



**Rapport financier semestriel au 30 juin 2009**

**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>
<hr/>	
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
<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	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	17
Résultat par action	18
Dette financières	19
Engagements hors bilan	19
<b>Rapport semestriel d'activité</b>	<b>20</b>
<hr/>	
Résultats et situation financière du groupe	20
Perspectives pour l'année 2009	20
<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009</b>	<b>21</b>
<hr/>	

## 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 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 28 août 2009

Président du Conseil d'administration  
Dominique Loiseau

## A. Etats financiers consolidés résumés au 30 juin 2009

Tous les montants sont exprimés en K€

### I. Etat de situation financière

<b>Actif</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Goodwill	1 340	1 340
Marques	638	638
Autres immobilisations incorporelles	33	29
Immobilisations corporelles	6 828	6 817
Participations dans des entreprises associées	93	93
Immobilisations financières	64	67
Impôts différés actifs	229	69
<b>Actifs non courants</b>	<b>9 225</b>	<b>9 053</b>
Stocks et en-cours	498	491
Clients et comptes rattachés	162	198
Créance d'impôt exigible	-	446
Autres actifs courants	253	232
Trésorerie et équivalents	2 330	2 406
<b>Actifs courants</b>	<b>3 243</b>	<b>3 773</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>12 468</b>	<b>12 826</b>

<b>Passif</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Capital social	1 790	1 790
Primes d'émission	3 306	3 306
Réserves	5 501	5 735
Résultat de l'exercice	-290	-235
<b>Capitaux propres</b>	<b>10 307</b>	<b>10 596</b>
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	369	398
Provisions à long terme	67	81
Impôts différés passifs	-	-
Autres passifs non courants	-	-
<b>Passifs non courants</b>	<b>436</b>	<b>479</b>
Emprunts et dettes financières à moins d'un 1 an	125	121
Fournisseurs et comptes rattachés	568	441
Dettes d'impôt courant	18	13
Autres passifs courants	1 014	1 176
Provisions à court terme	-	-
<b>Passifs courants</b>	<b>1 725</b>	<b>1 751</b>
<b>Total Passif</b>	<b>12 468</b>	<b>12 826</b>

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

En K€	30/06/2009 6 mois	30/06/2008 6 mois	31/12/2008 12 mois
Chiffre d'affaires	3 407	3 800	8 434
Achats consommés	-805	-879	-1 915
<b>Marge brute</b>	<b>2 602</b>	<b>2 921</b>	<b>6 519</b>
Autres produits de l'activité	-	-	-
Charges externes	-781	-855	-1 748
Impôts et taxes	-129	-134	-284
Charges de personnel	-1 717	-1 938	-4 169
Dotations aux amortissements	-383	-404	-793
Dotations aux provisions et aux dépréciations	-15	119	102
Autres charges et produits d'exploitation	-5	17	4
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-428</b>	<b>-274</b>	<b>-369</b>
Dépréciation des Goodwill	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-428</b>	<b>-274</b>	<b>-369</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents	13	33	71
Coût de l'endettement financier brut	-8	-10	-17
<b>Coût de l'endettement financier net (produit)</b>	<b>5</b>	<b>23</b>	<b>54</b>
Autres produits financiers	-	-	-
Autres charges financières	-	-	-1
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-13	-22
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-423</b>	<b>-264</b>	<b>-338</b>
Charge d'impôt (produit)	133	79	103
<b>Résultat net</b>	<b>-290</b>	<b>-185</b>	<b>-235</b>
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-290</b>	<b>-185</b>	<b>-235</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	1 419 328	1 422 056	1 421 211
Résultat net par action (en euros)	-0.20 €	-0.13 €	-0.17 €
Résultat net dilué par action (en euros)	-0.20 €	-0.13 €	-0.17 €
Dividende ordinaire par action	-	-	-

