

ALES GROUPE
COMPTES CONSOLIDES
AU 30 JUIN 2008

ALES GROUPE

COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008

Bilan Actif

Montants en milliers d'euros

	Montants	Amortissements	Montants	Montants
	Bruts	et Provisions	Nets	Nets
	30/06/2008	30/06/2008	30/06/2008	31/12/2007
ACTIF NON COURANT				
Ecarts d'acquisition	21 617,1	4 576,9	17 040,2	17 040,2
Immobilisations Incorporelles	48 266,3	16 016,3	32 250,0	30 237,8
Immobilisations Corporelles	55 147,8	32 579,8	22 568,0	23 262,5
Actifs Financiers disponibles à la vente	118,7	117,0	1,7	1,7
Autres Actifs Financiers non courants	973,1	156,2	816,9	873,8
Instruments dérivés actifs non courants	247,4		247,4	124,1
Impôts différés actifs	1 054,5		1 054,5	1 116,3
TOTAL ACTIF NON COURANT	127 424,9	53 446,2	73 978,7	72 656,4
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours	32 869,1	5 619,3	27 249,8	24 558,9
Créances clients et comptes rattachés	48 764,1	1 202,8	47 561,3	45 367,0
Impôts courants actifs	1 617,1		1 617,1	3 963,1
Autres créances d'exploitation courantes	13 269,4	1 154,4	11 856,2	10 544,8
Autres actifs financiers courants	907,6		907,6	778,3
Instruments dérivés actifs courants			258,8	94,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20 626,5		20 626,5	15 650,7
TOTAL ACTIF COURANT	118 053,8	7 976,5	110 077,3	100 957,0
Actifs relevant d'activités arrêtées	686,9	517,2	169,7	277,4
TOTAL ACTIF	246 165,6	61 939,9	184 225,7	173 890,8

Bilan Passif

Montants en milliers d'euros

	Montants en milliers d'euros	
	Montants	Montants
	30/06/2008	31/12/2007
CAPITAUX PROPRES		
Capital	27 189,9	27 168,7
Primes liées au capital	19 862,7	19 756,6
Réserves Consolidées - Part du Groupe	35 137,4	33 951,5
Résultat Consolidé - Part du Groupe	6 130,8	6 700,7
Capitaux Propres - Part du groupe	88 320,8	87 577,5
Intérêts Minoritaires	482,4	453,0
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	88 803,2	88 030,5
PASSIF NON COURANT		
Provisions pour risques et charges non courants	3 996,3	3 591,7
Emprunts et dettes Financières - Part à plus d'un an	22 554,1	18 586,4
Instruments dérivés passifs - non courants		
Impôts différés passifs	13 459,8	13 299,5
Autres Passifs non courants		
TOTAL PASSIF NON COURANT	40 010,2	35 477,6
PASSIF COURANT		
Emprunts et dettes Financières - Part à moins d'un an	11 289,5	11 094,1
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	25 458,4	18 625,6
Impôts courants passifs	3 362,6	3 200,3
Autres dettes d'exploitation courantes	14 768,6	16 441,6
Instruments dérivés passifs courants		13,1
TOTAL PASSIF COURANT	54 879,1	49 374,7
Passifs relevant d'activités arrêtées	533,2	1 008,0
TOTAL PASSIF	184 225,7	173 890,8

Compte de Résultat consolidé au 30 juin 2008

Montants en milliers d'euros

	1er Semestre	1er Semestre	Evolution
	2008	2007 retraité	
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	91 508,9	88 685,6	3,2%
Coût des Produits vendus	-36 681,3	-35 383,2	3,7%
MARGE BRUTE	54 827,6	53 302,4	2,9%
Frais Marketing et Commerciaux	-32 823,7	-33 009,4	-0,6%
Frais généraux et administratifs	-10 780,2	-10 373,1	3,9%
FRAIS OPERATIONNELS	-43 603,9	-43 382,5	0,5%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	11 223,7	9 919,9	13,1%
Autres Produits et Charges opérationnels	-606,9	550,4	
Dotation aux provisions des survaleurs			
RESULTAT OPERATIONNEL	10 616,8	10 470,3	1,4%
RESULTAT FINANCIER	-788,5	-1 215,8	35,1%
Impôt sur les bénéfices	-3 475,7	-3 429,4	1,4%
RESULTAT NET DES ACT. POURSUIVIES - SOCIETES INTEGREES	6 352,6	5 825,1	9,1%
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence			
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	6 352,6	5 825,1	
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	-161,2	-1 091,9	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6 191,4	4 733,2	
Intérêts Minoritaires	60,6	-178,3	
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	6 130,8	4 911,5	24,8%

Tableau de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2008
Montants en milliers d'euros

	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 au 31/12/2006	27 150,2	19 663,8	32 003,5	8 548,7	-459,7	86 906,5	1 071,1	87 977,6
Résultat consolidé de l'exercice				6 700,7		6 700,7	-518,7	6 182,0
Affectation du résultat de l'exercice précédent aux réserves consolidées			8 548,7	-8 548,7		0,0		0,0
Augmentation de Capital	18,5	92,6				111,1		111,1
Distribution de Dividendes			-5 431,0			-5 431,0	-1,5	-5 432,5
Variation des écarts de conversion					-77,8	-77,8	-34,9	-112,7
Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat			-95,3			-95,3		-95,3
Correction erreurs exercices antérieurs			-184,2			-184,2		-184,2
Variation de périmètre			-352,4			-352,4	-64,8	-417,2
Autres Variations			-0,2			-0,2	1,9	1,7
Capitaux propres à la clôture au 31/12/2007	27 168,7	19 756,4	34 489,1	6 700,7	-537,5	87 577,4	453,1	88 030,5
Résultat consolidé de l'exercice				6 130,8		6 130,8	60,6	6 191,4
Affectation du résultat de l'exercice précédent aux réserves consolidées			6 700,7	-6 700,7		0,0		0,0
Augmentation de Capital	21,2	106,1				127,3		127,3
Distribution de Dividendes			-5 433,7			-5 433,7	-1,2	-5 434,9
Variation des écarts de conversion					-110,6	-110,6	-30,1	-140,7
Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat			57,5			57,5		57,5
Correction erreurs exercices antérieurs			-27,9			-27,9		-27,9
Variation de périmètre						0,0		0,0
Autres Variations						0,0		0,0
Capitaux propres à la clôture au 30/06/2008	27 189,9	19 862,5	35 785,7	6 130,8	-648,1	88 320,8	482,4	88 803,2

