



**Rapport financier semestriel au 30 juin 2008**

**GROUPE BERNARD LOISEAU**

# Sommaire

<b>Attestation du responsable du rapport</b>	<b>3</b>
<hr/>	
<b>Etats financiers consolidés résumés</b>	<b>4</b>
<hr/>	
Bilan	4
Compte de résultat	5
Variation des capitaux propres	6
Tableau des flux de trésorerie	7
<b>Notes annexes aux états financiers consolidés résumés semestriels</b>	<b>8</b>
<hr/>	
Préambule	8
Principes et méthodes comptables	8
Evénements significatifs intervenus postérieurement à la clôture	9
Périmètre et méthode de consolidation	9
Répartition du capital social	10
Distribution des dividendes	10
Passifs éventuels	10
Caractère saisonnier des activités	10
Parties liées	10
Notes sur le bilan	11
Notes sur le résultat	16
Résultat par action	17
Engagements financiers	17
<b>Rapport semestriel d'activité</b>	<b>18</b>
<hr/>	
Résultats et situation financière du groupe	18
Perspectives pour l'année 2008	18
<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008</b>	<b>19</b>
<hr/>	

## Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 18 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 parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait Saulieu, le 28 août 2008

Président du Conseil d'administration  
Dominique Loiseau

## A. Etats financiers consolidés résumés au 30 juin 2008

Tous les montants sont exprimés en K€

### I. Bilan

<b>Actif</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Goodwill	1 340	1 340
Marques	638	638
Autres immobilisations incorporelles	23	19
Immobilisations corporelles	6 990	7 260
Participations dans des entreprises associées	102	115
Immobilisations financières	85	100
Impôts différés actifs	189	75
<b>Actifs non courants</b>	<b>9 367</b>	<b>9 547</b>
Stocks et en-cours	566	523
Clients et comptes rattachés	172	207
Créance d'impôt exigible	231	0
Autres actifs courants	242	245
Trésorerie et équivalents	2 168	2 763
<b>Actifs courants</b>	<b>3 379</b>	<b>3 738</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>12 746</b>	<b>13 285</b>

<b>Passif</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Capital social	1 790	1 790
Primes d'émission	3 306	3 306
Réserves	5 746	5 693
Résultat de l'exercice	-185	141
<b>Capitaux propres</b>	<b>10 657</b>	<b>10 930</b>
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	426	490
Provisions à long terme	51	175
Impôts différés passifs	-	-
Autres passifs non courants	-	-
<b>Passifs non courants</b>	<b>477</b>	<b>665</b>
Emprunts et dettes financières à moins d'un 1 an	131	57
Fournisseurs et comptes rattachés	529	512
Dettes d'impôt courant	13	28
Autres passifs courants	928	1 082
Provisions à court terme	11	11
<b>Passifs courants</b>	<b>1 612</b>	<b>1 690</b>
<b>Total Passif</b>	<b>12 746</b>	<b>13 285</b>

## II. Compte de résultat

En K€	30/06/2008 6 mois	30/06/2007 6 mois	31/12/2007 12 mois
Chiffre d'affaires	3 800	3 440	8 206
Achats consommés	-879	-756	-1 775
<b>Marge brute</b>	<b>2 921</b>	<b>2 684</b>	<b>6 431</b>
Autres produits de l'activité	-	-	-
Charges externes	-855	-729	-1 630
Impôts et taxes	-134	-165	-294
Charges de personnel	-1 938	-1 632	-3 741
Dotations aux amortissements	-404	-358	-760
Dotations aux provisions et aux dépréciations	119	-4	75
Autres charges et produits d'exploitation	17	1	-26
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-274</b>	<b>-203</b>	<b>55</b>
Dépréciation des Goodwill	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-274</b>	<b>-203</b>	<b>55</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents	33	58	103
Coût de l'endettement financier brut	-10	-6	-15
<b>Coût de l'endettement financier net (produit)</b>	<b>23</b>	<b>52</b>	<b>88</b>
Autres produits financiers	-	-	-
Autres charges financières	-	-	-1
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-13	-	-15
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-264</b>	<b>-151</b>	<b>127</b>
Charge d'impôt (produit)	79	51	14
<b>Résultat net</b>	<b>-185</b>	<b>-100</b>	<b>141</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	1 422 056	1 424 350	1 424 845
Résultat net par action (en euros)	-0.13 €	-0.07 €	+0.10 €
Résultat net dilué par action (en euros)	-0.13 €	-0.07 €	+0.10 €
Dividende ordinaire par action	-	-	*0.05 €

