14 858.3	14 900.0
Autres Passifs non courants		
TOTAL PASSIF NON COURANT	45 553.8	46 410.2
PASSIF COURANT		
Emprunts et dettes Financières . Part à moins d'un an	19 770.2	11 024.8
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	21 773.1	18 948.7
Impôts courants passifs	4 496.1	4 491.6
Autres dettes d'exploitation courantes	12 645.3	13 306.5
Instruments dérivés passifs courants	0.0	204.7
TOTAL PASSIF COURANT	58 684.7	47 676.3
TOTAL PASSIF	194 024.6	180 243.0

II. Compte de résultat consolidé au 30 juin 2006
(en milliers d'euros)

	1^{er} Semestre 2006	1^{er} Semestre 2005
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	87 470.0	80 885.5
Coût des Produits vendus	-32 481.7	-31 710.5
MARGE BRUTE	54 988.3	49 175.0
Frais Marketing et Commerciaux	-30 346.0	-29 794.0
Frais généraux et administratifs	-10 333.0	-9 500.8
FRAIS OPERATIONNEL	-40 679.0	-39 294.8
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	14 309.3	9 880.2
Autres Produits et Charges opérationnels	-696.3	156.5
Dotation aux provisions des survaleurs		
RESULTAT OPERATIONNEL	13 613.0	10 036.7
RESULTAT FINANCIER	-892.8	-673.5
Impôt sur les bénéfices	-4 515.2	-3 484.8
RESULTAT NET DES ACT. POURSUIVIES E SOC. INTEGREES	8 205.0	5 878.4
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	8 205.0	5 878.4
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	8 205.0	5 878.4
Intérêts Minoritaires	72.4	74.5
RESULTAT NET E PART DU GROUPE	8 132.6	5 803.9
Résultat Net par action . Part du Groupe (Cf Annexe 4.35)	0.60	0.43
Résultat Net dilué par action . Part du groupe (Cf Annexe 4.35)	0.57	0.41

III É Tableau de variation des capitaux propres consolidés.
(en milliers d'euros)

au 30 juin 2005 (rappel)

	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de Conversion	Capitaux Propres Part du Groupe	Capitaux Propres Part des minoritaires	Capitaux Propres Total
Capitaux propres à la clôture du 31/12/2004 - normes IFRS	27 149.3	19 659.6	36 107.7	0.0	-504.1	82 412.5	765.5	83 178.0
Résultat consolidé de l'exercice				5 803.8		5 803.8	74.5	5 878.3
Augmentation de Capital	0.2	1.1				1.3		1.3
Distribution de Dividendes			-3 393.7			-3 393.7	-17.8	-3 411.5
Variation des écarts de conversion					260.0	260.0	62.0	322.0
Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat			-43.9			-43.9		-43.9
Autres Variations			0.6			0.6	1.9	2.5
Capitaux propres à la clôture au 30/06/2005	27 149.5	19 660.7	32 670.7	5 803.8	-244.1	85 040.6	886.1	85 926.7

Au 30 juin 2006

	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de Conversion	Capitaux Propres Part du Groupe	Capitaux Propres Part des minoritaires	Capitaux Propres Total
Capitaux propres à la clôture du 31/12/2004 - normes IFRS	27 149.3	19 659.6	36 107.7	0.0	-504.1	82 412.5	765.5	83 178.0
Résultat consolidé de l'exercice				5 704.2		5 704.2	95.8	5 800.0
Augmentation de Capital	0.7	3.3				4.0		4.0
Distribution de Dividendes			-3 394.0			-3 394.0	-17.5	-3 411.5
Variation des écarts de conversion					354.2	354.2	84.6	438.8
Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat			101.5			101.5		101.5
Augmentation de capital Ales Groupe USA						0.0	250.0	250.0
Annulation frais de dépôts de marques			-505.0			-505.0	-1.6	-506.6
Autres variations			5 704.6	-5 704.2		0.4	1.9	2.3
Capitaux propres à la clôture au 31/12/2005	27 150.0	19 662.9	38 014.8	0.0	-149.9	84 677.8	1 178.7	85 856.5
Résultat consolidé de l'exercice				8 132.6		8 132.6	72.4	8 205.0
Augmentation de Capital		0.4				0.4		0.4
Distribution de Dividendes			-4 072.5			-4 072.5	-11.6	-4 084.1
Variation des écarts de conversion					-251.4	-251.4	-61.9	-313.3
Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat			121.6			121.6		121.6
Augmentation de capital Ales Groupe USA						0,0		0,0
Annulation frais de dépôts de marques						0,0		0,0
Autres Variations						0,0		0,0
Capitaux propres à la clôture au 30/06/06	27 150,0	19 663,3	34 063,9	8 132,6	-401,3	88 608,5	1 177,6	89 786,1

IV - Tableau de flux consolidé au 30 juin 2006
(en milliers d'euros)

	1^{er} Semestre 2006	1^{er} semestre 2005	Total Exercice 2005
Résultat Net avant Impôt	12 720.2	9 363.2	8 845.8
Dotation aux Amortissements	1 386.2	2002.5	2 749.3
Dotation aux amortissements des survaleurs			5 000.0
Dotation aux Provisions pour R et C	661.6	572.6	650.1
Reprise de Provisions pour R et C	-174.4	-734.8	-780.2
Dotation aux Provisions sur Actifs CT	689.9	1 115.8	1 096.2
Reprise de Provisions sur Actifs CT	-273.0	-889.3	-901.4
Charges et produits sans effet de trésorerie	2 290.3	2 066.8	7 814.0
Charges et produits de placement et de financement	878.1	760.3	1 376.8
Variation des Stocks	-6 258.6	131.2	3 719.3
Variation du Crédit Client	-9 727.4	-10 098.2	-7 435.1
Variation autres Actifs CT opérationnels	-3 710.1	-4 005.0	-3 704.2
Variation du Crédit Fournisseur	2 824.5	3 220.4	2 664.0
Variation autres Passifs CT opérationnels	-1 071.5	-47.1	-791.3
Variation des créances et dettes opérationnelles	-17 943.1	-10 798.7	-5 547.3
Intérêts nets payés	-897.3	-796.2	-1 381.2
Impôts sur le résultat payés	-1 702.3	-4 368.5	-7 212.5
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	-4 654.1	-3 773.1	3 895.6
Acquisitions d'immobilisations Corporelles et Incorporelles	-3 899.2	-2 749.3	-3 317.0
Acquisitions d'immobilisations Financières	-469.6	-221.9	-319.6
Produits nets de cessions d'actifs disponibles à la vente	601.8		1 203.7
Produits nets de cessions d'Immobilisations	887.7	568.2	163.3
Dividendes reçus des entreprises associées			
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS	-2 879.3	-2 403.0	-2 269.6
Dividendes versés	-4 084.1	-3 411.5	-3 411.5
Augmentation de Capital Ales Groupe SA	0.5	1.4	4.0
Augmentation de Capital Ales Groupe USA - minoritaires			250.0
Augmentation des Emprunts	3 386.8	5 670.9	6 108.7
Remboursement des Emprunts	-3 456.9	-2 026.5	-6 449.8
Augmentation des Emprunts à court terme			2.0
Remboursement des Emprunts à court terme			0.0
Augmentation de l'endettement au titre des crédits baux			10.1
Remboursement de l'endettement au titre des crédits baux	-325.4	-319.0	-646.1
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX FINANCEMENTS	-4 479.1	-84.7	-4 132.6
VARIATION DE TRESORERIE DE L'EXERCICE	-12 012.5	-6 260.8	-2 506.6
TRESORERIE D'OUVERTURE	19 645.2	21 868.4	21 868.4
TRESORERIE DE CLOTURE	7 511.0	15 853.2	19 645.3
Incidence des variations des cours des devises	-121.8	245.7	277.0

Tableau de variation de l'endettement financier net

	Montants 30/06/2006	Variation	Montants 30/06/2005	Variation	Montants 31/12/2005
Trésorerie brute	19 308.9		27 370.3		23 557.6
Solde bancaires débiteurs et concours bancaires courants	-11 797.9		-11 517.1		-3 912.3
Trésorerie nette	7 511.0	-12 134.3	15 853.2	3 792.1	19 645.3
Endettement financier brut	-35 455.8		-40 148.7		-35 887.1
ENDETTEMENT FINANCIER NET	-27 944.8	-11 703.0	-24 295.5	8 053.7	-16 241.8

Vó Annexe aux comptes consolidés (30 juin 2006)

En application de la loi sur les sociétés commerciales, la société Ales Groupe est tenue d'établir et de publier des comptes consolidés.

