



**Rapport financier semestriel  
au 30 juin 2014**

**GROUPE BERNARD LOISEAU**

# Sommaire

<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</b>	<b>3</b>
<hr/>	
<b>Etats financiers consolidés résumés</b>	<b>4</b>
Etat de situation financière	4
Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	5
Etat de variation des capitaux propres	6
Tableau des flux de trésorerie	7
<hr/>	
<b>Notes annexes aux états financiers consolidés résumés semestriels</b>	<b>8</b>
Préambule	8
Principes et méthodes comptables	8
Evénements significatifs intervenus postérieurement à la clôture	10
Périmètre et méthode de consolidation	10
Répartition du capital social	11
Distribution des dividendes	11
Passifs éventuels	11
Caractère saisonnier des activités	11
Parties liées	11
Notes sur l'état de situation financière	12
Notes sur le résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	16
Résultat par action	17
Dette financières	18
Engagements hors bilan	18
<hr/>	
<b>Rapport semestriel d'activité</b>	<b>19</b>

## Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 20 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Saulieu, le 10 octobre 2014

Président du Conseil d'Administration  
Dominique Loiseau

## A. Etats financiers consolidés résumés au 30 juin 2014

Tous les montants sont exprimés en K€

### I. Etat de situation financière

<b>Actif en K€</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Goodwill	1 360	1 360
Marques	638	638
Autres immobilisations incorporelles	44	43
Immobilisations corporelles	7 789	7 186
Participations dans des entreprises associées		
Immobilisations financières	85	103
Actifs financiers disponibles à la vente	30	30
Impôts différés actifs et créance de carry back	218	126
<b>Actifs non courants</b>	<b>10 164</b>	<b>9 486</b>
Stocks et en-cours	831	787
Clients et comptes rattachés	102	116
Créance d'impôt exigible	220	151
Autres actifs courants	453	399
Trésorerie et équivalents	2 536	3 438
<b>Actifs courants</b>	<b>4 142</b>	<b>4 891</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>14 306</b>	<b>14 377</b>
<b>Passif</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Capital social	1 790	1 790
Primes d'émission	3 306	3 306
Réserves	5 853	5 924
Résultat de l'exercice	-110	9
<b>Capitaux propres</b>	<b>10 839</b>	<b>11 029</b>
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	1 156	842
Provisions à long terme	148	126
Impôts différés passifs	0	0
Autres passifs non courants	0	0
<b>Passifs non courants</b>	<b>1 304</b>	<b>968</b>
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	279	237
Fournisseurs et comptes rattachés	544	569
Dettes d'impôt courant	0	27
Autres passifs courants	1 335	1 542
Provisions à court terme	5	5
<b>Passifs courants</b>	<b>2 163</b>	<b>2 380</b>
<b>Total Passif</b>	<b>14 306</b>	<b>14 377</b>

## II. Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
	6 mois	6 mois	12 mois
Chiffre d'affaires	4 415	4 317	9 740
Achats consommés	-1 013	-935	-2 166
<b>Marge brute</b>	<b>3 402</b>	<b>3 382</b>	<b>7 574</b>
Autres produits de l'activité	0	-	-
Charges externes	-860	-830	-1 744
Impôts et taxes	-102	-90	-202
Charges de personnel	-2 245	-2 141	-4 933
Dotations aux amortissements	-400	-361	-761
Dotations aux provisions et aux dépréciations	-20	-14	-7
Autres charges d'exploitation	-9	-5	-8
Autres produits d'exploitation	23	32	48
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-211</b>	<b>-27</b>	<b>-33</b>
Dépréciation de l'écart d'acquisition	0	0	0
Autres produits et charges opérationnels	3	0	-3
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-208</b>	<b>-27</b>	<b>-36</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents	18	24	46
Coût de l'endettement financier brut	-13	-12	-27
<b>Coût de l'endettement financier net (produit)</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>19</b>
Autres produits financiers			0
Autres charges financières			-10
Quote part dans le résultat des entreprises associées			0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-203</b>	<b>-15</b>	<b>-27</b>
Charge/Produit d'impôt	93	16	36
<b>Résultat net</b>	<b>-110</b>	<b>1</b>	<b>9</b>
<b>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>			
propres	-	-	-
Ecart actuariels nets d'impôts au titre des régimes à prestations définies	-3	-1	-4
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-113</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
Nombre d'actions en circulation	1 432 100	1 432 100	1 432 100
Nombre d'actions total en circulation hors titres en autocontrôle	1 411 347	1 416 206	1 413 737
Résultat opérationnel par actions (en euros)	-0,15 €	-0,02 €	-0,03 €
Résultat net par action (en euros)	-0,08 €	0,00 €	0,01 €
Résultat net dilué par action (en euros)	-0,08 €	0,00 €	0,01 €
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres par actions (en euros)	-0,08 €	0,00 €	0,00 €
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres dilué par actions (en euros)	-0,08 €	0,00 €	0,00 €

(-) si charges et (+) si produits

Le résultat par action est obtenu en divisant le résultat net part du groupe par le nombre d'actions en circulation (1 432 100 actions) à l'exclusion des titres d'autocontrôle (20 753 actions en moyenne sur les 6 derniers mois).