\* Dividende voté à l'Assemblée générale du 18 juin 2008.

(-) 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 (10 044 actions en moyenne sur les 6 derniers mois).

Au 30 juin 2008, il n'existe pas d'instruments dilutifs.

### III. Variation des capitaux propres

La variation des capitaux propres est détaillée dans les tableaux ci-après :

En K€	Capital social	Primes d'émission	Titres Auto-détenus	Réserves	Résultat	Total Capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2006 en normes IFRS</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-31</b>	<b>5 755</b>	<b>47</b>	<b>10 867</b>
Variation des actions propres			-21			-21
Affectation du résultat de l'exercice 2006 (1)				-24	-47	-71
<b>Résultat net consolidé de l'exercice au 30 juin 2007</b>					<b>-100</b>	<b>-100</b>
<b>Capitaux propres au 30 juin 2007 en normes IFRS</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-52</b>	<b>5 731</b>	<b>-100</b>	<b>10 675</b>

En K€	Capital social	Primes d'émission	Titres Auto-détenus	Réserves	Résultat	Total Capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2006 en normes IFRS</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-31</b>	<b>5 755</b>	<b>47</b>	<b>10 867</b>
Variation des actions propres			-7			-7
Affectation du résultat de l'exercice 2006 (1)				-24	-47	-71
<b>Résultat net consolidé de l'exercice 2007</b>					<b>141</b>	<b>141</b>
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2007 en normes IFRS</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-38</b>	<b>5 731</b>	<b>141</b>	<b>10 930</b>
Variation des actions propres			-17			-17
Affectation du résultat de l'exercice 2007 (2)				70	-141	-71
<b>Résultat net consolidé de l'exercice au 30 juin 2008</b>					<b>-185</b>	<b>-185</b>
<b>Capitaux propres au 30 juin 2008 en normes IFRS</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-55</b>	<b>5 801</b>	<b>-185</b>	<b>10 657</b>

(1) Distribution d'un dividende de 71 K€ (Assemblée générale du 24 mai 2007).

(2) Distribution d'un dividende de 71 K€ (Assemblée générale du 18 juin 2008).

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

	30/06/2008 6 mois	31/12/07 12 mois	30/06/2007 6 mois
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-185</b>	<b>141</b>	<b>-100</b>
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	285	685	362
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		13	
Profits et pertes de dilution			
Quote part dans le résultat des entreprises associées	13	15	
Dividendes			
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>113</b>	<b>854</b>	<b>262</b>
Coût de l'endettement financier net	-23	-88	-52
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	-79	-14	-51
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>11</b>	<b>752</b>	<b>159</b>
Impôt versé (B)	-281	-696	-456
Variation du BFR lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel (C))	-146	-147	-28
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (D)=(A+B+C)</b>	<b>-416</b>	<b>-91</b>	<b>-325</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-138	-1 360	-860
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-2	-25	-155
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	17	1	2
Dividendes reçus			
Variation des prêts et avances consentis			
Subvention d'investissement reçue			
Autres flux liés aux opérations d'investissement		-130	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)</b>	<b>-123</b>	<b>-1 514</b>	<b>-1 013</b>
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options			
Rachats et reventes d'actions propres	-17	-7	-21
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice			
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-71	-71	-71
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Souscription d'emprunts		300	300
Remboursement d'emprunt	-26	-32	-7
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financements)	23	88	52
Autres flux liés aux opérations de financement			
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)</b>	<b>-91</b>	<b>278</b>	<b>253</b>
Incidence des variations des cours de devises (G)			
<b>Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)</b>	<b>-630</b>	<b>-1 327</b>	<b>-1 085</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>2 760</b>	<b>4 087</b>	<b>4 087</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>2 130</b>	<b>2 760</b>	<b>3 002</b>
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>-630</b>	<b>-1 327</b>	<b>-1 085</b>