1- Faits caractéristiques du premier semestre 2006 et événements postérieurs à l'arrêté des comptes

Evénements du premier semestre 2006

L'activité de ALES GROUPE est en progression de 8,2 % par rapport à l'exercice précédent (87,5 millions d'euros pour 80,9 au 30 juin 2005). L'effet de change est peu significatif (- 0,5 millions d'euros).

L'évolution est contrastée en fonction des zones géographiques. Les filiales européennes du groupe connaissent une forte progression de 12,6 %, ainsi que dans une moindre mesure les filiales américaines. Le recul des ventes en France de 3,4 %, malgré le retour à la croissance de la marque Phyto est du à la faiblesse de la consommation en pharmacie ainsi qu'à l'absence de lancement majeur en dermocosmétique. Les ventes internationales ont fortement progressé (+ 18%) grâce notamment à l'activité distributeurs export (+47%) qui a cependant bénéficié d'un effet de base favorable.

Les activités Soins Cosmétiques et Soins Capillaires sont en progression respectivement de 12,4 % et 4,3 % alors que l'activité Parfum recule de 2,3 % du fait d'un différent commercial avec une chaîne de distribution et malgré la bonne performance de l'international (+ 23%). Le poids du quatrième trimestre étant particulièrement important dans la saisonnalité de l'activité Parfums, le Groupe procédera en fin d'exercice à une réactualisation de l'étude conduite par un expert indépendant en 2005 au sujet de l'évaluation de la marque Caron et procédera à un ajustement de la valeur de la marque en cas d'écart significatif. La marque Caron est inscrite à l'actif pour 3,5 millions d'euros avant impôts différés.

Les principaux investissements concernent la création à New York d'un établissement dénommé PhytoUniverse, à la fois institut de soin et centre de formation. Cet établissement de prestige a pour objectif de renforcer la notoriété des marques du Groupe et de doter la filiale américaine d'un instrument de haut niveau pour ses relations publiques et la formation de ses clients.

L'augmentation du poste clients (+ 9,5 millions d'euros) est due à l'augmentation du chiffre d'affaires et à l'accroissement du poids des créances export dont le délai d'encaissement est plus long. L'augmentation des stocks correspond en partie à un effet de saisonnalité (absence de production en août et préparation des lancements du 2^{ème} semestre) et à des changements de packaging.

Evénements Postérieurs à l'arrêté des comptes

Les parfums Caron ont ouvert début septembre un corner au Bon Marché, grand magasin de référence du luxe à Paris.

Par ailleurs, à New York, le groupe a ouvert le 20/09/06 un important espace commercial et de soin, PhytoUniverse, devant conforter la qualité et la notoriété des marques du groupe.

Aucun autre élément notable n'est intervenu postérieurement à l'arrêté des comptes au 30 juin 2006.

L'activité du groupe, soutenue par un programme de lancement de nouveaux produits d'ici la fin de l'année, devrait être en croissance sur l'ensemble de l'exercice.

2- Informations relatives au périmètre et aux méthodes de consolidation

2.1 ~~Le~~ Périmètre de consolidation

L'ensemble des sociétés placées sous le contrôle direct ou indirect du Groupe ALES GROUPE est inclus dans le périmètre de consolidation à l'exception de la société ALES GROUPE SUISSE laquelle n'a pas d'activité et dont les états financiers ne sont pas significatifs.

Le groupe a pris, pour 150 milliers d'euros, une participation à hauteur de 25 % dans la société Executive Development, anciennement détenue par AVILA, qui gère des salons de coiffure en direct ou sous franchise. Cette participation sera inférieure à 20 % en fin d'exercice et le Groupe n'exerce aucun contrôle opérationnel de cette société ; en conséquence, cette participation n'est pas consolidée.

2.2 ~~Le~~ Méthodes de consolidation

Les sociétés détenues directement ou indirectement à 40% ou plus, et dont le groupe a le contrôle, sont consolidées par intégration globale.

2.3 ~~Le~~ Liste des sociétés consolidées

La liste des sociétés consolidées figure en annexe.

2.4 ~~Le~~ Date de clôture

L'ensemble des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation clôture ses comptes au 31 décembre.

3- Principes comptables et méthodes ~~de~~ évaluation et de présentation des comptes

3.1 ~~Le~~ Principes généraux ~~de~~ évaluation des comptes

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2006 sont établis conformément à la norme internationale IAS 34 « information financière intermédiaire ». Les comptes présentés sont complets, à l'exception des informations relatives aux parties liées lesquelles prennent leur signification sur l'ensemble d'un exercice et ne comportent pas d'élément nouveau par rapport à l'exercice précédent, et sont établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne à cette date.

Les méthodes comptables et modalités de calcul appliquées pour ces comptes intermédiaires sont les mêmes que celles adoptées dans les comptes annuels consolidés arrêtés le 31 décembre 2005.

L'impact définitif du passage au référentiel IFRS a fait l'objet d'une description détaillée dans l'annexe aux états financiers au 31 décembre 2005.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations applicables pour l'exercice clos le 31 décembre 2006 n'ont pas d'impact sur les états financiers du Groupe.

Certains postes appellent les commentaires suivants, les principes d'évaluation étant décrits avec chaque note sur les postes du bilan et compte de résultat.

a- instruments financiers

Les règles de présentation, d'évaluation et de comptabilisation des instruments financiers sont celles prescrites par les normes IAS 32 et IAS 39 révisée et peuvent être définies comme suit :

classification des actifs financiers

Les titres de participation non consolidés ainsi que les titres de placement sont enregistrés en Actifs financiers disponibles à la vente. Néanmoins, les parts d'OPCVM de trésorerie et des placements mobilisables ou cessibles à très court terme et ne présentant pas de risque significatif de perte de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêts sont compris dans la trésorerie.

Les Actifs Financiers disponibles à la vente sont valorisés à leur juste valeur et les gains et pertes latents sont directement enregistrés en capitaux propres sur la ligne juste valeur par situation nette. Si la perte latente est représentative d'une baisse durable, cette perte est comptabilisée en résultat. Les titres de participation correspondant à des titres non cotés sont maintenus au bilan à leur coût d'acquisition si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable et en l'absence d'indice de dépréciation.

Comptabilité de couverture

La comptabilité de couverture est applicable si :

- La relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de sa mise en place.
- L'efficacité de la relation de couverture est démontrée par des tests prospectifs et rétrospectifs

Dès lors que le principe de la comptabilité de couverture est applicable, les instruments financiers sont enregistrés comme suit :

- pour les couvertures de juste valeur d'actifs ou passifs existants, la partie couverte de ces éléments est évaluée au bilan à sa juste valeur. La variation de cette juste valeur est enregistrée au compte de résultat où elle est compensée par les variations symétriques de juste valeur des instruments financiers de couverture dans la mesure de leur efficacité. Cette règle est notamment appliquée aux instruments financiers de couverture des créances clients en devises.

- pour les couvertures de flux de trésorerie, la partie efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est enregistrée directement en capitaux propres, la variation de valeur de la part inefficace étant comptabilisée en produits et charges financiers. Les montants enregistrés en capitaux propres sont repris en résultat symétriquement au mode de comptabilisation des éléments couverts. Cette règle est notamment appliquée aux couvertures de taux sur emprunts.

Enfin, la variation de valeur des instruments financiers non éligibles à la comptabilité de couverture est enregistrée au compte de résultat.