Au 30 juin 2014, il n'existe pas d'instruments dilutifs.

### III. Etat de variation des capitaux propres

	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Total capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31/12/2012</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-78</b>	<b>6 080</b>	<b>-12</b>	<b>11 086</b>
Opérations sur capital						
Opérations sur titres auto-détenus			-6			-6
Dividendes				-56		-56
Résultat net de l'exercice 2013				9		9
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-4	-4
<b>Résultat net et Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>9</b>	<b>-4</b>	<b>5</b>
<b>Variations de périmètre</b>						
<b>Capitaux propres au 31/12/2013</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-84</b>	<b>6 033</b>	<b>-16</b>	<b>11 029</b>
Opérations sur capital						
Opérations sur titres auto-détenus			-20			-20
Dividendes				-57		-57
Résultat net au 30/06/2014				-110		-110
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-3	-3
<b>Résultat net et Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>-110</b>	<b>-3</b>	<b>-113</b>
<b>Variations de périmètre</b>						
<b>Capitaux propres au 30/06/2014</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-104</b>	<b>5 866</b>	<b>-19</b>	<b>10 839</b>

#### IV. Tableau des flux de trésorerie en K€

	30.06.2014 6 mois	30.06.2013 6 mois	31.12.2013 12 mois
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-110</b>	<b>0</b>	<b>9</b>
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	420	375	778
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés			
Autres produits et charges calculés			
Plus et moins value de cession	-3		3
Profits et pertes de dilution			
Quote part dans le résultat des entreprises associées			
Dividendes			
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>307</b>	<b>375</b>	<b>790</b>
Coût de l'endettement financier net	5	12	-9
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	-93	-16	-36
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>219</b>	<b>371</b>	<b>745</b>
Impôt reçu/versé (B)	-23	139	90
Variation du BFR lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	-378	-362	-7
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (D)=(A+B+C)</b>	<b>-182</b>	<b>148</b>	<b>828</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 013	-546	-1 174
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4	0	
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-24	-19	-8
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	42	2	8
Dividendes reçus			
Variation des prêts et avances consentis			
Subvention d'investissement reçue			
Autres flux liés aux opérations d'investissement			
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)</b>	<b>-991</b>	<b>-563</b>	<b>-1 174</b>
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options			
Rachats et reventes d'actions propres	-20	11	-6
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-57		
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-57	-56
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Souscription d'emprunts	480	400	545
Remboursement d'emprunt	-128	-87	-205
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financements)	-5	-12	9
Autres flux liés aux opérations de financement			
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)</b>	<b>270</b>	<b>255</b>	<b>287</b>
Incidence des variations des cours de devises (G)			
<b>Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)</b>	<b>-903</b>	<b>-159</b>	<b>-59</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>3 436</b>	<b>3 495</b>	<b>3 495</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>2 533</b>	<b>3 336</b>	<b>3 436</b>
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>-903</b>	<b>-159</b>	<b>-59</b>

## V. Notes annexes aux états financiers consolidés résumés semestriels

### Préambule

Bernard Loiseau SA est une société anonyme à Conseil d'administration de droit français, soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France.

Le siège social de la société mère Bernard Loiseau SA est situé au 2, rue d'Argentine, 21210- Saulieu.

A la demande de la société Bernard Loiseau SA (Cf rapport annuel 2010 page 19 et paragraphe P), Euronext SA a décidé l'admission sur NYSE Alternext des 1 432 100 actions existantes composant le capital de la société Bernard Loiseau. L'admission a eu lieu le 18 juillet 2011, selon la procédure de cotation directe dans le cadre de son transfert du marché réglementé de NYSE Euronext vers NYSE Alternext à Paris.

Les états financiers consolidés résumés semestriels ci-après reflètent la situation comptable de Bernard Loiseau et de ses filiales (ci-après « le Groupe ») ainsi que, le cas échéant, les intérêts dans les entreprises associées. Ils sont présentés en euros arrondis au millier le plus proche.

Le Conseil d'administration a arrêté le 10 octobre 2014 les états financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2014.

### 5.1. Principes et méthodes comptables

#### 5.1.1 Présentation des états financiers :

Les états financiers semestriels résumés portant sur la période de 6 mois du 1er janvier 2014 au 30 juin 2014 du groupe Bernard Loiseau ont été préparés en conformité avec :

- la norme internationale d'information financière IAS 34 amendée, relative à l'information intermédiaire,
- et les autres normes comptables internationales (constituées des IFRS, des IAS, de leurs amendements et de leurs interprétations) qui ont été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2014 et qui sont disponibles sur le site internet : <http://eur-lex.europa.eu/fr/index.htm>.