(-) 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 (12 772 actions en moyenne sur les 6 derniers mois).  
Au 30 juin 2009, 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 31/12/2007</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-38</b>	<b>5 872</b>		<b>10 930</b>
Opérations sur capital						
Opérations sur titres auto-détenus			-28			-28
Dividendes (1)				-71		-71
Résultat net de l'exercice 2008				-235		-235
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
<b>Résultat net et Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>-235</b>		<b>-235</b>
<b>Variations de périmètre</b>						
<b>Capitaux propres au 31/12/2008</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-66</b>	<b>5 566</b>		<b>10 596</b>
Opérations sur capital						
Opérations sur titres auto-détenus			1			1
Dividendes						
Résultat net au 30/06/2009				-290		-290
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
<b>Résultat net et Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>-290</b>		<b>-290</b>
<b>Variations de périmètre</b>						
<b>Capitaux propres au 30/06/2009</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>65</b>	<b>5 276</b>		<b>10 307</b>

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

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

	30/06/2009 6 mois	30/06/2008 6 mois	31/12/08 12 mois
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-290</b>	<b>-185</b>	<b>-235</b>
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	398	285	691
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			15
Profits et pertes de dilution			
Quote part dans le résultat des entreprises associées	0	13	22
Dividendes			
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>108</b>	<b>113</b>	<b>493</b>
Coût de l'endettement financier net	5	-23	-54
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	-134	-79	-103
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>-21</b>	<b>11</b>	<b>336</b>
Impôt reçu/versé (B)	427	-281	-325
Variation du BFR lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel (C))	-59	-146	70
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (D)=(A+B+C)</b>	<b>347</b>	<b>-416</b>	<b>81</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-398	-138	-379
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles			3
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-3	-2	-2
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	6	17	36
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>-395</b>	<b>-123</b>	<b>-342</b>
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options			
Rachats et reventes d'actions propres	1	-17	-28
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice			
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	-71	-71
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Souscription d'emprunts			
Remboursement d'emprunt	-27	-26	-51
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financements)	-5	23	54
Autres flux liés aux opérations de financement			
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)</b>	<b>-31</b>	<b>-91</b>	<b>-96</b>
Incidence des variations des cours de devises (G)			
<b>Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)</b>	<b>-79</b>	<b>-630</b>	<b>-357</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>2 403</b>	<b>2 760</b>	<b>2 760</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>2 324</b>	<b>2 130</b>	<b>2 403</b>
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>-79</b>	<b>-630</b>	<b>-357</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 27 août 2009 les états financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2009.

### 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 2009 au 30 juin 2009 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 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 2009 et qui sont disponibles sur le site internet : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

En application de la norme IAS 34, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits résumés. A l'exception des points mentionnés ci-après, les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers du 31 décembre 2008.

Au cours de la période, le groupe a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2009, à savoir :

- IFRS 8 : norme d'information sectorielle (« management approach ») qui remplace IAS 14,
- IAS 1 révisée : présentation des états financiers (introduction du résultat global « comprehensive income »),
- IAS 23 : amendements d'IAS 23 relatifs à la comptabilisation des coûts d'emprunts,
- IFRS 2 : amendements relatifs aux conditions d'acquisition des droits et aux annulations,
- IAS 32 et IAS 1 : amendements relatifs aux instruments remboursables et obligations en cas de liquidation (« puttable financial instruments and obligations arising on liquidation »),
- IFRS 1 et IAS 27 : amendements relatifs au coût d'un investissement dans une filiale, une coentreprise ou une entreprise associée,
- Annual improvements : améliorations annuelles portées à différentes normes et applicables au plus tôt au 1<sup>er</sup> janvier 2009,
- IFRIC 11 : plans d'options au sein d'un groupe,
- IFRIC 13 : programmes de fidélité clients.

Seule l'entrée en vigueur d'IFRS 8 et d'IAS 1 révisée emporte des conséquences sur la présentation des comptes et de l'information financière du groupe étant précisé que ces textes n'ont aucun impact sur le résultat net et la position financière du groupe :

- La norme IFRS 8 requiert la présentation d'informations sur les secteurs opérationnels du groupe Bernard Loiseau, et a remplacé les dispositions relatives à la détermination des secteurs de premier niveau (secteurs géographiques) et de second niveau (secteurs d'activité).