Tableau de flux consolidé

	1er Semestre 2008	Exercice 2007	1er Semestre 2007
Résultat Net avant Impôt	9 691,0	11 472,6	8 164,0
Dotation aux Amortissements et provisions sur actifs immobilisés	1 464,9	3 251,1	1 535,5
Dotation aux amortissements des survaleurs			
Dotation aux Provisions pour R et C	761,3	2 208,2	321,1
Reprise de Provisions pour R et C	-704,7	-1 029,6	-506,5
Dotation aux Provisions sur Actifs CT	1 611,4	2 360,7	1 352,6
Reprise de Provisions sur Actifs CT	-520,3	-1 327,6	-997,9
Charges et produits sans effet de trésorerie	2 612,6	5 462,8	1 704,8
Charges et produits de placement et de financement	903,4	2 119,5	1 077,0
Variation des Stocks	-4 002,4	4 731,8	73,0
Variation du Crédit Client	-2 008,3	-3 899,3	-8 480,8
Variation autres Actifs CT opérationnels	-2 182,8	351,8	-794,5
Variation du Crédit Fournisseur	6 862,6	-1 828,3	-869,3
Variation autres Passifs CT opérationnels	-1 322,5	1 429,2	-347,7
Variation des créances et dettes opérationnelles	-2 653,4	785,2	-10 419,3
Intérêts nets payés	-976,7	-2 086,5	-1 058,9
Impôts sur le résultat payés	-864,5	-7 627,4	-3 815,3
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	8 712,4	10 126,2	-4 347,7
Acquisitions d'immobilisations Corporelles et Incorporelles	-2 956,7	-2 304,4	-2 031,6
Acquisitions d'immobilisations Financières	-167,5	-549,9	-42,4
Produits nets de cessions d'actifs disponibles à la vente		1 203,7	601,9
Produits nets de cessions d'Immobilisations	117,9	717,2	397,5
Dividendes reçus des entreprises associées			
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS	-3 006,3	-933,4	-1 074,6
Dividendes versés	-5 434,9	-5 432,5	-5 432,5
Augmentation de Capital Ales groupe SA	122,4	111,3	111,3
Augmentation des Emprunts	11 107,5	3 340,6	3 422,5
Remboursement des Emprunts	-6 176,6	-7 932,9	-3 936,4
Augmentation des Emprunts à court terme			
Remboursement des Emprunts à court terme			
Augmentation de l'endettement au titre des crédits baux			
Remboursement de l'endettement au titre des crédits baux			-338,8
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX FINANCEMENTS	-381,6	-9 913,5	-6 173,9
VARIATION DE TRESORERIE DE L'EXERCICE	5 324,5	-720,7	-11 596,2
TRESORERIE D'OUVERTURE	13 491,9	14 212,7	14 212,7
TRESORERIE DE CLOTURE	19 194,1	13 491,9	2 605,0
Incidence des variations des cours des devises	347,7	-54,5	-11,5

Tableau de variation de l'endettement financier net

	Montants 30/06/2008	Montants 31/12/2007	Montants 30/06/2007
Trésorerie brute	20 626,5	15 650,7	12 523,5
Soldes bancaires débiteurs et concours bancaires courants	-1 432,4	-2 158,8	-9 918,5
Trésorerie nette	19 194,1	13 491,9	2 605,0
Endettement financier brut	-32 411,2	-27 534,8	-31 313,0
ENDETTEMENT FINANCIER NET	-13 217,1	-14 042,9	-28 708,0

II - ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

ARRETE DES COMPTES AU 30 JUIN 2008

Sommaire

1 - FAITS CARACTERISTIQUES DU PREMIER SEMESTRE 2008 ET EVENEMENTS POSTERIEURS A L'ARRETE DES COMPTES

2 - INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE ET AUX METHODES DE CONSOLIDATION

- 2.1 - Périmètre de consolidation
- 2.2 - Méthodes de consolidation
- 2.3 - Liste des sociétés consolidées
- 2.4 - Date de clôture

3 - PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION ET DE PRESENTATION DES COMPTES

- 3.1 - Principes généraux d'évaluation
des comptes
- 3.2 - Présentation des comptes
- 3.3 - Changements de méthodes
- 3.4 - Corrections antérieures

4 - NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS

- 4.1 - Notes sur l'actif consolidé
- 4.00 - Conversion des états financiers
des sociétés étrangères
- 4.01 - Ecart d'acquisition
- 4.02 - Immobilisations incorporelles
- 4.03 - Immobilisations corporelles
- 4.04 - Actifs financiers disponibles
à la vente
- 4.05 - Autres actifs financiers non courants
- 4.06 - Impôts différés actifs
- 4.07 - Stocks
- 4.08 - Créances courantes
- 4.09 - Instruments dérivés actifs
- 4.10 - Trésorerie et équivalents de trésorerie
- 4.11 - Actifs relevant d'activités arrêtées
- 4.12 - Opérations en devises et risque de change

4.2 - Notes sur le passif consolidé

- 4.21 - Provisions pour risques et charges
- 4.22 - Dettes financières et risques sur
endettement
- 4.23 - Engagements hors bilan
- 4.24 - Impôts différés passifs
- 4.25 - Passifs relevant d'activités arrêtées

4.3 - Notes sur le compte de résultat consolidé

- 4.31 - Analyse des frais opérationnels
- 4.32 - Autres produits et charges
- 4.33 - Résultat financier
- 4.34 - Impôts sur les bénéfices
- 4.35 - Résultat des activités arrêtées

4.4 - Notes sur le tableau de flux consolidé

- 4.41 - Analyse de la trésorerie nette
- 4.42 - Lignes de crédit disponibles
- 4.43 - Flux de trésorerie concernant la capacité de
production

4.5 - Autres informations sur les états financiers

- 4.51 - Informations par secteurs géographiques
- 4.52 - Informations par activités
- 4.53 - Effectifs
- 4.54 - Capital Social

1 - FAITS CARACTERISTIQUES DU PREMIER SEMESTRE 2008 ET EVENEMENTS POSTERIEURS A L'ARRETE DES COMPTES

Evénements du premier semestre 2008

A la fin de l'exercice 2007, le Groupe avait pris la décision d'arrêter la commercialisation de la marque Phytoderm ainsi que la vente en boutique détenue en propre des parfums de la marque Caron aux Etats-Unis. L'impact résiduel net d'impôt de l'arrêt de ces activités, y compris les coûts non récurrents liés à leur fermeture, est présenté sur des lignes spécifiques du bilan et du compte d'exploitation au 30 juin 2008. Le Groupe a également évalué l'effet de ces opérations sur les comptes du premier semestre 2007. En conséquence, le compte de résultat consolidé au 30 juin 2008 est comparé aux compte de résultat du premier semestre 2007 retraité de ces opérations.

En accord avec son distributeur, Le groupe avait résilié fin 2007 le contrat de distribution des marques Phyto et Lierac sur le marché Portugais.

Après analyse des potentialités du marché Portugais, le Groupe a pris la décision de créer une filiale de distribution. Cette nouvelle filiale a démarré son activité opérationnelle au 02/05/08 et a réalisé un chiffre d'affaires sur la période de 762 milliers d'euros. Le résultat dégagé n'est pas significatif.