En application de la norme IAS 34 amendée, seules les informations relatives à des événements et transactions importants au regard de la période intermédiaire considérée sont présentées au travers de notes explicatives. A l'exception des points mentionnés ci-après, les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Au cours de la période, le groupe Bernard Loiseau a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire pour l'exercice ouvert au 1er janvier 2014, à savoir :

- IAS 27 révisée : états financiers individuels,
- IAS 28 révisée : participations dans des entreprises associées et des co-entreprises,
- IAS 32 : amendements relatifs à la compensation d'actifs et de passifs financiers,
- IFRS 10 : états financiers consolidés,
- IFRS 11 : partenariats,
- IFRS 12 : informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités,
- IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 : amendements relatifs aux modalités de transition,
- IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 : amendements relatifs aux entités d'investissement.

Aucun de ces textes n'emporte de conséquences significatives sur le résultat net, la position financière du groupe ou la présentation des comptes et de l'information financière.

Le groupe n'a par ailleurs pas anticipé de normes, d'amendements ou d'interprétations IFRIC dont l'application n'était pas obligatoire au 30 juin 2014, soit parce que ces textes n'avaient pas encore été adoptés en Europe, soit parce que le groupe n'a pas décidé de les appliquer par anticipation. Ces textes sont les suivants :

- Annual improvements (textes publiés par l'IASB le 12 décembre 2013) : améliorations annuelles portées à différentes normes,
- IAS 19 : amendements relatifs aux contributions des employés,



- IAS 16 et IAS 38 : amendements relatifs aux méthodes d'amortissement acceptables,
- IFRS 9 : norme relative aux instruments financiers devant progressivement remplacer les dispositions d'IAS 39,
- IFRS 11 : amendements relatifs à l'acquisition d'une quote-part dans une activité conjointe,
- IFRIC 21 : taxes (« Levies »).

Le groupe n'est pas à ce stade concerné par ces textes ou n'anticipe pas d'incidences significatives sur les comptes des prochains exercices.

### **Information sectorielle**

Conformément à la norme IFRS 8, l'information sectorielle présentée est établie sur la base des données de gestion internes utilisées pour l'analyse de la performance des activités et l'allocation des ressources par le Conseil d'Administration qui forme le principal organe de décision opérationnel du groupe.

En conséquence, un secteur opérationnel est une composante distincte du groupe qui est engagée dans la fourniture de produits ou services distincts et qui est exposée à des risques et une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs opérationnels.

Chaque secteur opérationnel fait l'objet d'un suivi individuel en termes de reporting interne, selon des indicateurs de performance communs à l'ensemble des secteurs.

Les données de gestion utilisées pour évaluer la performance d'un secteur sont établies conformément aux principes IFRS appliqués par le groupe pour ses états financiers consolidés.

Les transactions inter-secteurs sont peu significatives, et les prix de transfert entre les secteurs sont les prix qui auraient été fixés dans des conditions de concurrence normale, comme pour une transaction avec des tiers.

### **Utilisation d'estimations et d'hypothèses**

La préparation des états financiers nécessite d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur les actifs, passifs, produits et charges. Les estimations et hypothèses sont réalisées à partir de l'expérience et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Néanmoins lors de la réalisation effective des événements, les montants définitifs peuvent différer des prévisions effectuées.

Les principales hypothèses concernant des événements futurs et les autres sources d'incertitude liées au recours à des estimations au 30 juin 2014 pour lesquels il existe un risque significatif de modification matérielle des valeurs nettes comptables d'actifs au cours d'un exercice ultérieur concernent l'évaluation des Goodwill, des marques, des impôts différés et des provisions.

Lors de la préparation des comptes consolidés semestriels résumés 2014, et au regard du contexte récent de crise économique, les estimations relatives aux évaluations des marques et des goodwill ont été reconsidérées : les projections actualisées de flux de trésorerie d'exploitation utilisées dans le cadre de l'arrêté des comptes au 31 décembre 2013 ont notamment été examinées afin de s'assurer qu'elles étaient en phase avec les hypothèses budgétaires jugées les plus raisonnables et les plus probables par la direction. Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2014.

Il est rappelé que la détermination de la valeur recouvrable des marques et des goodwill est sensible, en particulier, au taux d'actualisation utilisé dans le modèle d'actualisation de flux de trésorerie futurs, aux estimations de cash-flows, ainsi qu'au niveau du taux de croissance retenu.

Il est par ailleurs précisé qu'il n'est constaté d'impôt différé actif sur les différences temporelles déductibles et les déficits reportables que dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles et ces déficits reportables pourront être imputés sera disponible. L'horizon de temps retenu pour l'estimation des bénéfices futurs est au plus de 4 ans étant précisé qu'une revue des prévisions et hypothèses utilisées a été réalisée en octobre 2014.

Enfin, pour l'évaluation des provisions pour retraite, la valeur actuarielle de l'obligation et le coût des avantages postérieurs à l'emploi sont calculés à partir d'hypothèses actuarielles (taux d'actualisation, taux d'augmentation des salaires, taux de mortalité, et taux de turnover). En raison du caractère long terme de ces éléments, l'incertitude liée à ces estimations peut être significative.