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

### Préambule

Bernard Loiseau 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.

Bernard Loiseau SA est cotée à la Bourse de Paris –Eurolist Compartiment C.

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

Le Conseil d'administration a arrêté le 28 août 2008 les états financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2008.

### 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 close au 30 juin 2008 du groupe Bernard Loiseau ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34, relative à l'information intermédiaire et les autres normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2008 et disponibles sur le site internet de l'IASB ([www.iasb.org](http://www.iasb.org)).

En application de la norme IAS 34, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits résumés. Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers du 31 décembre 2007, et sont conformes avec les normes IFRS en vigueur au 30 juin 2008, telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Au cours de la période, aucune nouvelle norme ou amendement IFRS n'est devenu obligatoire. Seule l'interprétation IFRIC 11 est entrée en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> mars 2007 ; le groupe Bernard Loiseau n'est toutefois pas concerné par cette interprétation.

La norme IFRS 8, publiée à ce jour par l'IASB et adoptée par l'Union Européenne, mais dont l'application n'était pas obligatoire au 30 juin 2008, n'a pas été appliquée par anticipation. L'adoption de cette norme n'aura pas d'impact sur la position financière du groupe Bernard Loiseau et un impact très limité sur l'information financière des prochains exercices.

Les normes, amendements ou interprétations IFRIC publiés à ce jour par l'IASB mais non encore adoptés par l'Union Européenne sont les suivants : IAS 1 révisée, IAS 23 révisée, Amendements à IFRS 2, à IAS 32/IAS 1, IFRS 3 révisée, Amendements à IAS 27, Amendements à IFR1/IAS 27, IFRIC 12, IFRIC 13, IFRIC 14, IFRIC 15 et IFRIC 16. Le groupe Bernard Loiseau n'est pas concerné par ces textes ou n'anticipe pas d'incidence significative sur la présentation de ses états financiers des prochains exercices.

#### Information sectorielle :

En application de la norme IAS 14 relative à l'information sectorielle, le secteur primaire retenu par le groupe Bernard Loiseau est le secteur géographique et le secteur secondaire est le secteur d'activité.

En 2008, l'activité du groupe Bernard Loiseau est répartie entre deux zones géographiques :



- En Bourgogne :

- . Saulieu : Relais et 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.

- A Paris :

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

### 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 2008 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 impôts différés et des provisions.

### 5.2 Evénements significatifs intervenus postérieurement à la clôture

Aucun événement significatif susceptible d'influer sur les comptes du groupe de manière significative n'est intervenu depuis la clôture au 30 juin 2008.

### 5.3. Périmètre et méthode de consolidation :

Aucune évolution de périmètre n'a été constatée depuis le 31 décembre 2007.

La SAS Newcore est considérée comme une entreprise associée au sein de laquelle le Groupe ne détient pas le contrôle, mais sur laquelle il exerce une influence notable qui s'accompagne au cas présent d'une représentation dans les organes de direction et d'une participation aux décisions stratégiques.