Au 30 juin 2008, le chiffre d'affaires s'élève à 91.5 M€, en croissance de 3.2% à taux de change courants par rapport au premier semestre 2007.

La progression du 1er semestre provient principalement du dynamisme de l'activité internationale (+8.6%). En effet, les filiales étrangères poursuivent leur développement, avec une croissance de leurs ventes de 9.3% à taux constants (6.0% à taux courants), et les ventes vers les distributeurs export sont en progression de 6.6%.

Au 30 juin 2008, l'activité internationale représente près de 61% du chiffre d'affaires total contre 59% par rapport à la même période de l'exercice 2007.

L'activité en France enregistre une légère baisse de 1.1%. Ce repli résulte essentiellement de la dégradation générale de la consommation, notamment au second trimestre. L'un des principaux sujets de satisfaction est la performance notable de l'activité parfum. En effet, CARON bénéficie du succès de la campagne publicitaire pour un Homme de Caron et enregistre ainsi un chiffre d'affaires France en croissance de 35%.

Evénements Postérieurs à la clôture des comptes

Le groupe a résilié 2 contrats de distribution (Phyto et Liérac) en Suisse dans la perspective de la reprise de cette activité par la filiale locale au 1^{er} janvier prochain. Le groupe n'a pas identifié d'autres événements postérieurs à la clôture pouvant avoir un impact significatif sur les comptes du premier semestre 2008.

2 - INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE ET AUX METHODES DE CONSOLIDATION

2.1 - 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, y compris la nouvelle filiale Ales groupe Portugal.

La participation dans la société Executive Development, qui gère des salons de coiffure en direct ou sous franchise est inférieure à 20 % et le Groupe n'exerce aucun contrôle opérationnel de cette société ; en conséquence, cette participation n'est pas consolidée.

2.2 - 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 - Liste des sociétés consolidées

La liste des sociétés consolidées figure en annexe.

2.4 - Date de clôture

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

3 - PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION ET DE PRESENTATION DES COMPTES

3.1 - Principes généraux d'évaluation des comptes

a-Principes généraux

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe ALES GROUPE sont établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34. Ils doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 31 décembre 2007.

Certains postes appellent les commentaires suivants, les méthodes comptables et principes d'évaluation appliqués étant décrits avec chaque note sur les postes du bilan et compte de résultat. Ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

b - 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 s'avérer différents des estimations notamment sur la détermination des provisions pour risques et charges et les tests de dépréciation sur les actifs incorporels.

Les postes concernés s'élèvent au 30 juin 2008 à 4,0 millions d'euros pour les provisions pour risques et charges (cf note 4.21) et à 48,6 millions d'euros pour les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles non amortissables (cf notes 4.01 et 4.02).

c- Instruments financiers (IAS 32 et IAS 39)

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.

Dés 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.

d- 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 - 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 l'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, et après prise en compte de la variation des provisions pour retours.

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. Les échantillons et articles promotionnels livrés aux clients sont considérés par le groupe comme un complément du prix de revient et inclus à ce titre dans le coût des produits vendus.

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 dépréciations 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.

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 : secteur géographique
- 2^{ème} niveau : secteur d'activité

3.3 - Changements de méthodes

Néant .

3.4 - Corrections antérieures

Néant

4 - NOTES SUR LES POSTES DU BILAN

4.1 - Notes sur l'actif consolidé

4.00 - 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 30/06/08	Taux Moyen De la période	Taux d'ouverture 01/01/08
USD	1,5764	1,5309	1.4721
GBP	0,7922	0,7753	0.7334
CAD	1,5942	1,5403	1.4449
PLN	3,3513	3,4903	3.5935
CHF	1,6056	1,6059	1.6547

Analyse de la variation de l'écart de conversion

Montants en milliers d' Euros

	30/06/08	31/12/07	Variation
Ales Group Inc	-817	-698	-119
Ales Group UK	-29	1	-30
Ales Group Canada	91	100	-9
Ales groupe Polska	82	37	45
Ales groupe Suisse	1	-6	7
Autres Filiales	-37	-36	-1
Total Part du Groupe	-710	-602	-108
Ales Group Inc	-205	-175	-30
Ales Group Canada	21	24	-3
Autres	-29	-29	
Total Part des Minoritaires	-213	-180	-33

4.01 - Ecart 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 IAS 36, les écarts d'acquisition ainsi que les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie 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'arrêté des comptes semestriels.

Toute dépréciation constatée sur un écart d'acquisition est irréversible.

Détermination des indices de pertes de valeur

Les indices de perte de valeur utilisés dans le groupe dépendent de la nature des actifs :

- Pour les actifs incorporels et notamment les marques : évolution du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant générés par l'actif en retrait significatif par rapport au budget et au plan opérationnel prévu en début d'exercice.
- Pour les actifs immobiliers non industriels : évolution négative du marché d'actifs comparables pouvant conduire à une valeur de réalisation inférieure à la valeur nette comptable.
- Pour les actifs industriels et autres actifs corporels : arrêt d'exploitation de l'actif.

Détermination des U.G.T

Les 'impairments tests' s'appuient 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), dans la mesure où ces deux valeurs peuvent être approchées.

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

Variation des écarts d'acquisitions

	31/12/07	Augmentation	Diminution	30/06/08
Ecart d'acquisition				
Impôts différés attachés aux marques				
Brut	18 017			18 017
Impairment	4 576			4 576
Net	13 441			13 441
Ecart d'acquisition autres	3 599			3 599
Total Net	17 040			17 040

Lors de la mise en application des normes IFRS, et pour l'établissement de son bilan d'ouverture, le Groupe avait opté pour l'application rétrospective de ses regroupements d'entreprise antérieurs au 1^{er} janvier 2004.

En application d'IAS 12, les impôts différés passifs antérieurement non comptabilisés en principes français au titre des différences temporaires relatives à des marques acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprise et non cessibles séparément de l'entreprise acquise, ont été comptabilisés dans le bilan d'ouverture IFRS au 01-01-04. Dans le cadre de l'application rétrospective de IFRS 3, l'impact de cet ajustement d'impôts différés passifs a été inscrit en écart d'acquisition pour un montant de 18 018 milliers d'euros.

L'impôt différé relatif à la marque CARON pour 4 577 milliers d'euros a été totalement déprécié.

