



**Rapport financier semestriel  
au 30 juin 2016**

**GROUPE BERNARD LOISEAU**

# Sommaire

<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</b>	<b>3</b>
<b>Rapport semestriel d'activité</b>	<b>4</b>
<b>Etats financiers consolidés résumés</b>	<b>6</b>
Etat de situation financière	6
Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	7
Etat de variation des capitaux propres	8
Tableau des flux de trésorerie	9
<b>Notes annexes aux états financiers consolidés résumés semestriels</b>	<b>10</b>
Préambule	10
Principes et méthodes comptables	10
Evénements significatifs intervenus postérieurement à la clôture	12
Périmètre et méthode de consolidation	12
Répartition du capital social	12
Distribution des dividendes	13
Passifs éventuels	13
Caractère saisonnier des activités	13
Parties liées	13
Notes sur l'état de situation financière	13
Notes sur le résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	18
Résultat par action	19
Dette financières	20
Engagements hors bilan	20

## **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 19 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 14 octobre 2016

Président du Conseil d'Administration  
Dominique Loiseau

## A. Rapport semestriel d'activité du premier semestre 2016

### I. Résultats et situation financière du groupe

La situation du tourisme français est très critique depuis fin 2015, à cause des attentats de Paris en novembre 2015, de Bruxelles en mars 2016 et de Nice le 14 juillet 2016. Le nombre de touristes étrangers a chuté de 5% par rapport à 2015 (3 millions de moins qu'en 2015), soit la plus forte baisse depuis 40 ans.

Paris et sa région restent les plus touchées par la chute des réservations dans les hôtels et les restaurants.

Dans ce contexte particulièrement difficile dans toute la France, l'activité du groupe Bernard Loiseau affiche une baisse de 3,9% sur le premier semestre 2016, par rapport au premier semestre 2015. L'activité a baissé légèrement en Bourgogne (-3,6%) et plus sensiblement à Paris (-15,5%). Par conséquent, le groupe affiche un résultat net consolidé déficitaire de 398 K€ au 30 juin 2016 (contre un léger bénéfice de 1K€ au 30 juin 2015).

Le groupe Bernard Loiseau poursuit son développement avec le lancement de deux projets importants d'investissements au Relais Bernard Loiseau à Saulieu :

- une chaufferie à biomasse (bois déchiqueté) très performante, en remplacement de l'ancienne chaufferie au fuel. L'objectif est de chauffer l'eau et les espaces du Relais Bernard Loiseau (hôtel et restaurant), les piscines existantes et nouvelles du futur spa.
- la construction de la Villa Loiseau des sens, qui se compose d'un nouveau spa en prolongement de l'ancien, de nouvelles cabines de soin, d'un bassin zénitude et des expériences sensorielles très innovantes, un nouveau restaurant avec une nouvelle cuisine, une salle séminaire et un spa privé VIP.

Grâce à la bonne situation financière du groupe, d'autres investissements permanents et indispensables pour maintenir le niveau d'excellence des prestations de tous les établissements continuent d'être engagés. En effet, la trésorerie a permis de faire face d'une part à la baisse de l'activité conjoncturelle, et d'autre part à maintenir le niveau d'investissement permanent pour l'image de marque Bernard Loiseau. Par conséquent, le niveau de trésorerie a baissé de 940 K€, dont 443K€ liés à la baisse de l'activité, et 497K€ liés aux investissements en autofinancement et aux remboursements des emprunts en cours, (Cf tableau des flux de trésorerie en page 9). La trésorerie nette au 30 juin 2016 s'élève à 1 763K€.

Fin 2015, il a été décidé de rebaptiser les deux restaurants parisiens :

- Tante Louise dans le 8<sup>ème</sup> est devenu **Loiseau Rive Droite**,
- et Tante Marguerite dans le 7<sup>ème</sup> est devenu **Loiseau Rive Gauche**.

Ce changement de nom avec le libellé « Loiseau » est plus attractif et représente un signe d'excellence. Il a été effectif et largement communiqué sur tout le premier semestre 2016 ; il s'inscrit dans la logique du repositionnement stratégique en restaurant gastronomique de ces deux établissements.