Le groupe a déterminé que les secteurs opérationnels étaient les mêmes que les secteurs précédemment identifiés dans le cadre de la norme IAS 14. Cette absence d'incidence de la norme IFRS 8 sur la définition des segments opérationnels du groupe est cohérente avec la très forte imbrication des reportings comptables et opérationnels qui se déclinent notamment au travers d'un outil de reporting et de principes comptables uniques.

- La norme IAS 1 révisée, applicable de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, propose essentiellement de modifier de façon optionnelle l'appellation de certains états financiers et de créer un nouvel état regroupant le compte de résultat et les charges et produits enregistrés en capitaux propres (non constatés en résultat). Elle exige par ailleurs d'établir un bilan d'ouverture supplémentaire en cas de reclassement ou de retraitement rétrospectif d'éléments des états financiers et ce, pour les états financiers complets (par opposition à des comptes consolidés résumés).

De ce fait, au 30 juin 2009, le groupe présente désormais un « Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres » et ce, conformément à IAS 1 révisée et à la recommandation du CNC n° 2009-R-03 du 2 juillet 2009. La présentation du tableau de variation des capitaux propres a été adaptée en conséquence.

- Le groupe Bernard Loiseau n'est pas concerné par le contenu et/ou les incidences des autres textes.

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 2009, 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 27 révisée : norme IAS 27 révisée suite au projet « business combinations phase II »,
- IAS 39 : amendements relatifs aux éléments éligibles à la couverture,
- IFRS 1 révisée : révision de la structure de la norme IFRS 1,
- IFRS 3 révisée : norme IFRS 3 révisée suite au projet « business combinations phase II »,
- Annual improvements : améliorations annuelles portée à différentes normes et applicables au plus tôt au 1<sup>er</sup> juillet 2009,
- IFRS 7 : amendements relatifs à l'amélioration des informations communiquées au titre des instruments financiers (sur les placements dans les instruments d'emprunt),
- IFRIC 9 et IAS 39 : amendements relatifs aux dérivés incorporés,
- IFRIC 12 : concessions de services publics,
- IFRIC 15 : accords pour la construction d'un bien immobilier,
- IFRIC 16 : couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger,
- IFRIC 17 : distribution en nature aux actionnaires,
- IFRIC 18 : comptabilisation des contributions reçues de clients sous la forme de transfert d'actifs.

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 2009 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.

Lors de la préparation des comptes consolidés semestriels résumés 2009, et au regard du contexte actuel de crise économique qui impacte le niveau de fréquentation des différents établissements du groupe, les estimations relatives aux dépréciations de goodwill ont été reconsidérées. La méthodologie retenue pour effectuer les tests de perte de valeur n'a pas été modifiée mais les projections actualisées de flux de trésorerie d'exploitation ont été mises à jour sur la base des hypothèses budgétaires jugées les plus raisonnables et les plus probables par la direction. La détermination de la valeur recouvrable 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.

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

- Application au 1<sup>er</sup> juillet 2009 du taux de TVA réduit de 5,5% au service de restauration à table (hors boissons alcoolisées).
- Souscription d'un emprunt de 400 K€ sur 7 ans avec un taux d'intérêt fixe de 4,55%, pour financer des travaux réalisés chez Tante Louise. Cet emprunt est assorti d'un nantissement du fonds de Commerce de Tante Louise mais ne fait pas l'objet de covenant bancaire.

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

Aucune évolution de périmètre n'a été constatée depuis le 31 décembre 2008.

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 31/12/2008.

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

Nous vous indiquons l'identité des personnes physiques ou morales détenant au 30 juin 2009, 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**

Aucune distribution de dividende n'a été votée au cours de l'Assemblée générale mixte du 25 juin 2009.

#### **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, étant précisé que l'établissement de Saulieu ferme 4 semaines sur le 1<sup>er</sup> semestre.

#### **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 2009 pour 93 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 2009.