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 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 - Immobilisations incorporelles

Immobilisations incorporelles non amortissables

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

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

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 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 s'analysent comme suit (montants en milliers d'Euros) :

Variation des Immobilisations Incorporelles

	31/12/07	Augmentation	Diminution	30/06/08
marques				
Brut	42 187	2 000		44 187
Impairment	-13 491			-13 491
Net	28 696			30 696
Droits au Bail	875			875
Brut total	43 062			45 062
Impairment total	-13 491			-13 491
Net total	29 571	2 000		31 571
Logiciels et autres immobilisations				
Brut	3 029	206	-31	3 204
Amortissements	-2 363	-171	8	-2 526
Net	666	35	-23	678
Total Immobilisations Incorporelles				
Brut	46 090	2 206	-31	48 266
Impairment/Amortissement	-15 853	-171	8	-16 016
Net	30 237	2 036	-23	32 250

L'augmentation des marques immobilisées correspond à l'affectation à la marque Liérac de la survaleur constatée lors de la création de la filiale Portugaise.

4.03 - Immobilisations corporelles

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

Lors de la première application des normes IFRS, le Groupe a opté pour la réévaluation de certaines immobilisations comme décrit au paragraphe 3-1 a, les justes valeurs devenant ainsi le coût historique par convention. Les autres immobilisations ont été conservées à leur coût d'entrée historique.

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 Œuvre	30 ans
- Clos/Couverts	30 ans
- Lots techniques	20 ans
- Second Œuvre	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 s'analysent comme suit (montants en milliers d'Euros) :

Variation des Immobilisations Corporelles

	31/12/07	Augmentation	Diminution	30/06/08
VALEURS BRUTES				
Terrains	2 075			2 075
Terrains en Crédit-bail	1 279			1 279
Constructions	19 961	62	-155	19 868
Constructions en Crédit-bail	10380			10 380
Installations techniques matériel/outillage	12 822	372	-22	13 172
Autres immobilisations corporelles	8 017	320	-57	8 280
En Cours, avances et acomptes	95	-2		93
TOTAL	54 629	754	-234	55 148
AMORTISSEMENTS				
Terrains	45	5		50
Terrains en Crédit-bail				
Constructions	10 296	474	-24	10 746
Constructions en Crédit-bail	3 898	196		4 094
Installations techniques matériel/outillage	11 197	311	-13	11 495
Autres immobilisations corporelles	5 931	308	-44	6 195
En Cours, avances et acomptes				
TOTAL	31 367	1 294	-81	32 580
VALEURS NETTES				
Terrains	2 030	-5		2 025
Terrains en Crédit-bail	1 279			1 279
Constructions	9 665	-411	-131	9 123
Constructions en Crédit-bail	6 482	-196		6 286
Installations techniques matériel/outillage	1 625	61	-9	1 677
Autres immobilisations corporelles	2 086	12	-13	2 085
En Cours, avances et acomptes	95	-2		93
TOTAL	23 262	-540	-153	22 568

Les principaux investissements concernent des acquisitions de matériels et des aménagements d'ateleirs sur les sites de BEZONS et de CASTELFRANC.

4.04 - Actifs financiers disponibles à la vente

Ils sont essentiellement constitués par la participation dans la société Executive Development soit 117 milliers d'euros laquelle a été intégralement dépréciée compte tenu de la valeur probable de réalisation de cet actif.

4.05 - Autres Actifs financiers non courants

Ils comprennent divers prêts et dépôts et cautionnements versés ainsi que les avances en compte courant à la société Executive Development pour 156 milliers d'euros lesquelles sont intégralement provisionnées.

4.06 - Impôts Différés Actifs

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

	30/06/08	31/12/07	Variation
Ales groupe USA	648	694	-46
Ales groupe Italie	407	422	-15
TOTAL	1 055	1 116	-61

Le Groupe estime que les perspectives de développement et de rentabilité du marché Américain permettent de constater un Impôt différé au titre de la filiale Ales group Inc

Le groupe dispose de 2 610 K€ de déficits reportables

Les échéances de ces déficits se situent au delà de 2012 dont 1124 K€ sont illimités.

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 la commercialisation est arrêtée ou décidée.

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

	Valeur Brute 30/06/08	Dépréciation 30/06/08	Valeur Nette 30/06/08	Valeur Nette 31/12/07	Variation
Matières Premières Et composants	15 281	2 945	12 336	10 832	1 504
En Cours	820	105	715	558	157
Produits Finis	16 768	2 569	14 199	13 169	1 030
TOTAL	32 869	5 619	27 250	24 559	2 691

Au 30/06/08 , les dotations aux dépréciations des stocks s'élèvent à 1 185 milliers d'euros et les reprises à 104 milliers d'euros.

4.08 - Créances courantes

Les créances courantes s'analysent comme suit (montants en milliers d'Euros) :

	Valeur Brute 30/06/08	Dépréciation 30/06/08	Valeur Nette 30/06/08	Valeur Nette 31/12/07	Variation
Créances Clients	48 764	1 203	47 561	45 367	2 194
Impôts courants actifs (1)	1 617		1 617	3 963	-2 346
Autres créances courantes (2)	4 310		4 310	3 656	654
Charges Constatées d'avance (3)	8 700	1 154	7 546	6 889	657
Autres Actifs Financiers Courants (4)	908		908	778	130
TOTAL	64 299	2 357	61 942	60 653	1 289

(1) Ce poste est composé essentiellement des acomptes d'impôt versés par la holding pour 1 546 milliers d'euros.

(2) Les autres créances courantes incluent les créances sur l'Etat au titre de la TVA pour 3 277 milliers d'euros

(3) Les charges constatées d'avance comprennent pour 6 220 milliers d'euros d'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 correspondent à des créances clients encaissées mais non encore disponibles sur le marché allemand.

4.09- Instruments dérivés actifs

Les instruments dérivés actifs non courants soit 247 milliers d'euros correspondent à la valorisation au 30 juin 2008 des instruments de couverture de taux mis en place par le Groupe.

Les instruments dérivés actifs courant soit 259 milliers d'euros correspondent 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 2008 ne sont pas significatives.

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

4.11 - Actifs relevant d'activités arrêtées

Les actifs relevant des activités arrêtées se présentent comme suit :

<i>Montants en milliers d'euros</i>				
	Montants Bruts 30/06/08	Amts et Provisions 30/06/08	Montants Nets 30/06/08	Montants Nets 31/12/07
ACTIF NON COURANT				
Immobilisations Incorporelles Phytoderm	233,0	233,00	0,0	0,0
Immobilisations Corporelles Phytoderm	24,7	24,7	0,0	0,0
Immobilisations Corporelles Boutique Caron NY	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres Actifs Financiers non courants Phytoderm	0,0	0,0	0,0	36,9
TOTAL ACTIF NON COURANT	257,7	257,7	0,0	36,9
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours Phytoderm	188,7	169,8	18,9	19,9
Créances clients et comptes rattachés Phytoderm	20,7	4,0	16,7	104,7
Autres créances d'exploitation courantes Phytoderm	219,8	85,7	134,1	115,9
TOTAL ACTIF COURANT	429,2	259,5	169,7	240,5
TOTAL ACTIFS - ACTIVITES ARRETEES	686,9	517,2	169,7	277,4