Pour ce qui est de la qualité des prestations :

- A Saulieu, le restaurant du **Relais Bernard Loiseau** est dorénavant classé en 2 étoiles au guide Michelin depuis février 2016;
- Le restaurant **Loiseau des Vignes**, ouvert à Beaune en juillet 2007, ayant obtenu sa première étoile au guide Michelin en mars 2010, l'a maintenue en février 2016 ;
- Le restaurant **Loiseau des Ducs**, ouvert à Dijon en juillet 2013, ayant obtenu sa première étoile au guide Michelin en février 2014, l'a également maintenue en février 2016.

Le groupe affiche ainsi 4 étoiles Michelin en Bourgogne.

Au cours du premier semestre 2016, il n'y a pas eu de transactions avec les parties liées.

## **II. Perspectives pour l'année 2016**

La diversification des activités du groupe, les investissements permanents pour garantir le niveau d'excellence, la stratégie de communication tant dans le domaine des relations publiques que dans celui des réseaux sociaux, ainsi que les différents axes de commercialisation permettront de faire face à une conjoncture économique particulièrement difficile.

Le chiffre d'affaires annuel 2016 serait en baisse par rapport à 2015, et le résultat net annuel 2016 serait affecté compte tenu de cette année 2016 très difficile.

La construction de la « Villa Loiseau des sens » engagée depuis décembre 2015 avance très bien. La fin des travaux est prévue en avril 2017.

Toutes les mesures de bonne gestion et de promotion sont toujours poursuivies et devront permettre de bien résister en cette période difficile.

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 : ils sont directement liés à l'évolution de la fréquentation, qui elle-même dépend du contexte économique français et étranger ; ce dernier étant actuellement impacté par le niveau de risque d'attentats potentiels.

## B. Etats financiers consolidés résumés au 30 juin 2016

Tous les montants sont exprimés en K€

### I. Etat de situation financière

<b>Actif en K€</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Goodwill	1 420	1 420
Marques	638	638
Autres immobilisations incorporelles	61	61
Immobilisations corporelles	9 119	7 858
Immobilisations financières	100	100
Actifs financiers disponibles à la vente	0	0
Impôts différés actifs et créance de carry back	512	279
<b>Actifs non courants</b>	<b>11 850</b>	<b>10 356</b>
Stocks et en-cours	975	914
Clients et comptes rattachés	143	154
Créance d'impôt exigible	105	177
Autres actifs courants	479	333
Trésorerie et équivalents	1 767	2 705
<b>Actifs courants</b>	<b>3 469</b>	<b>4 283</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>15 319</b>	<b>14 639</b>
<b>Passif</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Capital social	1 790	1 790
Primes d'émission	3 306	3 306
Réserves	5 868	5 866
Résultat de l'exercice	-398	9
<b>Capitaux propres</b>	<b>10 566</b>	<b>10 971</b>
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	2 030	990
Provisions à long terme	129	147
Impôts différés passifs	0	0
Autres passifs non courants	0	0
<b>Passifs non courants</b>	<b>2 159</b>	<b>1 137</b>
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	302	330
Fournisseurs et comptes rattachés	833	543
Dettes d'impôt courant	0	0
Autres passifs courants	1 454	1 653
Provisions à court terme	5	5
<b>Passifs courants</b>	<b>2 594</b>	<b>2 531</b>
<b>Total Passif</b>	<b>15 319</b>	<b>14 639</b>

Par mesure de simplification et l'impact n'étant pas significatif, il est retenu un pourcentage d'intérêt de 100 % en excluant toute part minoritaire, pour les sociétés détenues à plus de 98%.