A ce titre, la participation dans la SAS Newcore a été comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. La participation du Groupe dans cette entreprise associée comprend l'écart d'acquisition (net, le cas échéant, de tout cumul de perte de valeur) identifié lors de l'acquisition. La quote-part du Groupe dans le résultat net postérieurement à l'acquisition est comptabilisée en résultat consolidé et sa quote-part dans les variations de capitaux propres (sans impact sur le résultat) postérieurement à l'acquisition est comptabilisée directement en capitaux propres. La valeur comptable de la participation est ajustée du montant cumulé des variations postérieures à l'acquisition.

A l'exception de la SAS Newcore, toutes les autres sociétés du groupe sont consolidées par la méthode de l'intégration globale, de même qu'au 31/12/2007.

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

Nous vous indiquons l'identité des personnes physiques ou morales détenant au 30 juin 2008, 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, à savoir :

Plus du dixième : Tocqueville Finance 8, rue Lamennais - 75008 PARIS soit 17,1% du capital et 11,0% des droits de vote.

Plus de la moitié : Dominique LOISEAU et succession 33, rue Gambetta - 21210 SAULIEU, soit 53,4% du capital et 68,0% des droits de vote.

#### **5.5. Distribution des dividendes**

L'Assemblée générale mixte du 18 juin 2008 de la société Bernard Loiseau SA a décidé la distribution d'un dividende de 0.05 € au titre de l'exercice 2007. Ces dividendes seront mis en distribution le 29 août 2008.

#### **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.

#### **5.8. Parties liées**

Les soldes et les transactions identifiés avec les parties liées concernent :

La prise de participation en 2007 de BERNARD LOISEAU SA à hauteur de 15,89 % dans la société Newcore pour un montant de 130 k€. La participation dans cette entreprise associée est inscrite dans les comptes consolidés au 30 juin 2008 pour 102 K€.

Le directeur général de BERNARD LOISEAU SA est président de la société Newcore tandis que BERNARD LOISEAU SA dispose d'un représentant au sein du Conseil d'administration de Newcore.

Il n'y a pas eu de transactions avec les parties liées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008.

## 5.9. Notes sur le bilan

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

	Valeur brute début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute fin d'exercice
<b>Goodwill</b>	1 340			1 340
<b>Marques</b>	638			638
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	58	5		63
Terrains	505			505
Constructions et agencements	10 716	58		10 774
Installations techniques, matériel et outillage.	2 643	30	6	2 667
Autres immobilisations corporelles	1 494	42	6	1 530
Immobilisations corporelles en cours et acomptes sur immobilisations	2	3		5
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>15 360</b>	<b>133</b>	<b>12</b>	<b>15 481</b>
Participations dans des entreprises associées	115		13	102
Autres participations				
Prêts et autres immobilisations financières	100	2	17	85
<b>Immobilisations financières</b>	<b>215</b>	<b>2</b>	<b>30</b>	<b>187</b>
<b>Total général</b>	<b>17 611</b>	<b>140</b>	<b>42</b>	<b>17 709</b>

### 5.9.2 Etat des amortissements

	Montant Début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant Fin d'exercice
<b>Goodwill</b>				
<b>Marques</b>				
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	39	1		40
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Constructions et agencements	5 145	247		5 392
Installations techniques, matériel et outillage	2 003	103	6	2 100
Autres immobilisations corporelles	952	53	6	999
<b>Sous total</b>	<b>8 100</b>	<b>403</b>	<b>12</b>	<b>8 491</b>
<b>Total</b>	<b>8 139</b>	<b>404</b>	<b>12</b>	<b>8 531</b>

### 5.9.3 Etat des provisions et des pertes de valeur

	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				
Autres provisions	175	6	130	51
<b>Total des provisions à long terme</b>	<b>175</b>	<b>6</b>	<b>130</b>	<b>51</b>
<b>Provisions à court terme</b>				
Provision pour impôts				
Autres provisions	11			11
<b>Total des provisions à court terme</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11</b>
<b>Pertes de valeur</b>				
Stock	10			10
Créances clients	36	6	1	41
Autres créances	-			
<b>Total des pertes de valeur</b>	<b>46</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>51</b>
<b>Total général</b>	<b>232</b>	<b>12</b>	<b>131</b>	<b>113</b>
Dont dotations, reprises et IS				
	- d'opérationnel courant	12	131	
	- d'opérationnel non courant			
	- Charge d'impôt			

Les reprises des provisions sont toutes utilisées.