## 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>	1 340				1 340
<b>Marques</b>	638				638
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	70	6			76
Terrains	504				515
Constructions et agencements	10 687	11		63	10 788
Installations techniques, matériel et outillage.	2 632	38			2 683
Autres immobilisations corporelles	1 564	51		-59	1 567
Immobilisations corporelles en cours et acomptes sur immobilisations	4	230		-4	230
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>15 391</b>	<b>392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 783</b>
Participations dans des entreprises associées	93		0		93
Autres participations					
Prêts et autres immobilisations financières	67	3	-6		64
<b>Immobilisations financières</b>	<b>160</b>	<b>3</b>	<b>-6</b>		<b>157</b>
<b>Total général</b>	<b>17 599</b>	<b>401</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>17 994</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>	41	2			43
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Constructions et agencements	5 523	223		60	5 806
Installations techniques, matériel et outillage	2 093	93			2 186
Autres immobilisations corporelles	958	65		-60	963
<b>Sous total</b>	<b>8 574</b>	<b>381</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 955</b>
<b>Total</b>	<b>8 615</b>	<b>383</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 998</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				
Autres provisions	81	16	-30	67
<b>Total des provisions à long terme</b>	<b>81</b>	<b>16</b>	<b>-30</b>	<b>67</b>
<b>Provisions à court terme</b>				
Provision pour impôts				
Autres provisions	0			0
<b>Total des provisions à court terme</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
			-	
<b>Total général</b>	<b>81</b>	<b>16</b>	<b>-30</b>	<b>67</b>
<b>Dont dotations, reprises et IS</b>				
- d'opérationnel courant		16	-30	
- 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>

Compte tenu du contexte actuel de crise économique et de ses conséquences en terme de fréquentation, des tests de perte de valeur ont été effectués au 30 juin 2009 au titre de la norme IAS 36 : ils n'indiquent aucune perte de valeur et aucune dépréciation n'a donc été constatée.

### 5.9.5 Participations dans les entreprises associées

Montants en K€

<b>31 décembre 2008</b>	<b>93</b>
Quote-part dans le résultat de NEWCORE au 30 juin 2009	-
<b>30 juin 2009</b>	<b>93</b>

Au 30 juin 2009, 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 2009 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%	41	0

**Principaux agrégats de la société au 30 juin 2009 base IFRS (période de 6 mois du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009) :**

	<b>En K€</b>
Actifs non courants	486
Actifs courants	148
Capitaux propres	260
Passifs non courants	173
Passifs courants	201
Chiffre d'affaires	109
Résultat opérationnel	4
Résultat net	1

Aucun impôt différé actif n'a été reconnu en l'absence d'un échéancier prévisionnel précis d'utilisation des pertes fiscales de la société.

#### 5.9.6 Stocks et en cours

Ils se décomposent de la manière suivante :

	<b>Au 30 juin 2009</b>			<b>31/12/2008</b>
	<b>brut</b>	<b>Dépréciation</b>	<b>net</b>	<b>Net</b>
Liquides et solides	404	-	404	399
Marchandises	104	-10	94	92
<b>Total</b>	<b>508</b>	<b>-10</b>	<b>498</b>	<b>491</b>

### 5.9.7 Clients et comptes rattachés

	30/06/2009	31/12/2008
Clients et comptes rattachés < 1 an	201	238
Clients et comptes rattachés > 1 an	-	-
Pertes de valeur	-39	-40
<b>Total</b>	<b>162</b>	<b>198</b>

### 5.9.8 Autres actifs courants

	30/06/2009	31/12/2008
Personnel et comptes rattachés (1)	71	65
TVA	49	34
Avances et acomptes fournisseurs	2	24
Produits à recevoir des prestations de consulting	35	45
Charges constatées d'avance	95	58
Divers	1	6
<b>Total</b>	<b>253</b>	<b>232</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 30/06/2009	Valeur dans les états financiers au 30/06/2009	Valeur du marché au 30/06/2009
Disponibilités	Comptes courants	565	565	565
SICAV monétaires	Placements monétaires	739	755	755
Placement Cardif	Placements monétaires	856	1 010	1 010
<b>Trésorerie et équivalents à l'actif</b>		<b>2 160</b>	<b>2 330</b>	<b>2 330</b>
<b>Agios et découverts</b>				<b>-6</b>
<b>Trésorerie nette au tableau de flux</b>				<b>2 324</b>