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

	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
	6 mois	6 mois	12 mois
Chiffre d'affaires	4 435	4 731	10 417
Achats consommés	-1 101	-1 035	-2 290
<b>Marge brute</b>	<b>3 334</b>	<b>3 696</b>	<b>8 127</b>
Autres produits de l'activité	-	-	-
Charges externes	-957	-898	-1 831
Impôts et taxes	-99	-109	-243
Charges de personnel	-2 529	-2 311	-5 244
Dotations aux amortissements	-421	-422	-854
Dotations aux provisions et aux dépréciations	13	-18	-9
Autres charges d'exploitation	-5	-4	-13
Autres produits d'exploitation	41	40	95
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-623</b>	<b>-26</b>	<b>28</b>
Dépréciation de l'écart d'acquisition	0	0	0
Autres produits et charges opérationnels	0	0	0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-623</b>	<b>-26</b>	<b>28</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents	5	10	13
Coût de l'endettement financier brut	-16	-14	-26
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-11</b>	<b>-4</b>	<b>-13</b>
Autres produits financiers	0	0	0
Autres charges financières	0	0	-62
Quote part dans le résultat des entreprises associées	0	0	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-634</b>	<b>-30</b>	<b>-47</b>
Charge/Produit d'impôt	236	32	56
<b>Résultat net</b>	<b>-398</b>	<b>2</b>	<b>9</b>
<b>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>			
Ecarts actuariels nets d'impôts au titre des régimes à prestations définies	2	-3	-1
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-396</b>	<b>-1</b>	<b>8</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	1 408 323	1 410 399	1 410 125
Résultat opérationnel par actions (en euros)	-0,44 €	-0,02 €	0,02 €
Résultat net par action (en euros)	-0,28 €	0,00 €	0,01 €
Résultat net dilué par action (en euros)	-0,28 €	0,00 €	0,01 €
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres par actions (en euros)	-0,28 €	0,00 €	0,01 €
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres dilué par actions (en euros)	-0,28 €	0,00 €	0,01 €

(-) si charges et (+) si produits

Le résultat de base par action est obtenu en divisant le résultat net part du groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaire en circulation (1 432 100 actions) à l'exclusion des titres d'autocontrôle (23 777 actions en moyenne sur les 6 derniers mois). Au 30 juin 2016, il n'existe pas d'instruments dilutifs. Le résultat dilué par action est donc identique au résultat de base par action.

### 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 31/12/2014</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-91</b>	<b>6 044</b>	<b>-23</b>	<b>11 026</b>
Opérations sur capital						
Opérations sur titres auto-détenus			-7			-7
Dividendes				-56		-56
Résultat net de l'exercice 2015				9		9
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-1	-1
<b>Résultat net et Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>9</b>	<b>-1</b>	<b>8</b>
<b>Variations de périmètre</b>						
<b>Capitaux propres au 31/12/2015</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-98</b>	<b>5 997</b>	<b>-24</b>	<b>10 971</b>
Opérations sur capital						
Opérations sur titres auto-détenus			-9			-9
Dividendes				0		0
Résultat net au 30/06/2016				-398		-398
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					2	2
<b>Résultat net et Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>-398</b>	<b>2</b>	<b>-396</b>
<b>Variations de périmètre</b>						
<b>Capitaux propres au 30/06/2016</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-107</b>	<b>5 599</b>	<b>-22</b>	<b>10 566</b>



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

	30.06.2016 6 mois	30.06.2015 6 mois	31.12.2015 12 mois
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-398</b>	<b>2</b>	<b>9</b>
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	408	440	925
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	0	0	0
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>10</b>	<b>442</b>	<b>934</b>
Coût de l'endettement financier net	-11	-4	13
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	-236	-32	-56
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>-237</b>	<b>406</b>	<b>891</b>
Impôt reçu/versé (B)	148	62	145
Variation du BFR lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	-354	-561	-198
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (D)=(A+B+C)</b>	<b>-443</b>	<b>-93</b>	<b>838</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 509	-400	-1 077
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0	0
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-27	-21	-35
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	27	109	127
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>-1 509</b>	<b>-312</b>	<b>-985</b>
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options			
Rachats et reventes d'actions propres	-9	5	-7
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	0	-57	
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			-56
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Souscription d'emprunts	1 188	42	300
Remboursement d'emprunt	-178	-140	-280
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financements)	11	4	-13
Autres flux liés aux opérations de financement			
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)</b>	<b>1 012</b>	<b>-146</b>	<b>-56</b>
Incidence des variations des cours de devises (G)			
<b>Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)</b>	<b>-940</b>	<b>-551</b>	<b>-203</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>2 703</b>	<b>2 906</b>	<b>2 906</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>1 763</b>	<b>2 355</b>	<b>2 703</b>
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>-940</b>	<b>-551</b>	<b>-203</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 14 octobre 2016 les états financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2016.

### 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 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016 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 2016 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 2015.