### 5.9.4 Goodwill

Le poste Goodwill comprend :

En K€	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Goodwill « Chez Tante Louise »	585	-	585
Goodwill « SA Chez Marius »	455	-	455
Goodwill « SA Loiseau des Vignes »	300		300
<b>Total</b>	<b>1 340</b>	<b>-</b>	<b>1 340</b>

Les tests effectués au 31 décembre 2007 au titre de la norme IAS 36 n'indiquant aucune perte de valeur, aucune dépréciation n'a été constatée. Au 30 juin 2008, aucun indice de perte de valeur n'a été détecté.

### 5.9.5 Participations dans les entreprises associées

Montants en K€

<b>31 décembre 2007</b>	<b>115</b>
Quote-part dans le résultat de NEWCORE au 30 juin 2008	-13
<b>30 juin 2008</b>	<b>102</b>

Au 30 juin 2008, les participations dans les entreprises associées comprennent 52 K€ au titre de l'écart d'acquisition dégagé lors de la prise de participation.

La quote-part du Groupe au 30 juin 2008 dans la situation nette et les résultats de la SAS Newcore est résumée ci-dessous :

	<b>Part contrôlée par le Groupe</b>	
<b>Pourcentage détenu</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>Résultat net</b>
15.89%	51	-13

**Principaux agrégats de la société au 30 juin 2008 base IFRS (période de 6 mois du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 30 juin 2008) :**

	<b>En K€</b>
Actifs non courants	518
Actifs courants	171
Capitaux propres	318
Passifs non courants	244
Passifs courants	127
Chiffre d'affaires	62
Résultat opérationnel	-77
Résultat net	-82

Compte tenu du démarrage récent de l'activité de la société Newcore, aucun impôt différé actif n'a été reconnu. L'incidence sur la quote-part de résultat revenant à Bernard Loiseau s'élève à 9 K€ au 30 juin 2008.

### 5.9.6 Stocks et en cours

Ils se décomposent de la manière suivante :

	Au 30 juin 2008			31/12/2007
	brut	Dépréciation	net	Net
Liquides et solides	461	-	461	421
Marchandises	115	-10	105	102
<b>Total</b>	<b>576</b>	<b>-10</b>	<b>566</b>	<b>523</b>

### 5.9.7 Clients et comptes rattachés

	30/06/2008	31/12/2007
Clients et comptes rattachés < 1 an	213	243
Clients et comptes rattachés > 1 an	-	-
Pertes de valeur	-41	-36
<b>Total</b>	<b>172</b>	<b>207</b>

### 5.9.8 Autres actifs courants

	30/06/2008	31/12/2007
Personnel et comptes rattachés (1)	89	58
TVA	17	53
Avances et acomptes fournisseurs	2	2
Produits à recevoir des prestations de consulting	31	64
Charges constatées d'avance	102	62
Divers	1	6
<b>Total</b>	<b>242</b>	<b>245</b>

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

### 5.9.9 Trésorerie et équivalents

En K€	Nature	Valeur Historique au 30/6/2008	Valeur du marché au 30/06/2008
Disponibilités	Comptes courants	284	284
SICAV monétaires	Placements monétaires	415	417
Placement Cardif	Placements monétaires	1 262	1 467
<b>Trésorerie et équivalents à l'actif</b>		<b>1 961</b>	<b>2 168</b>
<b>Agios et découverts</b>			<b>-38</b>
<b>Trésorerie nette au tableau de flux</b>			<b>2 130</b>

### 5.9.10 Autres passifs courants

	Au 30/06/2008	Au 31/12/2007
Avances et acomptes clients	126	114
Personnel et organismes sociaux	622	822
TVA	83	95
Autres dettes fiscales et sociales	23	30
Autres dettes	74	21
<b>Total</b>	<b>928</b>	<b>1 082</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 18/06/2008 a autorisé le Conseil d'administration de BERNARD LOISEAU SA à acheter ou vendre des titres de la société. Celle-ci détient 10 072 actions en auto-contrôle au 30 juin 2008.