En dépit de l'amendement de l'IAS 39 sur les transactions intra-groupes qui rend désormais possible l'application de la comptabilité de couverture pour les opérations visant à couvrir des transactions intra-groupes hautement probables, le Groupe continue d'exclure de la comptabilité de couverture les couvertures de flux de trésorerie se rapportant à des flux intragroupes. Cette règle est notamment appliquée pour l'enregistrement des variations de valeur des instruments de couverture des prévisions de facturations intragroupes en devises.

b- Frais de recherche et développement (IAS 38)

La norme IAS 38 impose de comptabiliser les frais de développement et les brevets créés en interne à l'actif au cas où la société concernée remplirait six conditions cumulatives énoncées par la norme.

Le Groupe ne remplit pas cumulativement ces conditions et enregistre directement en charge ses frais de recherche et développement.

3.2 É Présentation des comptes

Présentation du bilan

L'application de la norme IAS 1 Présentation des états Financiers rend obligatoire la présentation du bilan selon un classement entre éléments courants et non courants.

Les actifs et passifs relatifs au cycle d'exploitation ainsi que les éléments dont l'échéance est inférieure à 12 mois sont présentés dans les éléments courants.

Présentation du Compte de résultat

Le compte de résultat consolidé est présenté par fonction. Cette présentation est celle couramment adoptée dans le secteur de la cosmétique et facilite la élaboration de l'information sectorielle requise par IAS 14. Les principaux agrégats du compte de résultat sont les suivants :

Chiffre d'affaires net (ou produit des activités ordinaires)

Il correspond aux ventes de produits et de prestations déduction faite des ristournes et remises y compris les remises de fin d'année.

Coût des produits vendus

Il correspond à la somme des achats, frais sur achats, frais de production, de recherche et développement, de logistique, ainsi que les redevances dues à des tiers, au titre des prestations et produits livrés aux clients.

Frais marketing et commerciaux

Ce poste inclut l'ensemble des frais marketing et de formation alloués au développement des marques, les frais des forces de vente et des services commerciaux support.

Frais généraux et administratifs

Ce poste inclut les frais d'administration générale de services généraux et de siège, les frais informatiques autres que ceux dédiés à la production et à la logistique, et les frais immobiliers autres que ceux dédiés à la production et à la logistique.

Autres produits et charges

Ils incluent les plus ou moins values de cession, les dépréciation des actifs incorporels et écarts d'acquisition ainsi que les revenus et charges non récurrents relevant de l'exploitation.

Résultat Financier

Le résultat financier comprend le coût de l'endettement financier net, les autres produits et charges financiers et le résultat de change.

- *Le coût de l'endettement financier net* inclut, d'une part les charges d'intérêt sur emprunt et opérations de couverture ainsi que la variation de valeur des instruments de couverture afférant à ces emprunts portée en résultat, et d'autre part les produits de trésorerie et équivalents de trésorerie.

- *Les autres produits et charges financiers* incluent les dividendes reçus et plus et moins values de cession de titres non consolidés, les produits sur prêts, les commissions bancaires, les autres frais et produits financiers divers.

- *Le résultat de change* inclut l'ensemble des profits et pertes de change y compris les variations de juste valeur des instruments de couverture de change portées en résultat.

Résultat des activités abandonnées

Cette rubrique comprend les plus et moins values de cession et les résultats de la période des activités abandonnées.

Conformément à la norme IFRS 5, une activité abandonnée serait classée dans cette rubrique dès lors qu'elle constituerait une ligne d'activité ou une zone géographique distincte pour le Groupe.

Recours à des estimations

La préparation des états financiers consolidés requiert de la part de la Direction du Groupe l'utilisation d'estimations et d'hypothèse susceptibles d'impacter les montants qui figurent dans ces états financiers et annexes. Ces estimations sont fondées sur le jugement et les informations disponibles à la date d'établissement des comptes. Les résultats définitifs des opérations pour lesquels la Direction a eu recours à des estimations pourront se révéler différents des estimations notamment sur la détermination des provisions pour risques et charges et les tests de dépréciation sur les actifs incorporels.

Présentation du tableau de flux

Le choix de la présentation du tableau de flux est la méthode indirecte qui part du résultat net avant impôt. Les intérêts sont classés en flux de trésorerie opérationnelle comme le permet la norme IAS 7.

Présentation de l'information sectorielle

La norme IAS 14 requiert la communication d'une information sectorielle selon deux niveaux de présentation, niveau primaire et secondaire.

Le choix du secteur primaire étant étroitement lié à la pertinence de l'information par rapport à l'activité du Groupe, à son organisation interne et au reporting destiné à la Direction et au Conseil d'Administration, le Groupe fournit l'information sectorielle de la façon suivante :

- 1^{er} niveau : zones géographiques
- 2^{ème} niveau : secteur d'activité

3.3 É Changements de méthodes

Aucun changement de méthode n'est intervenu au cours du premier semestre 2006.

4- Notes sur les postes du bilan

4.1 É Notes sur l'actif consolidé

4.00 É Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les bilans des sociétés étrangères ont été convertis en euros, selon la méthode du taux de clôture. Les comptes de résultat des mêmes sociétés sont convertis aux taux moyens de l'exercice. Les écarts de conversion sont inscrits sur une ligne spécifique dans les capitaux propres.

Les cours retenus sont les suivants :

Devises	Taux de clôture 30/06/06	Taux Moyen de la période	Taux d'ouverture 01/01/06
USD	1.2713	1.2292	1.1797
GBP	0.6921	0.6888	0.6853
CAD	1.4132	1.3996	1.3725
PLN	4.05	3.889	3.8600

Analyse de la variation de l'écart de conversion

	Montants en milliers d'euros		
	30/06/06	31/12/05	Variation
Ales Group Inc	-621	-360	-261
Ales Group UK	20	20	
Ales Group Canada	116	102	14
Ales groupe Polska	4	8	-4
Autres Filiales	80	80	
Total Part du Groupe	-401	-150	-251
Ales Group Inc	-157	-91	-66
Ales Group Canada	30	26	4
Total Part des Minoritaires	-127	-65	-62

La variation de l'écart de conversion des filiales étrangères provient de l'ajustement au taux de clôture des capitaux propres consolidés enregistrés au cours historique.

4.01 Écarts d'acquisition Détermination des écarts

Les écarts d'acquisition représentent l'excédent du coût des titres des sociétés consolidées sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables à la date d'acquisition.

Conformément à IFRS 3, les écarts d'acquisition ainsi que les immobilisations incorporelles ne sont plus amortis mais font l'objet de tests de dépréciation (impairments tests) au moins une fois par an à la clôture de l'exercice compte tenu du caractère significatif du dernier trimestre dans la saisonnalité de l'activité. Néanmoins, si des indices significatifs de perte de valeur apparaissent en cours d'exercice, le Groupe procéderait à une dépréciation de l'actif concerné dès l'arrêt des comptes semestriels. Toute dépréciation constatée est irréversible.

Détermination des U.G.T

Les impairments tests s'appliquent sur des regroupements d'unités génératrices de trésorerie appréciées au niveau des marques. Ils consistent à comparer la valeur nette comptable et la valeur recouvrable, celle-ci étant la plus élevée du prix de vente net et de la valeur d'utilité (valeur actualisée des flux de trésorerie futurs). Lorsqu'il n'est pas possible de déterminer le prix de vente net (ou de juste valeur) parce qu'il n'existe aucune base permettant d'estimer de manière fiable le montant qui pourrait être obtenu de la vente de l'actif lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale entre les parties bien informées et consentantes, la valeur d'utilité de l'actif est retenue comme étant sa valeur recouvrable.

Pour chaque unité génératrice de trésorerie, le flux de trésorerie correspond à la somme du résultat opérationnel avant impôt, des dotations nettes aux amortissements et aux provisions, des investissements nets et de la variation du besoin en fonds de roulement avant impôts. Les flux de trésorerie sont actualisés sur une période de 10 ans.