Au cours de la période, le groupe Bernard Loiseau a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire pour l'exercice ouvert au 1<sup>er</sup> janvier 2016, à savoir :

- Annual improvements (texte publié par l'IASB le 12 décembre 2013 et relatif au cycle 2010-2012 ainsi que le texte publié le 25 septembre 2014 et relatif au cycle 2012-2014) : améliorations annuelles portées à différentes normes,
- IAS 1 : amendement relatif à la présentation des états financiers,
- IAS 16 et IAS 38 : amendements relatifs aux méthodes d'amortissement acceptables,
- IAS 16 et IAS 41 : amendements relatifs à l'agriculture,
- IAS 19 : amendement relatif aux cotisations des membres du personnel,
- IAS 27 : amendement relatif à la méthode de la mise en équivalence dans les comptes individuels,
- IFRS 11 : amendements relatifs à l'acquisition d'une quote-part dans une activité conjointe.

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 2016, 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 :

- IAS 7 : amendements relatifs à des informations complémentaires à fournir au titre de la norme IAS 7 « Etat des flux de trésorerie »,

- IAS 12 : amendements relatifs à la comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes,
- IFRS 9 : norme relative aux instruments financiers,
- IFRS 10 et IAS 28 : amendements relatifs aux ventes ou contributions d'actifs réalisées entre le groupe et les entités mises en équivalence,
- IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 : amendements relatifs aux entités d'investissement,
- IFRS 14 : norme relative aux comptes de report réglementaire,
- IFRS 15 : norme relative à la reconnaissance du revenu et amendements relatifs à la date d'application et à des clarifications de la norme,
- IFRS 16 : norme relative aux contrats de location.

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 2016 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 2016, 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 2015 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 2016.

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 2016.

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 2016.

## 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 2016, de même qu'au 31 décembre 2015, 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.

Au 31 décembre 2015, 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 et le fait que la société soit en cours de liquidation, il avait été décidé de procéder à la dépréciation totale des actifs disponibles à la vente dans les comptes consolidés.

## 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 2016, 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 56,41% du capital et 68,13% 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 6,5% 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

Aucune distribution de dividende n'a été proposée à l'Assemblée générale mixte du 27 mai 2016.

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 :

EXERCICE	DIVIDENDE PAR ACTION	REVENUS ELIGIBLES OU NON A L'ABATTEMENT
2015	0 €	N/A
2014	0,04 €	Réfaction de 40% lorsque celle-ci était applicable
2013	0,04 €	Réfaction de 40% lorsque celle-ci était applicable

## 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 2016.

## 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>1 420</b>				<b>1 420</b>
<b>Marques</b>	<b>638</b>				<b>638</b>
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>148</b>	<b>8</b>			<b>156</b>
Terrains	529	2	0		531
Constructions et agencements	13 428	75	0		13 503
Installations techniques, matériel et outillage.	3 324	88	0		3 412
Autres immobilisations corporelles	2 381	82	0	14	2 477
Immobilisations corporelles en cours et acomptes sur immobilisations	686	1 428	0	-14	2 100
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>20 348</b>	<b>1 675</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22 023</b>
Participations dans des entreprises associées					
Autres participations					
Prêts et autres immobilisations financières	100	27	-27	0	100
<b>Immobilisations financières</b>	<b>100</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
<b>Actifs disponibles à la vente</b>	<b>90</b>				<b>90</b>
<b>Total général</b>	<b>22 744</b>	<b>1 710</b>	<b>-27</b>	<b>0</b>	<b>24 427</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>	87	8			95
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Constructions et agencements	8 410	228	0		8 638
Installations techniques, matériel et outillage	2 621	85	0		2 706
Autres immobilisations corporelles	1 459	101	0		1 560
<b>Sous total</b>	<b>12 490</b>	<b>414</b>	<b>0</b>		<b>12 904</b>
<b>Total</b>	<b>12 577</b>	<b>422</b>	<b>0</b>		<b>12 999</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	2	2	-2	2
Autres provisions	145	0	-18	127
<b>Total des provisions à long terme</b>	<b>147</b>	<b>2</b>	<b>-20</b>	<b>129</b>
<b>Provisions à court terme</b>				
Provision pour impôts	5	5	-5	5
Autres provisions	0			0
<b>Total des provisions à court terme</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>5</b>
<b>Total général</b>	<b>152</b>	<b>7</b>	<b>-25</b>	<b>134</b>
<b>Dont dotations, reprises et IS</b>				
- d'opérationnel courant			-20	
- d'opérationnel non courant				
- Charge d'impôt		7	-7	