## **5.2 Evénements significatifs intervenus postérieurement à la clôture**

Aucun événement susceptible d'influer sur les comptes de la société ou du groupe de manière significative n'est intervenu depuis le 30 juin 2014.

## **5.3. Périmètre et méthode de consolidation**

Aucune évolution de périmètre n'a été constatée depuis le 31 décembre 2013.

Les titres non consolidés de la société Newcore sont inscrits au 30 juin 2014, de même qu'au 31 décembre 2013, sous la rubrique « actifs financiers disponibles à la vente ».

Ils sont évalués à leur juste valeur et les éventuelles variations de valeur sont enregistrées directement dans les capitaux propres, sauf lorsqu'un test de perte de valeur conduit à reconnaître une moins-value latente par rapport au coût d'acquisition historique, en raison d'une dégradation significative ou prolongée des flux de trésorerie attendus des actifs concernés. Dans ce dernier cas, la perte de valeur est comptabilisée en résultat par le biais d'une dépréciation. Les montants comptabilisés dans les capitaux propres sont repris en résultat lors de la dépréciation ou de la cession des actifs financiers disponibles à la vente.

De manière générale, la juste valeur correspond au prix de marché pour les titres cotés ou à une estimation de la juste valeur pour les titres non cotés, déterminés en fonction des critères financiers les plus appropriés à la situation particulière de chaque titre. Pour les titres de participation qui ne sont pas cotés sur un marché actif et dont la juste valeur ne peut être évaluée de façon fiable, le groupe retient dans ce cas le coût d'entrée déduction faite de toute dépréciation éventuelle.

Aucune dépréciation, ni variation de valeur, n'a été constatée au 30 juin 2014 sur les actifs financiers disponibles à la vente.

## **5.4. Répartition du capital social**

En application des dispositions de l'article L356-3, nous vous indiquons l'identité des personnes physiques ou morales détenant au 30 juin 2014, directement ou indirectement plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers d'une part du capital social et d'autre part des droits de vote aux assemblées générales, savoir :

### **Plus de la moitié :**

- Dominique LOISEAU et succession 33, rue Gambetta - 21210 SAULIEU, soit 54,07% du capital et 68,23% des droits de vote.

### **Plus du dixième :**

- Marc Tournier, détient directement et indirectement par l'intermédiaire des sociétés CIPADE et BAPIM qu'il contrôle, 10,10% du capital et 6.48% des droits de vote.

- Partnership Convictions 1, 10 rue du Colisée – 75008 PARIS, soit 10.02% du capital et 6.4% des droits de vote.

## **5.5. Distribution des dividendes**

L'Assemblée générale mixte du 16 mai 2014 avait décidé qu'une somme de 57 284 euros, soit 0,04 euro par action, soit distribuée à titre de dividende aux actionnaires.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du code général des impôts, l'Assemblée générale constate qu'il a été mis en distribution, au titre des trois exercices précédents, les dividendes suivants :

<b>EXERCICE</b>	<b>DIVIDENDE PAR ACTION</b>	<b>REVENUS ELIGIBLES OU NON A L'ABATTEMENT</b>
2013	0,04 €	N/A
2012	0,04 €	N/A
2011	0,05 €	N/A

#### **5.6. Passifs éventuels**

Il n'existe pas de passifs éventuels.

#### **5.7. Caractère saisonnier des activités**

Les activités du groupe ne portent pas de caractère saisonnier significatif, étant précisé que l'établissement de Saulieu a fermé 5 semaines sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014.

#### **5.8. Parties liées**

Au titre de la période, il n'y a pas eu de transactions avec les parties liées.

## 5.9. Notes sur l'état de situation financière

### 5.9.1 Etat des Goodwill et de l'actif immobilisé

	Valeur brute début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Transfert	Valeur brute fin d'exercice
<b>Goodwill</b>	<b>1 360</b>				<b>1 360</b>
<b>Marques</b>	<b>638</b>				<b>638</b>
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>105</b>	<b>6</b>			<b>111</b>
Terrains	518	3	0	7	528
Constructions et agencements	12 313	126	0	40	12 479
Installations techniques, matériel et outillage.	3 095	106	-3		3 198
Autres immobilisations corporelles	2 062	231	-33	2	2 262
Immobilisations corporelles en cours et acomptes sur immobilisations	204	534	0	-49	689
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>18 192</b>	<b>1 000</b>	<b>-36</b>	<b>0</b>	<b>19 156</b>
Participations dans des entreprises associées					
Autres participations					
Prêts et autres immobilisations financières	103	24	-42	0	85
<b>Immobilisations financières</b>	<b>103</b>	<b>24</b>	<b>-42</b>	<b>0</b>	<b>85</b>
<b>Actifs disponibles à la vente</b>	<b>90</b>				<b>90</b>
<b>Total général</b>	<b>20 488</b>	<b>1 030</b>	<b>-78</b>	<b>0</b>	<b>21 440</b>