Le taux d'actualisation est un taux avant impôt qui correspond au taux de l'OTAT 10 ans à la date du calcul majoré d'une prime de risque (soit 3,25 % majoré de 5 % au 30 juin 2006).

Le Groupe recourt également à des expertises externes afin de conforter ses propres évaluations.

Variation des écarts d'acquisitions

	31/12/05	Augmentation	Diminution	30/06/06
Ecarts d'acquisitions				
Impôts différés attachés aux marques				
Brut	18 017			18 017
Impairment	4 576			4 576
Net	13 441			13 441
Ecarts d'acquisition autres	3 599			3 599
Total Net	17 040			17 040

Pour l'établissement de son bilan d'ouverture, le Groupe a opté pour l'application rétrospective de ses regroupements d'entreprise.

Ainsi, le poste comprend essentiellement les impôts différés attachés aux marques pour un montant net de 13 441 milliers d'euros.

Les autres écarts d'acquisition proviennent d'écarts antérieurement constatés et amortis sur la société Ducastel (1 495 milliers d'euros), sur la filiale Ales groupe GmbH (1 037 milliers d'euros), et au reclassement en écart d'acquisition de l'écart de première consolidation sur Ducastel antérieurement affecté au fonds de commerce (1 067 milliers d'euros).

4.02 É Immobilisations incorporelles

Immobilisations incorporelles non amortissables

Elles sont essentiellement constituées par les valeurs affectées aux marques détenues par le Groupe ainsi que par les droits aux baux.

Conformément à IAS 36, les immobilisations incorporelles font l'objet d'une dépréciation dès lors que les tests d'impairments ont fait apparaître une perte de valeur (Cf 4.01)

Au 30/06/06, le groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur sur les incorporels. Concernant la marque CARON, le poids du quatrième trimestre étant particulièrement important dans la saisonnalité de l'activité Parfums, le Groupe procédera en fin d'exercice à une réactualisation de l'étude conduite par un expert indépendant en 2005 au sujet de l'évaluation de la marque et procédera à un ajustement de la valeur de la marque en cas d'écart significatif. La marque Caron est inscrite à l'actif pour 3,5 millions d'euros avant impôts différés.

Les droits aux baux des boutiques situées avenue Montaigne et rue du Faubourg Saint Honoré sont inscrits en immobilisations incorporelles conformément à la norme IAS 38. Le Groupe ne les amortit pas compte tenu de l'existence d'un réel marché actif.

Immobilisations incorporelles amortissables

Les immobilisations incorporelles amortissables sont constituées essentiellement de :

- Logiciels amortis sur une durée de 1 à 5 ans
- Frais de dépôts sur marques acquises amortis sur la durée du dépôt

Les diminutions de l'exercice s'expliquent par le enregistrement en charge de frais de dépôts sur marques créées précédemment activés et devenus sans objet.

Les frais de recherche et développement sont intégralement passés en charges ainsi que les frais relatifs à la propriété industrielle développée en interne par le groupe.

Les immobilisations incorporelles sont analysées comme suit (montants en milliers d'euros) :

Variation des Immobilisations Incorporelles

	31/12/05	Augmentation	Diminution	30/06/06
marques				
Brut	41 189			41 189
Impairment	-12 491			-12 491
Net	28 698			28 698
Droits au Bail	875			875
Brut total	42 064			42 064
Impairment total	-12 491			-12 491
Net total	29 573			29 573
Logiciels et autres immobilisations				
Brut	2 831	329	-216	2 944
Amortissements	-2012	-210	8	-2 214
Net	819	119	-208	730
Total Immobilisations Incorporelles				
Brut	44 895	329	-216	45 008
Impairment/Amortissement	-14 503	-210	8	-14 705
Net	30 392	119	-208	30 303

4.03 É Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles.

Le groupe applique la méthode de comptabilisation des immobilisations par composants.

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations et sont calculés en fonction des durées d'utilisation estimées des biens, ces dernières pouvant être adaptées en fonction du degré d'utilisation des biens.

Aucune valeur résiduelle n'a été retenue en l'absence d'élément permettant de les déterminer de façon fiable.

Les durées d'amortissement en mode linéaire retenues par le groupe sont les suivantes :

Types d'immobilisations Corporelles	Durées
Immeubles à usage de bureau	50 ans
Constructions et aménagements :	
- Gros) uvre	30 ans
- Clos/Couverts	30 ans
- Lots techniques	20 ans
- Second) uvre	10 ans
Installations techniques	10 ans
Matériels techniques	5 à 10 ans
Autres Immobilisations Corporelles	5 à 10 ans

Location financement

Les biens utilisés par le groupe dans le cadre d'un contrat de location financement sont traités dans le bilan et le compte de résultat consolidé comme s'ils avaient été acquis par emprunt. En conséquence, les postes d'immobilisations corporelles incorporent les montants financés à l'origine par le bailleur en contrepartie d'un emprunt inscrit au passif.

Les annuités de loyer sont éliminées et remplacées :

- par une dotation aux amortissements correspondant aux immobilisations concernées
- par une charge financière relative à l'emprunt.

Les immobilisations corporelles sont analysées comme suit (montants en milliers d'Euros) :

Variation des Immobilisations Corporelles

	31/12/05	Augmentation	Diminution	30/06/06
VALEURS BRUTES				
Terrains	1 957	6		1 963
Terrains en Crédit-bail	1 279			1 279
Constructions	16 840	4 155	-364	20 629
Constructions en Crédit-bail	10 380			10 380
Installations techniques matériel/outillage	12 246	365	-52	12 560
Autres immobilisations corporelles	8 966	548	-1 781	7 733
En Cours, avances et acomptes	467	83	-428	121
TOTAL	52 135	5 157	- 2 625	54 664
AMORTISSEMENTS				
Terrains	10	2		12
Terrains en Crédit-bail				
Constructions	8 520	1 182	-110	9 592
Constructions en Crédit-bail	3 065	218		3 283
Installations techniques matériel/outillage	10 492	317	-34	10 775
Autres immobilisations corporelles	5 984	262	-936	5 309
En Cours, avances et acomptes	-	-		-
TOTAL	28 071	1 981	-1 080	28 971
VALEURS NETTES				
Terrains	1 947	4		1 951
Terrains en Crédit-bail	1 279			1 279
Constructions	8 320	2 973	-258	11 035
Constructions en Crédit-bail	7 315	-218		7 097
Installations techniques matériel/outillage	1 754	48	-18	1 784
Autres immobilisations corporelles	2 982	286	-845	2 423
En Cours, avances et acomptes	467	83	-427	123
TOTAL	24 064	3 176	-1 548	25 693

Les principaux investissements concernent de nouveaux locaux de formation et de commercialisation aux USA (institut Phyto Universe), l'aménagement des locaux de certaines filiales internationales, principalement en Italie, ainsi que l'aménagement des sites industriels de Bezons et Castelfranc et diverses acquisitions de matériel industriel.

4.04 *€ Actifs financiers disponibles à la vente*

Ils sont essentiellement constitués de la prise de participation dans la société Executive Development pour 150 milliers d'euros et de la participation dans la société Ales groupe suisse soit 317 milliers d'euros. Cette société n'est pas consolidée car elle est sans activité et ses états financiers ne sont pas significatifs. La juste valeur de ces deux participations n'est pas significativement différente de la valeur retenue dans les comptes consolidés.

4.05 *€ Autres Actifs financiers non courants*

Ils comprennent la part à plus d'un an de la créance sur la société Hanbul soit 602 milliers d'euros euros ainsi que les prêts et dépôts et cautionnements versés.

4.06 *€ Impôts Différés Actifs*

Ils proviennent des impôts différés constatés au titre des filiales étrangères dès lors que celles-ci présentent une rentabilité prévisionnelle durablement positive. Ils se répartissent comme suit (montants en milliers d'euros):

Ales groupe USA	659
Ales groupe Canada	119
Ales groupe Italie	235
Total Impôts différés actif	1 013

Ils sont issus de différences temporaires et définitives entre les valeurs fiscales et comptables à hauteur de 799 milliers d'euros et à hauteur de 214 milliers d'euros de déficits reportables.