#### 5.9.4 Goodwill et marques

Le poste Goodwill comprend :

En K€	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Goodwill « SAS Loiseau Rive Droite » ex Tante Louise »	585	-	585
Goodwill « SA Loiseau Rive Gauche » ex Tante Marguerite	455	-	455
Goodwill « SA Loiseau des Vignes »	300	-	300
Goodwill « SARL Loiseau des Ducs »	20	-	20
Goodwill « Part des Anges »	60	-	60
<b>Total</b>	<b>1 420</b>	<b>-</b>	<b>1 420</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 2015 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 2016, 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 2015, 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 et le fait que la société soit en cours de liquidation, nous avons procédé à une dépréciation totale de 100% de la valeur nette de ces actifs dans les comptes consolidés.

	30/06/2016			31/12/2015
	brut	Dépréciation	net	Net
Titres de la SAS Newcore	90	90	0	0
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>90</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 5.9.6 Stocks et en cours

Ils se décomposent de la manière suivante :

	Au 30/06/2016			Au 31/12/2015
	brut	Dépréciation	net	Net
Liquides et solides	828	0	828	770
Marchandises	153	-6	147	144
<b>Total</b>	<b>981</b>	<b>-6</b>	<b>975</b>	<b>914</b>

### 5.9.7 Clients et comptes rattachés

	Au 30/06/2016	Au 31/12/2015
Clients et comptes rattachés < 1 an	145	156
Clients et comptes rattachés > 1 an		-
Pertes de valeur	-2	- 2
<b>Total</b>	<b>143</b>	<b>154</b>

### 5.9.8 Autres actifs courants

	Au 30/06/2016 Net	Au 31/12/2015 Net
Personnel et comptes rattachés (1)	13	3
TVA	191	60
Avances et acomptes fournisseurs	11	20
Produits à recevoir des prestations de consulting	28	87
Charges constatées d'avance	174	110
Autres créances	20	11
Compte courant Newcore SAS	42	42
<b>Total</b>	<b>479</b>	<b>333</b>

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

### 5.9.9 Trésorerie et équivalents

En K€ Au 30/06/2016	Nature	Valeur Historique au 30/06/2016	Valeur dans l'état de situation financière au 30/06/2016	Valeur du marché (Juste valeur au 30/06/2016)
Disponibilités	Comptes courants et compte à terme	1 767	1 767	1 767
<b>Trésorerie et équivalents à l'actif</b>		<b>1 767</b>	<b>1 767</b>	<b>1 767</b>
Agios et découverts				-4
<b>Trésorerie nette au tableau de flux</b>				<b>1 763</b>



En K€ Au 31/12/2015	Nature	Valeur Historique au 31/12/2015	Valeur dans l'état de situation financière au 31/12/2015	Valeur du marché (Juste valeur au 31/12/2015)
Disponibilités	Comptes courants et comptes à terme	2 705	2 705	2 705
<b>Trésorerie et équivalents à l'actif</b>		<b>2 705</b>	<b>2 705</b>	<b>2 705</b>
Agios et découverts				-2
<b>Trésorerie nette au tableau de flux</b>				<b>2 703</b>

#### 5.9.10 Autres passifs courants

	Au 30/06/2016	Au 31/12/2015
Avances et acomptes clients	358	444
Personnel et organismes sociaux	798	1 087
TVA	35	48
Autres dettes fiscales et sociales	32	29
Produits constatés d'avance	50	44
Autres dettes	181	1
<b>Total</b>	<b>1 454</b>	<b>1 653</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 27 mai 2016 a autorisé le Conseil d'administration de BERNARD LOISEAU SA à acheter ou vendre des titres de la société. Celle-ci détient 26 998 actions en auto-contrôle au 30 juin 2016.

#### 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,
  - Bernard Loiseau Organisation SARL, au 4 rue d'Argentine à Saulieu qui a une activité de consulting culinaire,
  - SCI Dumaine, au 2 rue d'Argentine à Saulieu qui a une activité de location d'appartements.