4.12 - Opérations en devises et risque de change

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. Au 30 juin 2008, le budget de ventes du 2^{ème} semestre 2008 est couvert à hauteur de 3 000 000 USD pour un cours moyen de 1,498. Au 30 juin, la plus value latente sur ce portefeuille d'options est de 64 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 est décrite 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 (Montants en milliers de devises) :

	USD	CAD	PLN	GBP
Actifs en devises	6 957	1 569	1 689	348
Passifs en devises				
Position Nette avant gestion	6 957	1 569	1 689	348
Position de couverture	7 093	1 384	1 905	306
Position Nette après gestion	-136	185	216	42

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 3500 milliers d'USD par semestre. Le cours moyen constaté au premier semestre 2008 est de 1,5309. Sur la base des couvertures existantes au 30 juin 2008, une variation de plus ou moins 10 % de l' USD par rapport à ce cours moyen aurait les effets suivants sur la marge consolidée (montants en milliers d'euros) :

Cours moyen USD 2008	Effet sur la marge
1,6840	0
1,37781	+ 361

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

Les chiffres d'affaires réalisés localement au 30/06/08 sont les suivants (montants en milliers de devises) :

	<u>Montants</u>	<u>Devise</u>
USA	12 425	USD
Allemagne	4 730	Euro
Italie	21 158	Euro
Belgique.....	1 661	Euro
Angleterre	685	GBP
Canada	1 692	CAD
Espagne	1 160	Euro
Pologne	3 945	PLN
Portugal.....	762	Euro

4.2 - Notes sur le passif consolidé

4.21 - Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'analysent comme suit :

	Montants en milliers d'Euros		
	30/06/08	31/12/07	Variation
Provisions pour litiges et charges diverses (1)	1 909	1 591	318
Provisions pour indemnités de fin de carrière et médailles du travail (2)	2 087	2 001	86
TOTAL	3 996	3 592	404

(1) Ces provisions concernent divers litiges sans incidence majeure dont des résiliations de contrats avec des agents et des représentants sur le marché Italien pour 791 milliers d'euros et une provision de 550 milliers d'euros au titre du transfert du centre de formation dans de nouveaux locaux (Cf par. 4.32).

(2) Provisions pour indemnités de fin de carrière et médailles du travail

Il existe dans le Groupe des régimes de retraite créant des engagements différés en France et en Italie

Le montant des indemnités de fin de carrière incluant les médailles du travail a été évalué au 30/06/08 à 1 868 milliers d'Euros pour les sociétés françaises et 219 milliers d'euros pour la filiale Italienne.

En France, le Groupe a pris des engagements vis-à-vis de ses salariés en matière de retraite et de médailles du travail. Les primes versées à l'occasion de la remise des médailles du travail pendant la période de travail des salariés font l'objet d'une provision évaluée en tenant compte des probabilités que les salariés atteignent l'ancienneté requise et est actualisée.

Compte tenu des dispositions de la convention collective, le calcul des engagements pour indemnités de retraite 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
- un taux d'actualisation

Pour l'arrêté des comptes au 30 juin 2008, les paramètres suivants ont été utilisés :

Taux d'actualisation : 3,50 %

Taux annuel moyen d'augmentation des salaires : 1,50 %

Les tables de mortalité et de turn over sont celles de l'INSEE et de de l'INED

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.

4.22 - Dettes financières et risques sur endettement

Le montant des Dettes Financières ventilé par échéance s'analyse comme suit (montants en milliers d'Euros) :

	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	Total A plus d'1 an 30/06/08	Total 30/06/08	Total 31/12/07
Emprunts Bancaires à Moyen Terme	8 790	18 156	172	18 328	27 118	20 947
Crédit baux	736	2 078		2 078	2 814	3 170
Emprunts Bancaires à Court Terme						
Banques créditrices et Intérêts courus	1 432				1 432	2 159
Participation et Autres emprunts	330	2 148		2 148	2 478	3 404
TOTAL	11 288	22 382	172	22 554	33 842	29 680

Dettes Financières assorties de Covenants

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

Montant à L'origine	Capital Restant dû	Echéance Finale	Descriptif des covenants
2 000,0	637,9	01/10/09	Dettes Nette Consolidée/Ebitda Consolidé < 3 Dettes Nette Consolidée/Fonds Propres Consolidés <=1
30 000,0	9 250,0	31/12/10	Dettes Financière Nette Consolidée/Capacité d'Autofinancement Consolidée < 5,5 Dettes Nette Consolidée/Fonds Propres Consolidés < 0,9
4 000,0	430,6	01/10/08	Dettes nette Consolidée/Ebitda consolidé < 2,6 Dettes nette consolidée/Fonds Propres consolidés < 1,2
5 000,0	1 750,0	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	1 800,0	01/04/11	Dettes Nette Consolidée/Ebitda Consolidé <= 3 Dettes Nette Consolidée/Fonds Propres Consolidés <=1
3 000,0	2 455,8	02/04/12	Dettes Nette Consolidée/Ebitda Consolidé < 3 Dettes Nette Consolidée/Fonds Propres Consolidés <1
5 000,0	4 750,0	01/02/13	Dettes MLT + crédit bail/CAF < 5 Dettes MLT + crédit bail/Fonds Propres Consolidés <1
5 000,0	5 000,0	01/04/13	Dettes Nette Consolidée/Ebitda Consolidé < 3 Dettes Nette Consolidée/Fonds Propres Consolidés <1

Dettes couvertes par des sûretés

montants en milliers d'Euros

Privilège de prêteur de deniers 1 ^{er} rang	425
Caution.....	523
TOTAL.....	948

Couverture du risque de taux

A l'exception d'un emprunt à taux fixe, dont le capital restant dû est de 425 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 ayant pour objet le refinancement de l'emprunt obligataire (9 250 milliers d'euros au 30 juin 2008) étaient couvertes jusqu'au 30 juin 2008 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

A compter du 01/07/08, et jusqu'au 31/12/10, un nouveau tunnel a été mis en place dont les caractéristiques sont les suivantes :

- Si euribor 3 mois < 2,50 le Groupe paye 2,50
- Si 2,50 < euribor 3 mois < 4,50 le Groupe paye euribor 3 mois
- Si euribor 3 mois > 4,50 le Groupe paye 4,50

Par ailleurs, la société a mis en place au 10/09/05 une couverture jusqu'au 10/09/08 de l'emprunt de 5 000 milliers d'euros souscrit le 10/03/05. 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 deux emprunts Moyen terme de 5 000 milliers d'euros souscrits en 2008 sont couverts respectivement par les tunnels suivants :

A compter du 01/04/08 et jusqu'au 01/04/11

- Si euribor 3 mois < 2,60 le Groupe paye 2,60
- Si 2,60 < euribor 3 mois < 4,50 le Groupe paye euribor 3 mois
- Si euribor 3 mois > 4,50 le Groupe paye 4,50

A compter du 02/05/08 et jusqu'au 02/05/11

- Si euribor 3 mois < 2,70 le Groupe paye 2,70
- Si 2,70 < euribor 3 mois < 4,50 le Groupe paye euribor 3 mois
- Si euribor 3 mois > 4,50 le Groupe paye 4,50

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.