Le Groupe dispose de 1 942 milliers d'euros de déficits reportables dont 607 milliers d'euros ayant servis de base au calcul d'impôts différés actifs.

Les échéances de ces déficits se situent au-delà de 2010 dont 743 milliers d'euros sont illimitées.

4.07 *€ Stocks*

Les stocks sont valorisés selon la méthode du Prix Moyen Pondéré

Les stocks font l'objet d'une provision pour dépréciation dès lors que la valeur probable de réalisation devient inférieure au prix de revient. Il s'agit essentiellement de produits dont la péremption devient probable ou de produits dont l'arrêt de la commercialisation est effectif ou décidé.

Les stocks s'analysent comme suit (montants en milliers d'euros) :

	Valeur Brute 30/06/06	Dépréciation 30/06/06	Valeur Nette 30/06/06	Valeur Nette 31/12/05	Variation
Matières Premières Et composants	14 890	-2 217	12 673	10 394	2 279
En Cours	618	-22	596	938	-342
Produits Finis	19 865	-1 936	17 929	13 853	4 076
TOTAL	35 373	-4 175	31 198	25 186	6 013

Au 30 06 2006, les dotations aux dépréciations des stocks s'élèvent à 461 milliers d'euros et les reprises à 215 milliers d'euros.

4.08 *Créances courantes*

Les créances courantes sont analysées comme suit (montants en milliers d'euros) :

	Valeur Brute 30/06/06	Dépréciation 30/06/06	Valeur Nette 31/12/05	Valeur Nette 31/12/05	Variation
Créances Clients	49 991	-796	49 195	39 615	9 580
Impôts courants actifs (1)	1 933		1 933	4 536	-2603
Autres créances courantes (2)	3 610	-3	3 607	3 031	576
Charges Constatées d'avance (3)	10 962	-603	10 359	7 283	3 076
Autres Actifs Financiers Courants (4)	1 776		1 776	1 789	-13
TOTAL	68 272	-1 402	66 870	56 254	10 616

(1) Ce poste est composé essentiellement des acomptes d'impôt versés par la holding pour 1 905 milliers d'euros.

(2) Les autres créances courantes incluent les créances sur l'Etat au titre de la TVA pour 2 748 milliers d'euros.

(3) Les charges constatées d'avance comprennent essentiellement les échantillons et articles promotionnels achetés et non encore consommés. Par prudence, le Groupe constate une dépréciation si l'utilisation de ces articles devient improbable.

(4) Les autres actifs financiers courants comprennent notamment la part à moins d'un an de la créance sur la société Hanbul suite à la cession de la participation dans cette société (Cf § 4.05) soit 1 204 milliers d'euros.

4.09- *Instruments dérivés actifs*

Les instruments dérivés actifs non courants soit 257 milliers d'euros correspondent à la valorisation au 30 juin 2006 des instruments de couverture de taux mis en place par le Groupe.

Les instruments dérivés actifs courants, soit 158 milliers d'euros, sont relatifs aux instruments de couverture de change non éligible à la comptabilité de couverture.

4.10 *Trésorerie et équivalents de trésorerie*

Ce poste regroupe les liquidités en comptes courants bancaires, les parts d'OPCVM de trésorerie et les placements mobilisables ou cessibles à très court terme et ne présentant pas de risque significatif de perte de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêt.

Les plus values latentes sur les parts d'OPCVM au 30 juin 2006 ne sont pas significatives.

Les découverts bancaires sont inclus dans le poste « Emprunts et dettes financières - part à moins d'un an ».

4.11 Opérations en devises et risque de change

Au 30 juin 2006, le groupe facture ses filiales étrangères hors zone euro dans leur devise. Ces facturations sont couvertes systématiquement par des ventes à terme.

De plus, les budgets de vente à ces filiales sont couverts par des achats de puts dès lors qu'ils représentent un risque jugé significatif. Pour 2006, le cours garanti de l'USD est voisin de 1,24 EUR/USD. Au 30 juin 2006, les prévisions de facturations en USD du 2^{ème} semestre sont couvertes par des puts à hauteur de 1 500 milliers d'USD.

La valeur de marché de ces options s'élève à 77 milliers d'euros au 30 juin 2006 et la plus value latente ressort à 30 milliers d'euros.

Les instruments de couverture de change sont valorisés et présentés conformément aux normes IAS 32/39. L'application de ces règles au groupe ainsi que leur impact sur les comptes 2004 et 2005 est commentée au § 3.1 a.

Les instruments de couverture sur les prévisions de facturation en devises portant sur des flux inter compagnies, la variation de leur valorisation a été intégralement portée en résultat.

Position de change au 30 juin 2006 (Montants en milliers de devises) :

	USD	CAD	PLN	GBP
Actifs en devises	3 900	1 555	1 037	522
Passifs en devises				-
Position Nette avant gestion	3 900	1 555	1 037	-522
Position de couverture	-4 076	-1 603	-1 050	-500
Position Nette après gestion	-176	-48	-13	22

Les expositions nettes ne sont pas significatives

Comme précédemment indiqué, le risque principal concerne l'USD. La facturation à la filiale ALES GROUPE INC est estimée à 3 000 milliers d'USD par semestre. Sur la base du cours moyen et des couvertures existantes au 30 juin 2006, une variation défavorable de l'USD par rapport à ce cours moyen n'aurait pas d'effet sur la marge consolidée.

Les filiales étrangères facturent la totalité de leurs clients en devise locale.

Les chiffres d'affaires réalisés localement au 30/06/2006 sont les suivants (montants en milliers de devises) :

	Montants	Devise
USA	11 277	USD
Allemagne.....	4 525	Euro
Italie.....	19 341	Euro
Belgique.....	1 654	Euro
Angleterre	800	GBP
Canada	1 569	CAD
Espagne	514	Euro
Pologne	2 177	PL

4.2 Notes sur le passif consolidé

4.21 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges sont analysées comme suit :

	Montants en milliers d'euros		
	30/06/06	31/12/05	Variation
Provisions pour litiges (1)	1 521	1 411	110
Provisions pour indemnités de retraite (2)	1 579	1 324	255
Autres provisions pour charges	112	-	112
TOTAL	3 212	2 735	477

(1) Ces provisions concernent divers litiges sans incidence majeure dont des litiges prudhomaux pour 531 milliers d'euros.

(2) Provisions pour indemnités de retraite

Aucun engagement, et notamment en matière de pensions, compléments de retraite et indemnités assimilées, n'a été contracté au profit des dirigeants, des organes d'administration, de direction ou de surveillance. Les engagements relatifs aux médailles du travail ne font pas l'objet de provisions dans les comptes car ils représentent un montant peu significatif.

Le montant des indemnités de fin de carrière a été évalué au 30/06/06 à 1 370 milliers d'euros pour les sociétés françaises et 209 milliers d'euros pour la filiale Italienne contre 1 324 milliers d'euros au 31/12/05. La différence, soit 255 milliers d'euros, a été comptabilisée en résultat.