### 5.9.12 Information sectorielle relative au bilan en K€:

L'information sectorielle selon les deux secteurs primaires Bourgogne et Paris est la suivante :

30-juin-08	Bourgogne	Paris	Total au 30/06/2008
Goodwill	300	1 040	1 340
Marques	638	-	638
Immobilisations corporelles nettes	6 740	250	6 990
Stock et en cours	489	77	566
Trésorerie et équivalents	2 061	107	2 168
Actifs courants	3 054	325	3 379
Passifs non courants	477	-	477
Passifs courants	1 318	294	1 612

31 décembre 2007	Bourgogne	Paris	Total au 31/12/2007
Goodwill	300	1 040	1 340
Marques	638	0	638
Immobilisations corporelles nettes	7 011	249	7 260
Stock et en cours	420	103	523
Trésorerie et équivalents	2 640	123	2 763
Actifs courants	3 405	333	3 738
Passifs non courants	665	0	665
Passifs courants	1 335	355	1 690

## 5.10 Notes sur le résultat

Tous les montants sont exprimés en K€.

### 5.10.1. Information sectorielle

30 juin 2008 (6 mois)	Bourgogne	Paris	Total au 30 juin 2008
Chiffre d'affaires	2 539	1 261	3 800
<i>Dont Restauration</i>	1 826	1 261	3 087
<i>Hôtellerie</i>	549	-	549
<i>Autres</i>	164	-	164
Résultat opérationnel	-431	157	-274
Résultat net	-295	110	-185

30 juin 2007 (6 mois)	Bourgogne	Paris	Total au 30 juin 2007
Chiffre d'affaires	2 146	1 294	3 440
<i>Dont Restauration</i>	1 360	1 294	2 654
<i>Hôtellerie</i>	596	-	596
<i>Autres</i>	190	-	190
Résultat opérationnel	-389	186	-203
Résultat net	-250	150	-100

### 5.10.2 Impôts

#### a- Rationalisation de l'impôt

Résultat consolidé avant impôt	-263
Résultat des sociétés mises en équivalence	-13
<b>Résultat comptable avant impôts et résultats des sociétés mises en équivalence</b>	<b>-250</b>
Taux de l'impôt	33.33 %
<b>Impôt théorique (produit)</b>	<b>-83</b>
Différences permanentes	2
Autres	2
<b>Impôt réel (produit)</b>	<b>-79</b>



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

Impôts exigibles :	35 K€
Impôts différés (1) :	-114 K€ (dont -111 K€ concernant Bernard Loiseau SA)
Produit :	-79 K€

Dont -79 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 (la probabilité d'imputation est mesurée à partir des données prévisionnelles disponibles).

## 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 (10 044 actions en moyenne sur les 6 derniers mois). Au 30 juin 2008, il n'existe pas d'instruments dilutifs.

	30/06/2008	30/06/2007
Nombre d'actions en circulation	1 432 100	1 432 100
Nombre d'actions total en circulation (hors titres en autocontrôle-moyenne)	1 422 056	1 424 350
Résultat opérationnel consolidé en K€	-274	-203
Résultat net consolidé en K€	-185	-100
Résultat opérationnel consolidé par action	-0.19 €	-0.14 €
Résultat net consolidé par action	-0.13 €	-0.07 €
Résultat net dilué par action en euros	-0.13 €	-0.07 €

## Rapprochement du nombre d'actions en circulation entre la clôture et le 30 juin 2008

	Au 31/12/2007	Variation	Au 30/06/2008
Nombre d'actions total en circulation hors actions auto-détenues	1 424 845	-2 817	1 422 028

## 5.12 Engagements financiers

### 5.12.1 Engagements financiers

Aucun nouvel emprunt n'a été contracté au cours du premier semestre 2008.