Au 30 juin 2008, la valorisation des instruments de couverture de taux est inscrite à l'actif sur la ligne Instruments dérivés actifs - non courant pour 247,4 milliers d'euros.

Au 30/06/08 sur la base de l'endettement net et des couvertures existantes, une variation de l'euribor 3 mois (4,95 % au 30/06/08) aurait les effets suivants sur le résultat financier (montants en milliers d'euros)

Evolution euribor 3 mois	Résultat financier
+ 100bp	+ 105
- 100bp	-150

4.23 - Engagements hors bilan

La société Ales groupe SA s'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

Ces lignes ne sont pas utilisées au 30 juin 2008

549 176 titres Ales groupe sont nantis au profit de la banque Natixis en garantie d'un prêt bancaire moyen terme dont le montant restant dû au 30 juin 2008 est de 9,25 millions d'euros.

Au titre de divers contrats, le groupe est engagé vis-à-vis de tiers sur des durées variables. Les principaux engagements s'établissent comme suit (montants en milliers d'euros) :

	A moins de 1 an	Entre 1 et 5 ans	Au-delà de 5 ans	Total
Locations Immobilières	1 892	4 017	562	6 471
Locations de matériels	780	712		1 492
Autres engagements	568			568
Total Engagements bruts	3 240	4 729	562	8 531
Engagements reçus sur Locations immobilières	152	136		288
Total engagements nets	3 088	4 593	562	8 243

4.24 - Impôts différés passifs

Les impôts différés passifs au 30/06/08 comprennent les impôts différés constatés sur la valeur nette des survaleurs affectées aux marques pour 13 935 milliers d'euros.

Le solde soit - 475 milliers d'euros correspond à la position nette d'impôts différés constatée sur l'ensemble des sociétés françaises intégrées fiscalement.

4.25 - Passifs relevant d'activités arrêtées

Les passifs relevant des activités arrêtées se présentent comme suit :

Montants en milliers d'euros

	Montants 30/06/08	Montants 31/12/2007
PASSIF NON COURANT		
Provisions R et C non courantes - Phytoderm	90,0	167,0
Emprunts et dettes Financières > 1 an - Phytoderm	11,5	15,7
Impôts différés passifs - Phytoderm	-31,5	-54,1
TOTAL PASSIF NON COURANT	70,0	128,6
PASSIF COURANT		
Emprunts et dettes Financières < 1 an - Phytoderm		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés - Phytoderm	11,1	22,6
Autres dettes d'exploitation courantes - Phytoderm	11,1	88,1
Provisions R et C courantes - Boutique Caron NY (1)	441,1	768,7
TOTAL PASSIF COURANT	463,3	879,4
TOTAL PASSIF - ACTIVITES ARRETEES	533,3	1 008,0

(1) provision au titre des loyers restant à courir jusqu'au 28/02/09 date de la fin du bail

4.3 - 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

	30/06/08	30/06/07	Variation
Frais de personnel (1)	24 575	23 575	1 000
Participation	404	507	- 103
Dotation aux amortissements des immobilisations	1 465	1 508	- 43
Dotation nette aux provisions sur actif circulant	1 091	355	736

(1) l'augmentation des frais de personnel est principalement due au renforcement des structures du Groupe et des moyens de formation.

4.32 - Autres Produits et Charges

Montants en milliers d'Euros

	30/06/08	30/06/07
Charges sur transferts et abandons de locaux (1)	-550	-382
Dot. Et reprise de provisions sur litiges prud'homaux	-26	277
Dot. Et reprise de provisions Indemnités de retraite	-58	- 95
Reprise de provision sur litige fiscal		314
Revenus et charges divers	27	87
Total Autres Revenus et Charges	-607	201

(1) La charge constatée sur le premier semestre 2007 correspond à l'amortissement exceptionnel des agencements de la boutique Caron située à New York.

Par ailleurs, au premier semestre 2008, le Groupe a prévu la création d'un nouveau centre de formation international situé place de la Madeleine à Paris. La charge constatée sur le premier semestre 2008 correspond aux provisions constituées pour couvrir le risque sur le droit au bail et les loyers restant à courir au titre de l'ancien centre de formation situé rue de la Boétie à Paris.

4.33 - Résultat financier

Montants en milliers d'Euros

	30/06/08	30/06/07	Variation
Frais Financiers sur emprunts moyen et long terme	-612	-521	-91
Frais Financiers sur Crédit baux	-88	-88	
Variation de juste valeur des couvertures de taux	35	9	26
Frais Financiers sur crédits court terme	-6	-50	44
Produits de cession de valeurs mobilières	242	150	92
coût de l'endettement financier net	-429	-500	71
Commissions et frais bancaires	-355	-392	37
Autres frais financiers	-159	-233	74
Produits de cession d'actifs disponibles à la vente		-22	22
Variation de juste valeur des actifs financiers (1)		69	-29
Produits financiers divers	40	69	-29
Autres Produits et charges financiers	-474	-578	104
Résultat de change courant	58	-72	130
Variation de juste valeur des couvertures de change	57	-66	123
Résultat de change	115	-138	253
Résultat Financier	-788	-1 216	428

(1) Impairment des titres non consolidés (cf 4.04) et de la créance attachée

4.34 - 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 2008, 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		
	30/06/08	30/06/07	Variation
Impôts exigibles	3 367	3 158	209
Impôts différés (1)	109	273	- 164
Total Charge d'impôt	3 476	3 431	45

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

	30/06/08	30/06/07
Résultat des sociétés intégrées avant impôt	9 828,3	8 164
Charge d'impôt théorique (*)	3 349	2 776
Impact des charges définitivement non taxables	19	45
Impact des produits non taxables		
Impact taux d'impôt différent des filiales étrangères	72	535
Crédit d'impôt recherche		
Ajustement du taux d'impôt différé	44	86
Divers	-8	-11
Impôt effectif	3 476	3 431
Taux d'impôt effectif	35,4 %	42,0 %

(*) 34,07 % au 30/06/08 et 34,00 % au 30/06/07 (taux interne ressortant de l'intégration fiscale)

4.35 - Résultat des activités arrêtées

Le résultat des activités arrêtées s'analyse comme suit :