### 5.9.2 Etat des amortissements

	Montant Début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Transfert	Montant Fin d'exercice
<b>Goodwill</b>					
<b>Marques</b>					
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>62</b>	<b>5</b>			<b>67</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Constructions et agencements	7 512	215	0		7 727
Installations techniques, matériel et outillage	2 389	81	-3		2 467
Autres immobilisations corporelles	1 105	100	-32		1 173
<b>Sous total</b>	<b>11 006</b>	<b>396</b>	<b>-35</b>		<b>11 367</b>
<b>Total</b>	<b>11 068</b>	<b>401</b>	<b>-35</b>		<b>11 434</b>

### 5.9.3 Etat des provisions

	Montant au début de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Montant à la fin de l'exercice
<b>Provisions à long terme</b>				
Provisions pour impôts	12		-2	10
Autres provisions	114	24		138
<b>Total des provisions à long terme</b>	<b>126</b>	<b>24</b>	<b>-2</b>	<b>148</b>
<b>Provisions à court terme</b>				
Provision pour impôts	5			5
Autres provisions	0			0
<b>Total des provisions à court terme</b>	<b>5</b>			<b>5</b>
<b>Total général</b>	<b>131</b>	<b>24</b>	<b>-2</b>	<b>153</b>
<b>Dont dotations, reprises et IS</b>				
- d'opérationnel courant		24		
- d'opérationnel non courant				
- Charge d'impôt			-2	

Les provisions reprises parce que devenues sans objet s'élèvent à 2 K€.

### 5.9.4 Goodwill et marques

Le poste Goodwill comprend :

En K€	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Goodwill « SAS Tante Louise »	585	-	585
Goodwill « SA Tante Marguerite »	455	-	455
Goodwill « SARL Loiseau des Ducs »	20	-	20
Goodwill « SA Loiseau des Vignes »	300	-	300
<b>Total</b>	<b>1 360</b>	<b>-</b>	<b>1 360</b>

Les fonds de commerce issus de l'apport de la marque et du savoir faire de Bernard LOISEAU, dont le montant brut est de 638 K€, sont inscrits à l'actif de l'état de situation financière dans le poste « Marques ».

Les tests de dépréciation effectués au 31 décembre 2013 au titre de la norme IAS 36 n'ont pas conduit à constater de dépréciation sur les goodwill et marques inscrits à l'actif de l'état de situation financière.

Au 30 juin 2014, aucun indice de perte de valeur n'a été détecté sur ces postes.

### 5.9.5 Actifs financiers disponibles à la vente

La SAS Newcore était considérée jusqu'au 31 décembre 2009 comme une entreprise associée au sein de laquelle le Groupe ne détenait pas le contrôle, mais sur laquelle il exerçait une influence notable.

La société ayant été sortie du périmètre de consolidation au 31 décembre 2009, les titres de Newcore ont été repris à l'actif de Bernard Loiseau à leur juste valeur à la date de déconsolidation et comptabilisés en actifs disponibles à la vente.

Au 31 décembre 2013, compte tenu des informations financières que nous détenons de cette société, tel que le montant de ses capitaux propres inférieur à la moitié du capital social, nous avons procédé à une dépréciation complémentaire de ces actifs disponibles à la vente de 10 K€, soit 67% de la valeur nette de ces actifs dans les comptes consolidés.

Cette dépréciation a été comptabilisée en autres charges financières dans l'état du résultat net 2013.

	Au 30/06/2014			Au 31/12/2013
	brut	Dépréciation	net	Net
Titres de la SAS Newcore	90	60	30	30
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>60</b>	<b>30</b>	<b>30</b>

#### 5.9.6 Stocks et en cours

Ils se décomposent de la manière suivante :

	Au 30 juin 2014			Au 31/12/2013
	brut	Dépréciation	net	Net
Liquides et solides	686	0	686	634
Marchandises	151	-6	145	153
<b>Total</b>	<b>837</b>	<b>-6</b>	<b>831</b>	<b>787</b>

#### 5.9.7 Clients et comptes rattachés

	Au 30/06/2014	Au 31/12/2013
Clients et comptes rattachés < 1 an	110	123
Clients et comptes rattachés > 1 an		-
Pertes de valeur	-8	-7
<b>Total</b>	<b>102</b>	<b>116</b>

#### 5.9.8 Autres actifs courants

	Au 30/06/2014	Au 31/12/2013
Personnel et comptes rattachés (1)	4	5
TVA	48	44
Avances et acomptes fournisseurs	35	39
Produits à recevoir des prestations de consulting	142	94
Charges constatées d'avance	136	112
Autres créances	5	23
Compte courant Newcore SAS	83	82
<b>Total</b>	<b>453</b>	<b>399</b>

(1) Il s'agit principalement des indemnités à recevoir au titre des contrats aidés.