En K€	Nature	Valeur Historique au 31/12/2008	Valeur dans les états financiers au 31/12/2008	Valeur du marché au 31/12/2008
Disponibilités	Comptes courants	434	434	434
SICAV monétaires	Placements monétaires	956	967	967
Placement Cardif	Placements monétaires	856	1 005	1 005
<b>Trésorerie et équivalents à l'actif</b>		<b>2 246</b>	<b>2 406</b>	<b>2 406</b>
<b>Agios et découverts</b>				<b>-3</b>
<b>Trésorerie nette au tableau de flux</b>				<b>2 403</b>

### 5.9.10 Autres passifs courants

	Au 30/06/2009	Au 31/12/2008
Avances et acomptes clients	137	174
Personnel et organismes sociaux	784	899
TVA	73	88
Autres dettes fiscales et sociales	20	15
Autres dettes		1
<b>Total</b>	<b>1 014</b>	<b>1 177</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 25/06/2009 a autorisé le Conseil d'administration de BERNARD LOISEAU SA à acheter ou vendre des titres de la société. Celle-ci détient 12 315 actions en auto-contrôle au 30 juin 2009.

### 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 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.

- Paris :

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

30 juin 2009	Bourgogne	Paris	Total au 30/06/2009
Goodwill	300	1 040	1 340
Marques	638	-	638
Immobilisations corporelles nettes	6 266	562	6 828
Stock et en cours	424	74	498
Trésorerie et équivalents	2 200	130	2 330
Actifs courants	2 925	318	3 243
Passifs non courants	436	-	
Passifs courants	1 338	387	1 725



<b>31 décembre 2008</b>	<b>Bourgogne</b>	<b>Paris</b>	<b>Total au 31/12/2008</b>
Goodwill	300	1 040	1 340
Marques	638	0	638
Immobilisations corporelles nettes	6 500	317	6 817
Stock et en cours	407	84	491
Trésorerie et équivalents	2 295	111	2 406
Actifs courants	3 406	367	3 773
Passifs non courants	443	36	479
Passifs courants	1 452	299	1 751

#### 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 2009 (6 mois)</b>	<b>Bourgogne</b>	<b>Paris</b>	<b>Total au 30 juin 2009</b>
Chiffre d'affaires	2 229	1 178	3 407
<i>Dont Restauration</i>	1 587	1 178	2 765
<i>Hôtellerie</i>	435	-	435
<i>Autres</i>	207	-	207
Résultat opérationnel	-556	127	-429
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-394	104	-290

<b>30 juin 2008 (6 mois)</b>	<b>Bourgogne</b>	<b>Paris</b>	<b>Total au 30 juin 2008</b>
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 et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-295	110	-185

## 5.10.2 Impôts

### a- Rationalisation de l'impôt

Résultat consolidé avant impôt	-423
Résultat des sociétés mises en équivalence	
<b>Résultat comptable avant impôts et résultats des sociétés mises en équivalence</b>	<b>-423</b>
Taux de l'impôt	33.33 %
<b>Impôt théorique (produit)</b>	<b>141</b>
Différences permanentes	5
Autres	3
<b>Impôt réel (produit)</b>	<b>133</b>

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

Impôts exigibles :	24 K€
Impôts différés :	<u>-157 K€</u>
Produit :	-133 K€

Dont -133 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 (12 772 actions en moyenne sur les 6 derniers mois). Au 30 juin 2009, il n'existe pas d'instruments dilutifs.

	30/06/2009	30/06/2008
Nombre d'actions en circulation	1 432 100	1 432 100
Nombre d'actions total en circulation (hors titres en autocontrôle-moyenne)	1 419 328	1 422 056
Résultat opérationnel consolidé en K€	-428	-274
Résultat net consolidé en K€	-290	-185
Résultat opérationnel consolidé par action	-0.30 €	-0.19 €
Résultat net consolidé par action	-0.20 €	-0.13 €
Résultat net dilué par action en euros	-0.20 €	-0.13 €

### Rapprochement du nombre d'actions en circulation entre la clôture et le 30 juin 2009

	Au 01/01/2009	Variation	Au 30/06/2009
Nombre d'actions total en circulation hors actions auto-détenues	1 421 211	-1 883	1 419 328

## 5.12 Dettes financières

En 2009, il n'y a pas eu de nouveaux engagements financiers au niveau du groupe.