- . Beaune : Restaurant Loiseau des Vignes au 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 mi-juillet 2013, ainsi que le bar à vins La part des anges, 7 rue Vauban 21000 DIJON dont le fonds de commerce a été acquis en juillet 2014 et dont l'activité a commencé en juillet 2014.

- Paris :

- Restaurant Loiseau Rive Gauche ex Tante Marguerite au 5 rue de Bourgogne 75007 Paris
- Restaurant Loiseau Rive Droite ex Tante Louise 41 rue Boissy d'Anglas 75008 Paris

Au 30 juin 2016	Bourgogne	Paris	Total au 30/06/2016
Goodwill	380	1 040	1 420
Marques	638	0	638
Immobilisations corporelles nettes	8 183	936	9 119
Stock et en cours	877	98	975
Trésorerie et équivalents	1 750	17	1 767
Actifs courants	3 281	188	3 469
Passifs non courants	2 107	52	2 159
Passifs courants	2 195	399	2 594

Au 31 décembre 2015	Bourgogne	Paris	Total au 31/12/2015
Goodwill	380	1 040	1 420
Marques	638	0	638
Immobilisations corporelles nettes	6 893	965	7 858
Stock et en cours	822	92	914
Trésorerie et équivalents	2 662	43	2 705
Actifs courants	4 050	233	4 283
Passifs non courants	1 053	84	1 137
Passifs courants	2 012	519	2 531

## 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

30 juin 2016 (6 mois)	Bourgogne	Paris	Total au 30 juin 2016
Chiffre d'affaires	3 440	995	4 435
<i>dont Restauration</i>	<i>2 749</i>	<i>995</i>	<i>3 744</i>
<i>Hôtellerie</i>	<i>454</i>		<i>454</i>
<i>Autres</i>	<i>237</i>		<i>237</i>
Résultat opérationnel	-325	-298	-623
Résultat net consolidé	-176	-222	-398

30 juin 2015 (6 mois)	Bourgogne	Paris	Total au 30 juin 2015
Chiffre d'affaires	3 553	1 178	4 731
<i>dont Restauration</i>	<i>2 775</i>	<i>1 178</i>	<i>3 953</i>
<i>Hôtellerie</i>	<i>496</i>		<i>496</i>
<i>Autres</i>	<i>282</i>		<i>282</i>
Résultat opérationnel	70	-96	-26
Résultat net consolidé	87	-85	2

## 5.10.2 Impôts

### a- Rationalisation de l'impôt

Résultat consolidé avant impôt	-634
Résultat des sociétés mises en équivalence	
<b>Résultat comptable avant impôts et résultats des sociétés mises en équivalence</b>	<b>-634</b>
Taux de l'impôt	33.33 %
<b>Impôt théorique</b>	<b>-211</b>
Différences permanentes	-27
Autres	2
<b>Impôt réel</b>	<b>-236</b>

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

Impôts exigibles	0K€
Impôts différés (produit)	234K€
Reprise de provision d'impôt pour étalement des produits d'assurance de SA Loiseau Rive Gauche ex Tante Marguerite	2 K€
Produit d'impôt	<u>236K€</u>

Dont -236 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 (23 777 actions en moyenne sur les 6 derniers mois).

Au 30 juin 2016, il n'existe pas d'instruments dilutifs.

	30/06/2016	30/06/2015
Nombre d'actions en circulation	1 432 100	1 432 100
Nombre d'actions total en circulation (hors titres en autocontrôle- moyenne)	1 408 323	1 410 399
Résultat opérationnel consolidé en K€	-623	-26
Résultat net consolidé en K€	-398	2
Résultat opérationnel consolidé par action en euros	-0.44 €	-0.02 €
Résultat net consolidé par action en euros	-0.28€	0.00 €
Résultat net dilué par action en euros	-0.28€	0.00 €
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres par actions en euros	-0.28€	0.00 €
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres dilué par actions en euros	-0.28€	0.00 €

## 5.12. Rapprochement du nombre d'actions en circulation entre la clôture et le 30 juin 2016

	Au 01/01/2016	Variation	Au 30/06/2016
Nombre d'actions total en circulation hors actions auto-détenues	1 408 650	-3548	1 405 102

## 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 30/06/2016 est de 89 K€ ;

- SAS Loiseau Rive Droite ex 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 a été entièrement remboursé en juin 2016 ;

- SA Loiseau Rive Gauche ex 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 30/06/2016 est de 97 K€ ;

- SARL Loiseau des Ducs en 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 30/06/2016 est de 235 K€ ;

- SARL Loiseau des Ducs en 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 30/06/2016 est de 95 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 30/06/2016 est de 354 K€ ;

-SA Bernard Loiseau en 2015 : un septième emprunt de 300 K€, a été contracté sur une durée de 5 ans, avec un taux d'intérêt de 0,90%, et dont le capital restant dû au 30/06/2016 est de 265K€.