#### 5.9.9 Trésorerie et équivalents

En K€ Au 30/06/2014	Nature	Valeur Historique au 30/06/2014	Valeur dans l'état de situation financière au 30/06/2014	Valeur du marché (Juste valeur au 30/06/2014)
Disponibilités	Comptes courants et compte à terme	2 536	2 536	2 536
<b>Trésorerie et équivalents à l'actif</b>		<b>2 536</b>	<b>2 536</b>	<b>2 536</b>
Agios et découverts				-3
<b>Trésorerie nette au tableau de flux</b>				<b>2 533</b>

En K€ Au 31/12/2013	Nature	Valeur Historique au 31/12/2013	Valeur dans l'état de situation financière au 31/12/2013	Valeur du marché (Juste valeur au 31/12/2013)
Disponibilités	Comptes courants	2 929	2 929	2 929
Placement Cardif	Placements monétaires	418	509	509
<b>Trésorerie et équivalents à l'actif</b>		<b>3 347</b>	<b>3 438</b>	<b>3 438</b>
Agios et découverts				-2
<b>Trésorerie nette au tableau de flux</b>				<b>3 436</b>

#### 5.9.10 Autres passifs courants

	Au 30/06/2014	Au 31/12/2013
Avances et acomptes clients	312	298
Personnel et organismes sociaux	819	1 149
TVA	64	51
Autres dettes fiscales et sociales	29	19
Dividendes à payer	57	0
Produits constatés d'avance	53	25
Autres dettes	1	0
<b>Total</b>	<b>1 335</b>	<b>1 542</b>

#### 5.9.11 Composition du capital social

	Nombre	Valeur nominale
1. Actions/parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	1 432 100	1,25€
2. Actions /parts sociales émises pendant l'exercice		
3. Actions/parts sociales remboursées pendant l'exercice.		
4. Actions/parts sociales composant le capital social en fin d'exercice	1 432 100	1,25€

Note : L'assemblée générale du 16 mai 2014 a autorisé le Conseil d'administration de BERNARD LOISEAU SA à acheter ou vendre des titres de la société. Celle-ci détient 24 387 actions en auto-contrôle au 30 juin 2014.

#### 5.9.12 Information sectorielle relative à l'état de situation financière en K€

En application de la norme IFRS 8, les secteurs opérationnels du groupe Bernard Loiseau sont :

- Bourgogne :

. Saulieu : Relais & Châteaux et exploitation de la marque Bernard Loiseau,  
- Bernard Loiseau SA (Relais Bernard Loiseau) au 2 rue d'Argentine, 21210 Saulieu dont les deux activités principales sont la restauration et l'hôtellerie de luxe,  
- Bernard Loiseau Organisation SARL, au 4 rue d'Argentine à Saulieu qui a une activité de consulting culinaire.

. Beaune : Restaurant Loiseau des Vignes 31 rue Maufoux 21200 Beaune, dont le fonds de commerce a été acquis en avril 2007 et dont l'activité a commencé mi-juillet 2007.

. Dijon : Restaurant Loiseau des Ducs 3 Rue Vauban 21000 Dijon, dont le fonds de commerce a été acquis en mai 2013 et dont l'activité a commencé le 16 juillet 2013.

. Paris : - Restaurant Tante Marguerite au 5 rue de Bourgogne 75007 Paris  
- Restaurant Tante Louise 41 rue Boissy d'Anglas 75008 Paris

<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>Bourgogne</b>	<b>Paris</b>	<b>Total au 30/06/2014</b>
Goodwill	320	1 040	1 360
Marques	638	0	638
Immobilisations corporelles nettes	6 892	897	7 789
Stock et en cours	723	108	831
Trésorerie et équivalents	2 504	32	2 536
Actifs courants	3 924	218	4 142
Passifs non courants	1 059	245	1 304
Passifs courants	1 709	454	2 163

<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>Bourgogne</b>	<b>Paris</b>	<b>Total au 31/12/2013</b>
Goodwill	320	1 040	1 360
Marques	638	0	638
Immobilisations corporelles nettes	6 077	1 109	7 186
Stock et en cours	677	110	787
Trésorerie et équivalents	3 314	124	3 438
Actifs courants	4 541	350	4 891
Passifs non courants	661	307	968
Passifs courants	1 866	514	2 380

#### 5.10 Notes sur l'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

Tous les montants sont exprimés en K€.

##### 5.10.1. Information sectorielle

<b>30 juin 2014 (6 mois)</b>	<b>Bourgogne</b>	<b>Paris</b>	<b>Total au 30 juin 2014</b>
Chiffre d'affaires	3 275	1 140	4 415
<i>dont Restauration</i>	<i>2 538</i>	<i>1 140</i>	<i>3 678</i>
<i>Hôtellerie</i>	<i>473</i>		<i>473</i>
<i>Autres</i>	<i>264</i>		<i>264</i>
Résultat opérationnel	-112	-96	-208
Résultat net consolidé	-24	-86	-110