Les deux emprunts qui sont en cours de remboursement sont :

- Un premier emprunt de 250 K€ contracté par la société SCI Du Maine en 2005, sur une durée de 15 ans, avec un taux d'intérêt fixe de 3,55%, et dont le capital restant dû au 30/06/2009 est de 203 K€,

- Un deuxième emprunt de 300 K€ contracté par la société Loiseau des Vignes en 2007, sur une durée de 7 ans, avec un taux d'intérêt fixe de 3,75%, et dont le capital restant dû au 30/06/2009 est de 222 K€

Ces deux emprunts ne sont pas assortis de covenants bancaires.

La quote-part des dettes financières à moins de 1 an est de 56 K€.

## 5-11 Engagements hors bilan

### - Dettes garanties par des sûretés réelles

En K€	Montant garanti
Emprunts et dettes auprès d'établissement de crédit	203
<b>Total</b>	<b>203</b>

### - Nature des sûretés réelles consenties

En 2009, aucune nouvelle sûreté réelle n'a été consentie.

Au niveau de la SCI, un emprunt dont le solde au 30/06/2009 est de 203 K€ consenti par le Crédit Lyonnais a fait l'objet de prises d'hypothèques en 2005.

Au niveau des 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 1<sup>er</sup> semestre 2009

### I. Résultats et situation financière du groupe

Le 1<sup>er</sup> semestre 2009 a été marqué par les principaux éléments suivants :

- Le maintien de la troisième étoile au guide Michelin en février 2009.
- Un contexte de crise économique et financière qui a entraîné une baisse de fréquentation dans tous les établissements du groupe.
- La baisse de la fréquentation du secteur opérationnel Bourgogne de 12 % au 1<sup>er</sup> semestre 2009 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008.
- La baisse de la fréquentation de secteur opérationnel Paris de 6% au 1<sup>er</sup> semestre 2009 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008.
- Une situation financière qui reste saine avec une trésorerie nette de 2.3 millions d'euros.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, il n'y a pas eu de transactions avec les parties liées.

### II. Perspectives pour l'année 2009

En l'absence d'indicateurs d'activité concernant le 2<sup>ème</sup> semestre 2009, la conjoncture économique étant toujours aussi dégradée, il est difficile d'établir des prévisions.

Cependant, les moyens mis en œuvre pour limiter les charges d'exploitation (programme d'économies d'énergie, de réduction des frais de communication et de déplacement ...) et ajuster au mieux les effectifs au taux d'occupation, la baisse de la tva sur une partie du chiffre d'affaires tout en appliquant les baisses recommandées par la profession, la mise en œuvre de forfaits attractifs pour faire connaître les établissements du groupe ... devraient limiter les impacts négatifs d'une diminution de la fréquentation qui serait due à la crise économique et aux effets – pour l'instant non mesurables – d'une épidémie de grippe fin 2009.

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 2009**

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales et en application de l'article 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 2009 au 30 juin 2009, 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, dans le contexte de crise économique et financière mentionné dans le rapport semestriel d'activité et caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe 5.1.1 des notes aux états financiers semestriels consolidés résumés qui présente les nouveaux textes IFRS d'application obligatoire, et en particulier les normes IAS 1 révisée et IFRS 8.

### **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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 28 août 2009

Les Commissaires aux Comptes :

AUDITIS  
Philippe Dandon

MAZARS  
Max Dumoulin



**Rapport financier semestriel au 30 juin 2009**

**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>
<hr/>	
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
<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	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	17
Résultat par action	18
Dette financières	19
Engagements hors bilan	19
<b>Rapport semestriel d'activité</b>	<b>20</b>
<hr/>	
Résultats et situation financière du groupe	20
Perspectives pour l'année 2009	20
<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009</b>	<b>21</b>
<hr/>	

## 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 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 28 août 2009