Le Groupe confie le calcul actuariel de la provision pour indemnités de retraite à un conseil extérieur. Compte tenu des dispositions de la convention collective, il prend en compte, pour chaque employé, les éléments suivants :

- le salaire
- l'ancienneté
- des catégories d'âge conformes aux normes du secteur d'activité
- une probabilité de départ à l'âge de 65 ans
- un taux de rotation par catégorie d'âge
- un taux annuel moyen d'évolution des salaires de 1,5 %
- un taux d'actualisation

Pour l'arrêté des comptes au 30 juin 2006, les paramètres suivants ont été utilisés :

Tranches d'âge	Taux annuel de Turn over	Taux annuel moyen d'augmentation des salaires
Avant 30 ans	5,00 %	1,50 %
De 30 à 39 ans	3,50 %	1,50 %
De 40 à 49 ans	1,50 %	1,50 %
Après 49 ans	0,10 %	1,50 %

Taux d'actualisation : 3,50 %

4.22 Ë Dettes financières et risques sur endettement

Le montant des Dettes Financières ventilé par échéance se analyse comme suit (montants en milliers d'€uros) :

	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	Total A plus d'1 an 30/06/06	Total 30/06/06	Total 31/12/05
Emprunts Bancaires à Moyen Terme	6 933	21 228	291	21 519	28 452	28 336
Crédit baux	691	2 935	568	3 503	4 194	4 520
Emprunts Bancaires à Court Terme	3 087				3 087	1 502
Banques créditrices et Intérêts courus	8 742				8 742	2 467
Participation et Autres emprunts	317	2 461		2 461	2 778	2 975
TOTAL	19 770	26 624	859	27 483	47 253	39 800

Dettes Financières assorties de Covenants

Un certain nombre de lignes de crédit bancaires sont assorties de covenants (montants en milliers d'€uros) :

Montant à L'origine	Capital Restant dû	Echéance Finale	Descriptif des covenants
1 000,0	265,0	16/07/07	Dettes Nette Consolidée/Ebitda Consolidé < 3 Dettes Nette Consolidée/Fonds Propres Consolidés <=1
2 000,0	1 428,0	01/10/09	Dettes Nette Consolidée/Ebitda Consolidé < 3 Dettes Nette Consolidée/Fonds Propres Consolidés <=1
30 000,0	16 000,0	31/12/10	Dettes Financière Nette Consolidée/Capacité d'Autofinancement Consolidée < 6 puis 5,5 à compter du 31/12/07 Dettes Nette Consolidée/Fonds Propres Consolidés <1 puis 0,9 à compter du 31/12/07
4 000,0	2 065,0	01/10/08	Dettes nette Consolidée/Ebitda consolidé < 2,6 Dettes nette consolidée/Fonds Propres consolidés < 1,2
5 000,0	3 750,0	10/03/10	Endettement à moyen et long terme /Capacité d'autofinancement < 5 Dettes à moyen et long terme / Fonds propres < 1
3 000,0	3 000,0	01/04/11	Dettes Nette Consolidée/Ebitda Consolidé <= 3 Dettes Nette Consolidée/Fonds Propres Consolidés <=1

Dettes couvertes par des sûretés

montants en milliers d'€uros

Privilège de prêteur de deniers 1^{er} rang508
Caution 977

TOTAL 1 485

Couverture du risque de taux

A l'exception d'un emprunt à taux fixe, dont le capital restant dû est de 508 milliers d'euros, les intérêts de la totalité des crédits bancaires et des crédits baux sont indexés sur une référence variable Euribor. Les échéances de la ligne de crédit principale (16 000 milliers d'euros au 30 juin 2006) sont couvertes par un tunnel défini comme suit :

- Si euribor 3 mois < 2,20 le Groupe paye 2,20 + 12 bp
- Si 2,20 < euribor 3 mois < 2,75 le Groupe paye euribor 3 mois + 12 bp
- Si euribor 3 mois > 2,75 le Groupe paye 2,75 + 12 bp

Par ailleurs, une couverture jusqu'au 10/09/08 de l'emprunt souscrit le 10/03/05 et dont le solde au 30/06/06 est de 3 750 milliers d'euros. Cette couverture est un tunnel défini comme suit :

- Si euribor 3 mois < 2,15 le Groupe paye 2,150 + 8 bp
- Si 2,15 < euribor 3 mois < 2,75 le Groupe paye euribor 3 mois + 8 bp
- Si euribor 3 mois > 2,75 le Groupe paye 2,75 + 8 bp
-

Les autres lignes de crédit ne font pas l'objet d'opérations de couverture de taux.

Les instruments de couverture de taux sont valorisés et présentés conformément aux normes IAS 32/39. L'application de ces règles est présentée au § 3.1 a.

Au 30 juin 2006, la valorisation des instruments de couverture de taux est inscrite à l'actif sur la ligne **Instrumentes dérivés actifs É non courant** pour 257 milliers d'euros.

4.23 - Engagements hors bilan

La société Ales groupe SA est portée caution en faveur de certaines filiales en garantie du remboursement de lignes de crédit court terme pour les montants suivants :

- 600 000 euros en faveur des Laboratoires Ducastel
- 2 000 000 USD en faveur de ALES GROUP USA Inc

1 093 750 titres Ales groupe sont nantis au profit de la banque Natexis en garantie d'un prêt bancaire moyen terme dont le montant restant dû au 30 juin 2006 est de 16 millions d'euros.

4.24 É Impôts différés passifs

Les impôts différés passifs au 31/12/2005 comprennent les impôts différés constatés sur la valeur nette des survaleurs affectées aux marques pour 14 331 milliers d'euros.

Le solde soit 527 milliers d'euros correspond à la position nette d'impôts différés constatée sur l'ensemble des sociétés françaises intégrées fiscalement.

4.3 É Notes sur le compte de résultat consolidé

4. 31 Analyse des frais opérationnels

Les frais opérationnels incluent notamment les frais par nature suivants :

Montants en milliers d'euros

	30/06/06	30/06/05	Variation
Frais de personnel (1)	22 638	21 254	1 384
Participation	428	489	- 61
Dotation aux amortissements des immobilisations	1 386	1 777	- 391
Dotation nette aux provisions sur actif circulant	417	226	191

(1) L'augmentation des frais de personnel est principalement due à l'effort commercial consenti par le Groupe (développement des forces de vente dans les filiales internationales).

4.32 Ë Autres Produits et Charges

Montants en milliers d'€uros

	30/06/06	30/06/05
Indemnité de éviction de droit au bail reçue (1)	-	402
Moins-value suite à transfert de locaux (2)	- 162	- 90
Dotations aux provisions sur immobilisations incorporelles	-	-
Dot. Et reprise de provisions sur litiges prudhomiques	- 200	385
Dot. Et reprise de provisions Indemnités de retraite	- 255	- 159
Revenus et charges divers	- 79	118
Total Autres Revenus et Charges	-696	156

(1) Suite à la restructuration de l'immeuble où était situé le centre de soins capillaires Univers Phyto, boulevard Haussmann à Paris, la société avait été conduite à renoncer à cet emplacement et à transférer le centre de soin rue de la Boétie à Paris. La société avait reçu du bailleur une indemnité de 402 milliers d'€uros au titre de dédommagement.

(2) La charge de 162 milliers d'€uros est imputable à l'abandon de locaux administratifs aux USA

4.33 Ë Résultat financier

Montants en milliers d'€uros

	30/06/06	30/06/05	Variation
Frais Financiers sur emprunts moyen et long terme	-562	-514	-48
Frais Financiers sur Crédit baux	-95	-78	-17
Variation de juste valeur des couvertures de taux	-14	4	-18
Frais Financiers sur crédits court terme	-47	-22	-25
Produits de cession de valeurs mobilières	137	311	-174
coût de l'endettement financier net	-581	-299	-282
Commissions et frais bancaires	-218	-255	37
Autres frais financiers	-158	-227	69
Produits de cession d'actifs disponibles à la vente			
Dividendes reçus hors groupe			
Produits financiers divers	79	21	58
Autres Produits et charges financiers	-297	-461	164
Résultat de change courant	-377	884	-1261
Variation de juste valeur des couvertures de change	362	-796	1158
Résultat de change	-15	88	-103
Résultat Financier	-893	-673	-220

4.34 Ë Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôt comprend :

- l'impôt exigible de la période, qui inclut les droits fiscaux et crédits d'impôts effectivement utilisés au règlement de cet impôt.

- L'impôt différé, qui résulte de différences temporaires d'impositions.

Les retraitements propres à la consolidation, ainsi que les écarts entre les résultats sociaux et fiscaux ou entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs constituent des différences temporaires d'imposition.