<b>30 juin 2013 (6 mois)</b>	<b>Bourgogne</b>	<b>Paris</b>	<b>Total au 30 juin 2013</b>
Chiffre d'affaires	2 933	1 384	4 317
<i>dont Restauration</i>	<i>2 219</i>	<i>1 384</i>	<i>3 603</i>
<i>Hôtellerie</i>	<i>455</i>		<i>455</i>
<i>Autres</i>	<i>259</i>		<i>259</i>
Résultat opérationnel	-90	63	-27
Résultat net consolidé	-47	48	1



## 5.10.2 Impôts

### a- Rationalisation de l'impôt

Résultat consolidé avant impôt	-203
Résultat des sociétés mises en équivalence	
<b>Résultat comptable avant impôts et résultats des sociétés mises en équivalence</b>	<b>-203</b>
Taux de l'impôt	33.33 %
<b>Impôt théorique</b>	<b>-68</b>
Différences permanentes	-28
Autres	2
<b>Impôt réel</b>	<b>-93</b>

### b- Ventilation de la charge d'impôt:

Les différences nées au cours de l'exercice ont donné lieu à une comptabilisation d'une baisse de l'impôt différé actif de 2 K€.

Impôts exigibles	-1 K€
Impôts différés (produit)	-90 K€
Reprise de provision d'impôt pour étalement des produits d'assurance de SA	-2 K€
Tante Marguerite	
Charge d'impôt	<u>-93 K€</u>

Dont -93 K€ en résultat opérationnel courant.

Il n'est constaté d'impôt différé actif sur les déficits reportables que dans la mesure où leur récupération sur une durée raisonnable apparaît probable.

## 5.11. Résultat par action (en euros)

Le résultat par action est obtenu en divisant le résultat net part du groupe par le nombre d'actions en circulation (1 432 100 actions) à l'exclusion des titres d'autocontrôle (20 753 actions en moyenne sur les 6 derniers mois).

Au 30 juin 2014, il n'existe pas d'instruments dilutifs.

	30/06/2014	30/06/2013
Nombre d'actions en circulation	1 432 100	1 432 100
Nombre d'actions total en circulation (hors titres en autocontrôle- moyenne)	1 411 347	1 414 431
Résultat opérationnel consolidé en K€	-208	-27
Résultat net consolidé en K€	-110	1
Résultat opérationnel consolidé par action en euros	-0.15 €	-0.02 €
Résultat net consolidé par action en euros	-0.08 €	0.00 €
Résultat net dilué par action en euros	-0.08 €	0.00 €
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres par actions en euros	-0.08 €	0.00 €
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres dilué par actions en euros	-0.08 €	0.00 €

## 5.12. Rapprochement du nombre d'actions en circulation entre la clôture et le 30 juin 2014

	Au 01/01/2014	Variation	Au 30/06/2014
Nombre d'actions total en circulation hors actions auto-détenues	1 412 608	4 895	1 407 713

## 5.13. Dettes financières

Les emprunts en cours de remboursement sont :

- SCI Dumaine en 2005 : un premier emprunt de 250 K€ a été contracté, sur une durée de 15 ans, avec un taux d'intérêt fixe de 3.55%, et dont le capital restant dû au 30/06/2014 est de 125 K€ ;

- SAS Tante Louise en 2009 : un deuxième emprunt de 400 K€ a été contracté, sur une durée de 7 ans, avec un taux d'intérêt fixe de 4.61%, et dont le capital restant dû au 30/06/2014 est de 128 K€ ;

- SA Tante Marguerite en 2011 : un troisième emprunt de 400 K€ a été contracté, sur une durée de 7 ans, avec un taux d'intérêt fixe de 2.75%, et dont le capital restant dû au 30/06/2014 est de 214 K€ ;

- SARL Loiseau des Ducs en juin 2013 : un quatrième emprunt de 400 K€ a été contracté, sur une durée de 7 ans, avec un taux fixe de 1.80%, et dont le capital restant dû au 30/06/2014 est de 346 K€ ;

- SARL Loiseau des Ducs en décembre 2013 : un cinquième emprunt de 145 K€ a été contracté, sur une durée de 7 ans, avec un taux fixe de 1.80 %, et dont le capital restant dû au 30/06/2014 est de 135 K€ ;

-SCI Dumaine en 2014 : un sixième emprunt de 480 K€ a été contracté, sur une durée de 7 ans, avec un taux d'intérêt fixe de 1.65%, et dont le capital restant dû au 30/06/2014 est de 480 K€ ;

Ce nouvel emprunt a été utilisé pour financer l'acquisition d'un immeuble à Dijon, juxtaposant le restaurant Loiseau des Ducs.

Ces emprunts ne sont pas assortis de covenants bancaires.

La quote-part des dettes financières à moins de 1 an est de 272 K€.

## 5.14. Engagements hors bilan

### - Dettes garanties par des sûretés réelles

En K€	Montant garanti
Emprunts et dettes auprès d'établissement de crédit	467
<b>Total</b>	<b>467</b>

### - Nature des sûretés réelles consenties

Concernant la SA Tante Marguerite, un emprunt, dont le solde au 30 juin 2014, est de 214 K€, consenti par le Crédit Lyonnais, a fait l'objet de deux garanties :

- Une garantie par acte séparé, avec le blocage des comptes courants d'associés de la SA Bernard Loiseau dans la société SA Tante Marguerite, à hauteur de 400 K€ durant deux ans, puis 300 K€ durant deux ans, puis 100 K€ durant les trois ans restants.
- Le nantissement du fonds de commerce du restaurant Tante Marguerite.