Le capital restant dû au titre des emprunts est de 479 K€, dont 262 K€ pour Loiseau des Vignes SA et 217 K€ pour la SCI Dumaine.

La quote-part des engagements financiers à moins de 1 an est de 54 K€.

### 5.12.2 Dettes garanties par des sûretés réelles

En K€	Montant garanti
Emprunts et dettes auprès d'établissement de crédit	479
<b>Total</b>	<b>479</b>

### 5.12.3 Nature des sûretés réelles consenties

Depuis le 31 décembre 2007, aucune nouvelle sûreté réelle n'a été consentie.

## B. Rapport semestriel d'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2008

### I. Résultats et situation financière du groupe

Le 1<sup>er</sup> semestre 2008 a été marqué par les principaux éléments suivants :

- Maintien de la troisième étoile au guide Michelin en février 2008.
- Augmentation du chiffre d'affaire au niveau du groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2008 de 10.4 % par rapport au premier semestre 2007, compte tenu de la contribution au titre de la période du restaurant Loiseau des Vignes (533 K€) qui avait ouvert en juillet 2007.
- Baisse de la fréquentation à Saulieu du 1<sup>er</sup> semestre 2008 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007 de 5.6% (voir II. Perspectives pour l'année 2008 – paragraphe 1). Le chiffre d'affaires social de Bernard Loiseau SA ressort ainsi à 1 937 K€ au 30 juin 2008 contre 2 053 K€ au 30 juin 2007.
- Amélioration de la marge brute du groupe de 8.8% et évolution limitée du taux de marge tant au niveau de l'établissement de Saulieu (77.7% au 30 juin 2008 contre 78% au 30 juin 2007) que du groupe (76.9% au 30 juin 2008 contre 78% au 30 juin 2007), grâce aux actions de rationalisation de la gestion poursuivies depuis 2003.
- Situation financière particulièrement saine avec une trésorerie nette de 2.13 millions d'euros.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, il n'y a pas eu de transactions avec les parties liées.

### II. Perspectives pour l'année 2008

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, l'activité à Saulieu a connu une légère baisse de la fréquentation de 5.6%. Malgré un bon début d'année, avec un premier trimestre 2008 en augmentation de 5%, le 2<sup>ème</sup> trimestre a connu une baisse de 10% de la fréquentation. Le contexte économique morose et la hausse du dollar ont pesé sur la fréquentation tant nationale qu'étrangère. L'activité depuis le 1<sup>er</sup> juillet à fin août 2008 est en augmentation par rapport à l'année dernière.

Cette augmentation devrait se poursuivre, sans toutefois présager de la fréquentation de fin d'année.

La rentrée des restaurants parisiens et le second semestre s'annoncent bien au vu des derniers chiffres connus à fin août 2008, sans toutefois présager de la fréquentation de fin d'année.

Le restaurant Loiseau des Vignes, avec son nouveau concept vins au verre, inauguré en juillet 2007, a fait un bon démarrage, et les chiffres connus à fin août sont bons.

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 sont ceux inhérents à l'activité et sont liés à l'évolution de la fréquentation.

## C. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales 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 résumés de la société Bernard Loiseau SA, relatifs à la période du 1er 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 résumés ont été établis sous la responsabilité de votre 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 la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Fait à Dijon et Villeurbanne, le 29 août 2008

*Les Commissaires aux Comptes :*

PRICEWATERHOUSECOOPERS ENTREPRISES  
THIERRY VASSAULT

MAZARS  
MAX DUMOULIN