Ces impositions différées sont traitées selon la méthode du « report variable ». Elles sont comptabilisées selon le taux d'imposition en vigueur. Les variations liées au taux sont enregistrées en résultat sauf lorsque ces variations concernent des éléments antérieurement comptabilisés en capitaux propres.

Toutes les impositions différées en résultant figurent à l'actif ou au passif du bilan. Ils sont compensés entre eux quand ils trouvent leur origine au sein d'un même groupe fiscal.

Une convention d'intégration fiscale a été signée fin 1995 entre ALES GROUPE et certaines sociétés du Groupe. Pour l'exercice 2005, l'ensemble des sociétés françaises membres du Groupe et soumises à l'impôt sur les sociétés est intégré fiscalement.

Charge d'impôt

Montants en milliers d'euros

	30/06/06	30/06/05	Variation
Impôts exigibles	4 554	3844	710
Impôts différés	-39	- 359	320
Total Charge d'impôt	4 515	3 485	1 130

Rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt effective

	30/06/06	30/06/05
Résultat des sociétés intégrées avant impôt	12 720	9 363
Charge d'impôt théorique (*)	4 348	3 229
Impact des charges définitivement non taxables	6	35
Impact des produits non taxables		
Impact taux d'impôt différent des filiales étrangères	48	197
Crédit d'impôt recherche		
Rappels d'exercices antérieurs	64	
Divers	49	24
Impôt effectif	4 515	3 485
Taux d'impôt effectif	35,5 %	37,2 %

(*) 34,18 % au 30/06/06 et 34,49 % au 30/06/05 (taux interne ressortant de l'intégration fiscale)

4.35 *€* Résultat par action

Le résultat consolidé . part du groupe du premier semestre 2005 s'élève à 8 132 607 euros.

Le résultat par action soit 0,60 euro résulte de la division de ce résultat par le nombre d'actions ordinaires existant à la clôture de l'exercice soit 13 574 995 actions.

Le résultat dilué par action soit 0,57 euro résulte de la division de ce même résultat par la somme du nombre d'actions ordinaires existant à la clôture de l'exercice soit 13 574 995 actions et des actions qui pourraient résulter de l'exercice des bons de souscription d'actions (BSA) existant à la clôture soit 644 946 BSA à raison de 1 action par BSA.

4.4 *€* Notes sur le Tableau de Flux Consolidé

La variation des différentes composantes du Besoin en fonds de Roulement est présentée de façon détaillée dans le tableau de flux consolidé.

4.41 *Analyse de la trésorerie Nette*

La trésorerie nette se analyse comme suit (montants en millions d'euros):

	30/06/06	31/12/05	Variation
Intérêts courus			
OPCVM non disponibles	0,3	0,3	
OPCVM disponibles (1)	10,6	16,0	-5,4
Comptes bancaires - actif	8,4	7,2	1,2
Total Trésorerie Brute	19,3	23,5	- 4,2
Intérêts courus	0,1	0,1	-
Lignes de crédit CT utilisées	3,1	1,5	1,6
Comptes bancaires . passif	8,6	2,3	6,3
Total trésorerie - passif	11,8	3,9	7,9
TRESORERIE NETTE	7,5	19,6	- 12,1

Les OPCVM disponibles sont constituées de SICAV de trésorerie ou assimilés immédiatement liquides et sans risque en capital.

4.42 *Lignes de crédit non utilisées*

Au 30 juin 2006, le groupe disposait de lignes de crédit non utilisées. Elles se analysent comme suit (montants en millions d'euros):

Escompte clients	9,0
Crédits de trésorerie mobilisables sous forme de billets à ordre	3,0
Lignes de découvert	2,5
Total	14,5

4.43 *Flux de trésorerie concernant la capacité de production*

Le montant des investissements réalisés sur les sites de production de Bezons et de Castelfranc s'élève à 0,4 millions d'euros. Il s'agit, pour l'essentiel, d'investissements destinés à maintenir la capacité de production.

4.5 *Autres informations sur les états financiers*

4.51 *Informations par secteurs géographiques*

Définition des secteurs :

- . Le secteur **France** comprend les activités commerciales réalisées sur le marché Français ainsi que les activités industrielles, logistiques et de recherche et développement.
- . Le secteur **Grand Export** comprend les activités commerciales vers les distributeurs export
- . Le secteur **Filiales Europe** correspond à l'activité commerciale réalisée en Europe par les filiales de distribution du Groupe
- . Le secteur **Filiales Amérique** correspond à l'activité commerciale réalisée en Amérique du Nord par les filiales de distribution du Groupe
- . Les éléments **non affectés** sont constitués des frais de fonctionnement de la société mère et de la structure en charge de la gestion des marques. Ils comprennent également les autres revenus et charges qui ne relèvent pas d'un secteur géographique donné.

a Informations sur le compte de résultat

Montants en millions d'euros

	France		Grand Export		Fil. Europe		Fil. Amérique		Non Affectés		Eliminations		Consolidé	
	06/06	06/05	06/06	06/05	06/06	06/05	06/06	06/05	06/06	06/05	06/06	06/05	06/06	06/05
Produits externes	36,3	37,6	13,2	8,9	27,7	24,7	10,3	9,7					87,5	80,9
Produits inter secteurs	16,4	16,1									-16,4	-16,1		
Produits des activités ordinaires	52,7	53,7	13,2	8,9	27,7	24,7	10,3	9,7			-16,4	-16,1	87,5	80,9
Résultat Opérationnel	3,9	2,7	3,7	1,7	6,3	5,5	0,9	0,2	-1,2	-			13,6	10,0
Charges sans contrepartie de trésorerie	2,0	0,8			0,4	0,7	-0,1			0,5			2,3	2,0

Commentaires

. Les produits inter secteurs de la France correspondent aux cessions de la France aux filiales de distribution internationales

. Pour chaque zone, le résultat opérationnel correspond à la contribution de l'ensemble des activités commerciales de la zone au résultat opérationnel consolidé, auquel s'ajoute, pour la France, le résultat de l'activité industrielle localisée en France

. Le résultat opérationnel au 30/06/06 non affecté est constitué des frais de fonctionnement de la société mère et de la structure en charge de la gestion des marques.

. Les charges sans contrepartie de trésorerie correspondent à la somme des dotations aux amortissements et des dotations et reprises de provisions sur actifs et pour risques et charges.

b Autres Informations

Montants en millions d'euros

	France		Grand Export		Fil. Europe		Fil. Amérique		Autres non affectés (1)		Eliminations		Consolidé	
	06/06	06/05	06/06	06/05	06/06	06/05	06/06	06/05	06/06	06/05	06/06	06/05	06/06	06/05
Actifs sectoriels	78,1	74,2	8,6	6,2	28,2	25,3	10,1	7,8	69,0	79,4			194,0	192,9
Participations dans les sociétés mises en équivalence														
Actif total consolidé	78,1	74,2	8,6	6,2	28,2	25,3	10,1	7,8	69,0	79,4			194,0	192,9
Investissements sectoriels	1,1	2,3			0,5	0,6	2,4	0,1					4,0	3,0
Passifs sectoriels	32,8	28,9			7,8	7,9	1,7	1,7	61,9	68,5			104,2	107,0

Commentaires

Les informations sont présentées en fonction de leur implantation géographique sauf pour le Grand Export pour lequel les actifs (créances clients) sont présentés en fonction de la localisation des clients

Les actifs non affectés par zone géographique sont essentiellement constitués des écarts d'acquisition autres que ceux directement affectables, des marques, des impôts différés actifs et des actifs de trésorerie.

Les passifs non affectés par zone géographique sont essentiellement constitués des dettes financières et des impôts différés passifs

4.52 Informations par secteurs d'activités

Montants en millions d'euros

	Capillaire		Cosmétique		Parfum		Autres non affectés		Eliminations		Consolidé	
	06/06	06/05	06/06	06/05	06/06	06/05	06/06	06/05	06/06	06/05	06/06	06/05
Produits externes	33,6	32,2	49,7	44,4	4,2	4,3					87,5	80,9
Actifs sectoriels	57,1	58,1	70,0	48,6	13,9	20,2	53,0	66,0			194,0	192,9
Investissements sectoriels	0,4	1,3		0,3			3,6	0,4			4,0	3,0

Commentaires

Les actifs non affectés par activité correspondent pour l'essentiel à la trésorerie, aux actifs industriels communs aux différentes marques.