<i>Montants en milliers d'euros</i>						
	30/06/08			30/06/07		
	Arrêt Phytoderm	Arrêt Boutique Caron NY	Montants 30/06/08	Arrêt Phytoderm	Arrêt Boutique Caron NY	Montants 30/06/07
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	52,8		52,8	270,2	22,1	292,3
Coût des Produits vendus	0,4		0,4	-117,8	-3	-120,8
MARGE BRUTE	53,2		53,2	152,4	19,1	171,5
Frais Marketing et Commerciaux	-114,9		-114,9	-805,7	-15,1	-820,8
Frais généraux et administratifs	-153,3		-153,3	-64,4	-27,5	-91,9
FRAIS OPERATIONNELS	-268,2		-268,2	-870,1	-42,7	-912,8
RES. OPERATIONNEL COURANT	-215,4		-215,4	-717,7	-23,5	-741,2
Autres Produits et Charges	78,2		78,2	-1	- 348,4	-349,4
RESULTAT OPERATIONNEL	-137,2		-137,2	-718,7	-371,9	-1 090,6
RESULTAT FINANCIER						
Impôt sur les bénéfices	-23,9		-23,9	-1,3		-1,3
RESULTAT NET ACT. ARRETEES	-161,2		-161,2	-720,0	-371,9	- 1 091,9
Dont charges sans contrepartie de trésorerie	-77,2		-77,2	-	348,4	348,4

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 s'analyse comme suit (montants en millions d'euros):

	30/06/08	30/06/07	Variation
Intérêts courus OPCVM non disponibles		0,3	-0,3
OPCVM disponibles (1)	6,5	3,5	3,0
Comptes bancaires - actif	14,1	8,7	5,4
Total Trésorerie Brute	20,6	12,5	8,1
Intérêts courus Lignes de crédit CT utilisées	0,1	0,1	
Autres dettes à court terme		3,0	3,0
Comptes bancaires - passif	1,3	1,3	1,3
Total trésorerie - passif	1,4	5,5	4,2
TRESORERIE NETTE	19,2	9,9	8,5
		2,6	16,6

(1) Les OPCVM disponibles sont constituées de SICAV de trésorerie ou assimilés immédiatement liquides et sans risque en capital. L'horizon de placement est inférieur à 3 mois.

4.42 - Lignes de crédit non utilisées

Au 30 juin 2008, le groupe disposait de lignes de crédit non utilisées. Elles s'analysent comme suit (montants en millions d'euros):

Escompte clients	12,0
Crédits de trésorerie mobilisables sous forme de billets à ordre	4,5
Lignes de découvert	2,7
Total	19,2

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 (3)		Eliminations		Consolidé	
	06/08	06/07	06/08	06/07	06/08	06/07	06/08	06/07	06/08	06/07	06/08	06/07	06/08	06/07
Produits externes	36,1	36,4	14,8	13,9	31,5	28,5	9,2	9,9					91,5	88,7
Produits inter secteurs (1)	17,7	14,8									-17,7	-14,8		
Produits des activités ordinaires	53,8	51,2	14,8	13,9	31,5	28,5	9,2	9,9			-17,7	-14,8	91,5	88,7
Résultat Opérationnel(2)	0,3	1,9	4,4	2,4	6,4	6,7	0,4	0,1	-0,9	-0,6			10,6	10,5
Charges sans contrepartie de trésorerie (4)	2,1	1,5			0,4	0,2	0,1						2,6	1,7

Commentaires

Les informations ci-avant se rapportent aux activités poursuivies. L'analyse des opérations arrêtées est présentée au paragraphe 4.35

- (1) Les produits inter secteurs de la France correspondent aux cessions de la France aux filiales de distribution internationales
- (2) Pour chaque zone, le résultat opérationnel correspond à la contribution de l'ensemble des activités commerciales de la zone au résultat opérationnel consolidé
- (3) Le résultat opérationnel non affecté est constitué des frais de fonctionnement de la société mère et de la structure en charge de la gestion des marques ainsi que de la dotation aux provisions de 1 millions d'euros sur la marque CARON.
- (4) 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	
	06/08	06/07	06/08	06/07	06/08	06/07	06/08	06/07	06/08	06/07	06/08	06/07	06/08	06/07
Actifs sectoriels activités poursuivies	72,1	74,7	10,7	12,0	26,4	28,4	7,1	9,1	67,7	57,4			184,0	181,6
Actifs sectoriels activités arrêtées	0,2	0,7											0,2	0,7
Participations dans les sociétés mises en équivalence														
Actif total consolidé	72,3	75,4	10,7	12,0	26,74	28,4	7,1	9,1	67,7	57,4			184,2	182,3
Investissements Sectoriels	0,6	0,6			2,4	0,1				1,4			3,1	2,0
Passifs sectoriels activités poursuivies	36,4	30,9			9,9	7,8	1,4	1,3	47,2	54,6			94,9	94,6
Passifs sectoriels activités arrêtées	0,1	0,3					0,4						0,5	0,3
Passifs sectoriels	36,5	31,2			9,9	7,8	1,8	1,3	47,2	54,6			95,4	94,9

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

(1) 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	
	06/08	06/07	06/08	06/07	06/08	06/07	06/08	06/07	06/08	06/06	06/08	06/07
Produits externes	32,3	34,4	54,1	49,7	5,1	4,6					91,5	88,7
Actifs sectoriels Dont activités arrêtées	58,9 0,2	57,2 0,7	69,9	75,3	13,7	12,8	41,7	37,0			184,2	182,3
Investissements sectoriels	0,3	0,2	2,0	1,3			0,8	0,5			3,1	2,0

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 de l'exercice, pour les sociétés consolidées par intégration globale est le suivant :

	Total au 30.06.08
Cadres	136
Commerciaux	99
Agents de maîtrise	130
Employés.....	40
Ouvriers	136
Effectif moyen total France	541
Effectif moyen total Groupe	838

4.54 - Capital social

Le capital social de la société ALES GROUPE est de 27 189 868 euros au 30/06/08. Il est composé de 13 594 934 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. Le nombre de bons non exercés au 30/06/2008 est de 625007.

LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES au 30 juin 2008

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	99,99	99,99	Intégration Globale
LAB. LIERAC	99, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 PARIS 301 639 878	99,98	99,99	Intégration Globale
PARFUMS CARON	99, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 PARIS 562 108 977	99,99	99,99	Intégration Globale
LAB. DUCASTEL	27, avenue de la Bastide 46140 CASTELFRANC 310 602 313	99,99	100,00	Intégration Globale
CASTER	35, avenue Franklin Roosevelt 75008 PARIS 310 710 686	99,97	99,97	Intégration Globale
Laboratoire PHYTODERM	35, avenue Franklin Roosevelt 75008 PARIS 329 834 246	99,99	99,99	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	99,99	100,00	Intégration Globale
ALES GROUP INC	1350 Avenue of the Americas NEW YORK NY 10019 USA	79,99	80,00	Intégration Globale
ALES GROUP COSMETIC Gmbh	Schwanheimer Strasse, 113 FRANKFURT AM MAIN Allemagne	99,99	100,00	Intégration Globale
ALES GROUPE ESPANA	Calle José Ortega y Gasset, 11 MADRID 28006 Espagne	99,97	99,97	Intégration Globale
ALES GROUPE Italia S.p.A.	Largo Donegani, 2 20121 MILANO Italie	99,83	99,85	Intégration Globale
ALES GROUPE BENELUX SPRL	45, rue Victor Allard 1180 BRUXELLES Belgique	99,73	99,75	Intégration Globale
ALES GROUP UK Ltd	9, Risborough Street LONDON SE10HF Grande-Bretagne	99,99	100,00	Intégration Globale
ALES GROUP Canada	1255 rue University MONTREAL QUEBEC H3B 3B6 CANADA	100,00	100,00	Intégration Globale
ALES GROUPE POLSKA	Zaruby 9/119 02-796 WARSAW POLAND	100,00	100,00	Intégration Globale
ALES GROUPE Portugal	Rua do Campo Alegre N° 830 8° andar, sala 37 4150-171 PORTO PORTUGAL	100,00	100,00	Intégration Globale
ALES GROUPE Suisse	Cours de Rive 10 CP 3397 1211 GENEVE 3 Suisse	100,00	100,00	Intégration Globale

Rapport d'activité semestriel au 30 juin 2008

Il est préalablement précisé que les comptes semestriels 2007 servant de base de comparaison sont retraités des activités arrêtées au 31 décembre 2007, à savoir la marque Phytoderm et la boutique Caron à New York.

Activité

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe est en progression de + 3,2 % par rapport au 30 juin 2007 (91,5 millions d'euros contre 88,7 millions d'euros). La baisse du dollar a eu un effet significatif. En effet, à taux de change constant, la croissance de l'activité est de +4,6%.

En terme de secteur d'activité, la France enregistre un léger repli de -1,1%, essentiellement du fait de la morosité de la consommation au second trimestre.

L'activité internationale est en progression de +8,6%, confortant ainsi les récents investissements du groupe.

Les filiales progressent de +9,3% à taux constant et de +6% à taux courant (effet dollar). Il faut noter que toutes les filiales voient leur chiffre d'affaires progresser ; l'arrivée d'une nouvelle filiale au Portugal contribue également à cette progression, même si celle-ci n'a connu que deux mois d'activité commerciale proprement dite (le CA local s'élève à 0,8 millions d'euros).

Enfin la croissance de nos ventes à nos distributeurs se stabilise à +6,6%.

En terme d'activité proprement dite, le capillaire subit un recul de -6,1%, les soins cosmétiques enregistrent une croissance de 8,8% et enfin les parfums progressent de + 11%. Cette croissance de l'activité parfum s'explique par le succès de la campagne publicitaire de Pour Un Homme de Caron en France avec Sébastien Chabal.

Comptes consolidés

Les états financiers au 30 juin 2008 d'Ales Groupe sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union européenne.

Résultat

La marge brute à 54,8 millions d'euros enregistre une légère évolution de +2,9% en ligne avec la croissance du chiffre d'affaires.

Les frais marketing sont quasiment stables (-0,6%) et représentent près de 36% du chiffre d'affaires, soit un repli de plus d'un point par rapport au 30 juin 2007.

Les frais administratifs restent sous contrôle avec une progression de +3,9% après une période antérieure de stabilité.

Ainsi, le résultat opérationnel courant est en croissance de +13,1% à 11,2 millions d'euros, et représente 12,2% du chiffre d'affaires.

Les résultats financiers s'améliorent et présentent un solde négatif de -0,8 million d'euros contre -1,2 million d'euros au 30 juin 2007.

Le résultat net part du groupe est quant à lui en progression de +24,8% à 6,1 millions d'euros.

Le résultat net part du groupe par action s'élève à 0,45 € contre 0,36 € pour le 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Evolution des flux de trésorerie

Le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles est positif + 8,7 millions d'euros à comparer à un solde négatif de -4,3 millions au 1^{er} semestre 2007. Cette variation est principalement imputable aux éléments suivants :

- une capacité d'autofinancement plus élevée
- une consommation de trésorerie par le crédit client moins élevée (2 millions d'euros contre 8,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007)
- des décaissements fiscaux moins importants liés à la baisse du résultat 2007.

Le flux de trésorerie lié aux investissements est négatif de 3 millions d'euros contre 1 million d'euros en 2007. L'écart est imputable à la création de la filiale Alès Groupe Portugal.

Les flux de trésorerie liés aux financements sont voisins de l'équilibre, alors qu'ils présentaient un solde négatif de 6,2 millions d'euros en 2007. L'écart est essentiellement lié à la souscription d'emprunts à moyen terme pour couvrir les investissements réalisés et prévus (création de nouvelles filiales).

Bilan et structure financière

En ce qui concerne les principaux postes du bilan, les stocks sont avec 27.2 millions d'euros en diminution par rapport à ceux existant au 30 juin 2007.

Les créances clients atteignent 47,6 millions en légère diminution au regard du premier semestre 2007. En effet, des situations délicates comme celles connues alors par le distributeur portugais sont à présent soldées.

Le ratio d'endettement sur capitaux propres est en légère progression à 38%.

Informations sur la société mère

Le chiffre d'affaires de la société mère au 30 juin 2008, principalement constitué de refacturations de prestations intragroupes, s'élève à 7,7 millions d'euros.

Le résultat net, formé principalement par les dividendes du groupe, atteint, au 30 juin 2008, le montant de 6,2 millions d'euros.

Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

Le groupe a résilié deux contrats de distribution (Phyto et Lierac) en Suisse dans la perspective de la reprise de cette activité par la filiale locale au 1^{er} janvier prochain.

Perspectives 2008 – Risques et incertitudes sur les 6 mois à venir

Un ralentissement de la croissance est attendu au second semestre 2008. En effet, la situation économique actuelle ne permet pas de prévoir une reprise rapide de l'activité en France. De ce fait, le risque d'un tassement des marges au second semestre ne peut être exclu.

ALES GROUPE
Société Anonyme au Capital de 27 189 868 Euros
Siège Social : 99, rue du Faubourg Saint Honoré - 75008 PARIS

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE
POUR LA PERIODE DU 1ER JANVIER 2008 AU 30 JUIN 2008

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société ALES GROUPE, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, 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 et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 « Faits caractéristiques du premier semestre 2008 et événements postérieurs à l'arrêté des comptes » de l'annexe qui expose les raisons pour lesquelles la société a procédé au retraitement de certaines lignes du compte de résultat du 30 juin 2007 afin de les rendre comparables à celles du 30 juin 2008.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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 18 septembre 2008

COFACOM
Patrice Martin

CAILLIAU DEDOUT ET ASSOCIES
Stéphane Lipski

Commissaires aux Comptes
Membres de la Compagnie Régionale de Paris