-SA Bernard Loiseau : un huitième emprunt de 1 000 K€, a été contracté sur une durée de 7 ans, avec un taux d'intérêt de 0,90%. Au 30 juin 2016, le déblocage n'est que partiel de 292 K€ compte tenu de l'avancement des travaux. Ce nouvel emprunt est utilisé pour financer les aménagements intérieurs du spa, du restaurant et de la salle de séminaire de la villa Loiseau des Sens.

-SCI Dumaine : un neuvième emprunt de 4 500 K€, a été contracté sur une durée de 15 ans auprès de la Société Générale avec un taux de 2,20 %, de la BNP avec un taux de 1,78% et du LCL avec un taux de 2,19%.

Au 30 juin 2016, le déblocage n'est que partiel de 896 K€ compte tenu de l'avancement des travaux. Ce nouvel emprunt est utilisé pour financer la construction d'un SPA, d'un nouveau restaurant et d'une salle de séminaire de la villa Loiseau des Sens.

Ces emprunts ne sont pas assortis de covenants bancaires.

La quote-part des dettes financières à moins de 1 an est de 294 K€.

## 5.14. Engagements hors bilan

### - Dettes garanties par des sûretés réelles

En K€	Montant garanti
Emprunts et dettes auprès d'établissement de crédit	1 993
<b>Total</b>	<b>1 993</b>

## - Nature des sûretés réelles consenties

Concernant la SA Loiseau Rive Gauche ex Tante Marguerite, un emprunt, dont le solde au 30 juin 2016, est de 97 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 Loiseau Rive Gauche ex 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 Loiseau Rive gauche ex Tante Marguerite.

Concernant la SCI Dumaine, un emprunt, dont le solde au 30 juin 2016, est de 89 K€, consenti par le Crédit Lyonnais, a fait l'objet de prises d'hypothèques en 2005.

Concernant la SAS Loiseau Rive Droite ex Tante Louise, l'emprunt de 400 K€, dont le solde au 30 juin 2016 est de 0 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€, dont le solde au 30 juin 2016 est de 235 K€, consenti par le Crédit Lyonnais, n'a pas fait l'objet de nantissement ou d'hypothèque.

Concernant la SARL Loiseau des Ducs, l'emprunt de 145 K€, dont le solde au 30 juin 2016 est de 95 K€, consenti par le Crédit Lyonnais, n'a pas fait l'objet de nantissement ou d'hypothèque.

Concernant la SCI Dumaine, l'emprunt de 480 K€, dont le solde au 30 juin 2016 est de 354 K€, consenti par la Société Générale, a fait l'objet d'un nantissement d'un compte à terme, à hauteur de 250 K€ durant sept ans.

Concernant la SA Bernard Loiseau, l'emprunt de 300 K€, dont le solde au 30 juin 2016 est de 265 K€, consenti par la Société Générale, a fait l'objet d'un nantissement du fonds de commerce dudit restaurant.

Concernant la SA Bernard Loiseau en 2016 : un emprunt de 1 000 K€ dont le déblocage n'est que partiel au 30 juin 2016, soit 292 K€, et consenti conjointement par la Société Générale et par la BNP, a fait l'objet d'un nantissement du fonds de commerce dudit restaurant à hauteur de 1 000 K€ en commun pour les deux banques d'une part, et d'autre part, d'un nantissement d'un compte à terme, à hauteur de 175 K€ durant cinq ans au profit de la Société Générale.

Concernant la SCI Dumaine en 2016 : un emprunt de 4 500 K€ dont le déblocage n'est que partiel au 30 juin 2016, soit 896 K€, et consenti conjointement par la Société générale, la BNP et le LCL, a fait l'objet d'une hypothèque sur des biens immobiliers.