4.53 Effectifs

L'effectif moyen au cours du 1^{er} semestre 2006, pour les sociétés consolidées par intégration globale est le suivant :

	Total au 30/06/06
Cadres	135
Commerciaux	112
Agents de maîtrise	118
Employés	45
Ouvriers	138
Effectif moyen total France	548
Effectif moyen total Groupe	757

4.54 Capital social

Le capital social de la société ALES GROUPE est de 27 149 990 " uros au 30/06/06. Il est composé de 13 574 995 actions d'une valeur nominale de 2 euros.

Par ailleurs, dans le cadre de l'augmentation de capital réalisée en mars 2004, la société a émis des Bons de Souscription d'Actions (BSA). Chacun de ces bons, exerçables jusqu'au 23/03/2009, donne le droit de souscrire à 1 action au cours de 12 euros.

Liste des sociétés consolidées au 30/06/06

SOCIETES	Adresses et numéros SIREN	% intérêt	% Contrôle	Méthode
ALES GROUPE	99, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 PARIS 399 636 323			Société consolidante
LAB. PHYTOSOLBA	99, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 PARIS 692 022 213	99,96	99,96	Intégration Globale
LAB. LIERAC	99, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 PARIS 301 639 878	99,95	99,98	Intégration Globale
PARFUMS CARON	99, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 PARIS 562 108 977	99,99	99,99	Intégration Globale
MARIE VILBA	35, avenue Franklin Roosevelt 75008 PARIS 315 105 437	99,96	100,00	Intégration Globale
LAB. DUCASTEL	LUZECH 46140 CASTELFRANC 310 602 313	99,96	100,00	Intégration Globale
CASTER	35, avenue Franklin Roosevelt 75008 PARIS 310 710 686	99,33	99,33	Intégration Globale
Laboratoire PHYTODERM	35, avenue Franklin Roosevelt 75008 PARIS 329 834 246	99,98	99,98	Intégration Globale
PHYTALES	89, rue Salvador Allende 95870 BEZONS 340 062 231	100,00	100,00	Intégration Globale
ALES GROUPE INDUSTRIE	89, rue Salvador Allende 95870 BEZONS 433 722 147	99,96	100,00	Intégration Globale
ALES GROUPE ESPANA	Calle Ortega y Gasset, 11 MADRID 28006 Espagne	99,97	99,97	Intégration Globale
ALES GROUP INC	1350 Avenue of the Americas NEW-YORK - NY 10019 USA	79,97	80,00	Intégration Globale
ALES GROUP COSMETIC GmbH	Schwanheimer Strasse, 113 FRANKFURT AM MAIN République Fédérale d'Allemagne	99,96	100,00	Intégration Globale
ALES GROUPE Italia S.p.A.	Largo Donegani, 2 20121 MILANO Italie	94,80	94,85	Intégration Globale
ALES GROUPE BENELUX SPRL	45 rue Victor Allard 1190 BRUXELLES Belgique	99,70	99,75	Intégration Globale
ALES GROUP UK Ltd	9, Risborough Street LONDON SE10HF Grande-Bretagne	99,96	100,00	Intégration Globale
ALES GROUP Canada	1255 rue University MONTREAL QUEBEC H3B 3B6 CANADA	79,97	80,00	Intégration Globale
ALES GROUPE POLSKA	Zaruby 9/119 02-796 WARSAW POLAND	100,00	100,00	Intégration Globale

B- Rapport d'activité semestriel 30 juin 2006

Activité

L'activité du groupe consolidé est en progression de + 8,2 % par rapport au 30 juin 2005 (87,5 millions d'euros contre 80,9). Hors effets de change la croissance aurait été de + 7,5%.

En terme de secteur d'activité, la croissance est soutenue à l'international + 18,2 % à 51,2 millions d'euros.

Les distributeurs exports enregistrent les plus belles performances. Toutes zones géographiques confondues, notre chiffre d'affaire à leur égard progresse de plus de 48% pour atteindre 13,2 millions d'euros.

Les filiales Européennes voient leur chiffre d'affaire progresser de plus de 12% à 27,7 millions d'euros, l'activité des nouvelles filiales Polonaises et Espagnoles étant particulièrement satisfaisante.

Les filiales nord-Américaines progressent de plus de 6% à 10,3 millions d'euros en attendant que le lancement de la marque Lierac porte ses effets sur le marché des Etats-Unis.

En ce qui concerne la France, le recul des ventes (-3,5%) s'explique par l'association de trois éléments, la situation d'un marché local peu dynamique d'une part, un litige commercial concernant Caron en parfumerie, d'autre part, et enfin l'absence de lancement majeur en cosmétique.

Par ailleurs, un élément important doit être retenu, il s'agit du retour à la croissance de l'activité Phyto auprès des pharmaciens.

Aucune modification de périmètre n'est intervenue sur la période.

Compte de résultat et bilan

La marge brute du groupe progresse de + 11,8 % par rapport au 30 juin 2005 pour atteindre 55 millions d'euros, portée par l'amélioration de la productivité industrielle (effet de seuil du fait des volumes), le mix-géographique des ventes, et enfin la reconstitution de stocks (effet saisonnalité). Conformément à ses objectifs, le groupe a maintenu à un niveau significatif ses efforts commerciaux et marketing (près de 35 % du CA).

Le résultat opérationnel à 13,6 millions d'euros progresse de + 35,6 % par rapport au 30 juin 2005, portant ainsi la marge opérationnelle à 15,5 % du CA.

Le résultat net part du groupe du Groupe, au premier semestre 2006 s'établit à 8,1 millions d'euros contre 5,8 millions d'euros au 30 juin 2005. Cette progression de près de 40 % permet de porter la marge nette à 9,3 %.

En ce qui concerne le bilan, la forte progression des stocks s'explique par la modification des flaconnages Phyto, (l'aluminium à la place du verre) créant temporairement des doublons, la rationalisation des articles de conditionnement Lierac nécessite la constitution de nouveaux stocks en attendant l'écoulement des anciennes références, et enfin la saisonnalité (constitution de stock car arrêt de la production en août).

L'augmentation du poste client résulte elle aussi de la saisonnalité (mise en place avant l'été) et de la croissance très significative de l'export (délais de encaissement).

Si la dette financière augmente, le taux d'endettement reste toujours de qualité à 31,4%.

Informations sur la société mère

Le chiffre d'affaire de la société mère au 30 juin 2006, essentiellement constitué de refacturations de prestations intragroupe, s'élève à 6,8 millions d'euros.

Le résultat net formé principalement par les dividendes du groupe atteint au 30 juin 2006 le montant de 6,3 millions d'euros

Evènements postérieurs de la clôture

Les parfums Caron ont ouvert début septembre un corner au « Bon Marché », grand magasin de référence du Luxe à Paris.

Par ailleurs, à New York, le groupe a ouvert le 20/09/06 un important espace commercial et de soin, Phyto-
Universe, devant conforter la qualité et la notoriété des marques du groupe.

Aucun autre élément notable n'est intervenu postérieurement à la clôture des comptes au 30 juin 2006.

L'activité du groupe, soutenue par un programme de lancement de nouveaux produits d'ici la fin de l'année, devrait être en croissance sur l'ensemble de l'exercice.

CÈ Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limite des comptes semestriels consolidés pour la période du 1^{er} Janvier 2006 au 30 juin 2006

(Articles L. 232-7 du Code de commerce et 297-1 du décret du 23 mars 1967)

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L.232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société ALES GROUPE, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2006 au 30 juin 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France.

Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Paris,

le 16 octobre 2006

COFACOM
Daniel CHABOUD

Didier CARDON

Commissaires aux Comptes
Membres de la Compagnie Régionale de Paris