Concernant la SCI Dumaine, un emprunt, dont le solde au 30 juin 2014, est de 125 K€, consenti par le Crédit Lyonnais, a fait l'objet de prises d'hypothèques en 2005.

Concernant la SAS Tante Louise, l'emprunt de 400 K€, dont le solde au 30 juin 2014 est de 128 K€, consenti par le Crédit Mutuel, a fait l'objet d'un nantissement du fonds de commerce dudit restaurant.

Concernant la SARL Loiseau des Ducs, l'emprunt de 400 K€, consenti en juin 2014 par le Crédit Lyonnais et dont le solde au 30 juin 2014 est de 346 K€, n'a pas fait l'objet de nantissement ou d'hypothèque.

Concernant la SARL Loiseau des Ducs, l'emprunt de 145 K€, consenti en décembre 2013 par le Crédit Lyonnais et dont le solde au 30 juin 2014 est de 135 K€, n'a pas fait l'objet de nantissement ou d'hypothèque.

Concernant la SCI Dumaine, un emprunt, dont le solde au 30 juin 2014, est de 480 K€, consenti par la Société Générale, a fait l'objet d'un nantissement d'un compte à terme, à hauteur de 240 K€ durant sept ans.

Quant aux autres sociétés du groupe Bernard Loiseau, les sûretés réelles données en garantie des emprunts ont été levées suite au remboursement de 2003. Seuls les nantissements sur fonds de commerce dont l'extinction est automatique après dix ans subsistent.

## **B. Rapport semestriel d'activité du premier semestre 2014**

### **I. Résultats et situation financière du groupe**

Le premier semestre 2014 a été marqué par les principaux éléments suivants :

- Le maintien de la troisième étoile du Relais Bernard Loiseau au guide Michelin en mars 2014, pour la vingt-quatrième année consécutive.
- Le maintien de la première étoile au guide Michelin par le restaurant Loiseau des Vignes, ouvert à Beaune en juillet 2007, pour la quatrième année consécutive.
- Le restaurant Loiseau des Ducs, ouvert à Dijon en juillet 2013, a obtenu sa première étoile au guide Michelin en février 2014, après seulement 7 mois d'ouverture.
- Un chiffre d'affaires du groupe en hausse de 2 % sur le premier semestre 2014 par rapport au 30 juin 2013. En Bourgogne, le groupe affiche une progression de 12% du chiffre d'affaires, grâce à l'ouverture du dernier restaurant du groupe, Loiseau des Ducs à Dijon. Cependant, le chiffre d'affaires des deux restaurants parisiens est en recul de 17,6%. Le climat très morose de l'économie française s'est fait ressentir sur le premier semestre 2014, avec une baisse importante de la clientèle d'affaires dans les restaurants. Cette baisse importante de l'activité s'est traduite par une contribution négative au résultat net consolidé, ce dernier étant déficitaire de 110 K€ au 30 juin 2014, contre un résultat bénéficiaire au 30 juin 2013 de 1 K€.
- Une capacité d'autofinancement à hauteur de 219 K€, permettant la réalisation en autofinancement d'une partie des investissements dans les différents établissements du groupe.
- Une situation financière qui reste saine avec une trésorerie nette de 2,5 millions d'euros.

Au cours du premier semestre 2014, il n'y a pas eu de transactions avec les parties liées.

### **II. Perspectives pour l'année 2014**

La diversification des activités du groupe, tout en saisissant des opportunités de développement, lui permet de faire face à une conjoncture économique très difficile. Malgré le résultat déficitaire du 1<sup>er</sup> semestre 2014, le deuxième semestre devrait être bénéficiaire, compte tenu de la fréquentation du 3<sup>ème</sup> trimestre 2014, et des réservations du 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 en forte progression. De ce fait, le chiffre d'affaires annuel 2014 sera en nette augmentation par rapport à 2013, et le résultat net annuel 2014 sera bénéficiaire également.

Toutes les mesures de bonne gestion et de promotion sont toujours de rigueur et elles ont permis de bien résister en cette période difficile.

Notre stratégie de communication, tant dans le domaine des relations publiques que dans celui des réseaux sociaux, ainsi que les différents axes de commercialisation, tout comme la qualité des prestations reconnues de la marque Bernard Loiseau, devront optimiser la fréquentation des différents établissements et l'attractivité de la marque Bernard Loiseau.

Enfin, l'article 222-6 du règlement général de l'AMF précise que l'émetteur doit décrire les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice : les principaux risques du groupe Bernard Loiseau sont ceux inhérents à l'activité et ils sont directement liés à l'évolution de la fréquentation.