Président du Conseil d'administration  
Dominique Loiseau



## A. Etats financiers consolidés résumés au 30 juin 2009

Tous les montants sont exprimés en K€

### I. Etat de situation financière

<b>Actif</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Goodwill	1 340	1 340
Marques	638	638
Autres immobilisations incorporelles	33	29
Immobilisations corporelles	6 828	6 817
Participations dans des entreprises associées	93	93
Immobilisations financières	64	67
Impôts différés actifs	229	69
<b>Actifs non courants</b>	<b>9 225</b>	<b>9 053</b>
Stocks et en-cours	498	491
Clients et comptes rattachés	162	198
Créance d'impôt exigible	-	446
Autres actifs courants	253	232
Trésorerie et équivalents	2 330	2 406
<b>Actifs courants</b>	<b>3 243</b>	<b>3 773</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>12 468</b>	<b>12 826</b>

<b>Passif</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Capital social	1 790	1 790
Primes d'émission	3 306	3 306
Réserves	5 501	5 735
Résultat de l'exercice	-290	-235
<b>Capitaux propres</b>	<b>10 307</b>	<b>10 596</b>
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	369	398
Provisions à long terme	67	81
Impôts différés passifs	-	-
Autres passifs non courants	-	-
<b>Passifs non courants</b>	<b>436</b>	<b>479</b>
Emprunts et dettes financières à moins d'un 1 an	125	121
Fournisseurs et comptes rattachés	568	441
Dettes d'impôt courant	18	13
Autres passifs courants	1 014	1 176
Provisions à court terme	-	-
<b>Passifs courants</b>	<b>1 725</b>	<b>1 751</b>
<b>Total Passif</b>	<b>12 468</b>	<b>12 826</b>

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

En K€	30/06/2009 6 mois	30/06/2008 6 mois	31/12/2008 12 mois
Chiffre d'affaires	3 407	3 800	8 434
Achats consommés	-805	-879	-1 915
<b>Marge brute</b>	<b>2 602</b>	<b>2 921</b>	<b>6 519</b>
Autres produits de l'activité	-	-	-
Charges externes	-781	-855	-1 748
Impôts et taxes	-129	-134	-284
Charges de personnel	-1 717	-1 938	-4 169
Dotations aux amortissements	-383	-404	-793
Dotations aux provisions et aux dépréciations	-15	119	102
Autres charges et produits d'exploitation	-5	17	4
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-428</b>	<b>-274</b>	<b>-369</b>
Dépréciation des Goodwill	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-428</b>	<b>-274</b>	<b>-369</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents	13	33	71
Coût de l'endettement financier brut	-8	-10	-17
<b>Coût de l'endettement financier net (produit)</b>	<b>5</b>	<b>23</b>	<b>54</b>
Autres produits financiers	-	-	-
Autres charges financières	-	-	-1
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-13	-22
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-423</b>	<b>-264</b>	<b>-338</b>
Charge d'impôt (produit)	133	79	103
<b>Résultat net</b>	<b>-290</b>	<b>-185</b>	<b>-235</b>
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-290</b>	<b>-185</b>	<b>-235</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	1 419 328	1 422 056	1 421 211
Résultat net par action (en euros)	-0.20 €	-0.13 €	-0.17 €
Résultat net dilué par action (en euros)	-0.20 €	-0.13 €	-0.17 €
Dividende ordinaire par action	-	-	-

(-) 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 (12 772 actions en moyenne sur les 6 derniers mois).  
Au 30 juin 2009, 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 31/12/2007</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-38</b>	<b>5 872</b>		<b>10 930</b>
Opérations sur capital						
Opérations sur titres auto-détenus			-28			-28
Dividendes (1)				-71		-71
Résultat net de l'exercice 2008				-235		-235
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
<b>Résultat net et Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>-235</b>		<b>-235</b>
<b>Variations de périmètre</b>						
<b>Capitaux propres au 31/12/2008</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-66</b>	<b>5 566</b>		<b>10 596</b>
Opérations sur capital						
Opérations sur titres auto-détenus			1			1
Dividendes						
Résultat net au 30/06/2009				-290		-290
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
<b>Résultat net et Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>-290</b>		<b>-290</b>
<b>Variations de périmètre</b>						
<b>Capitaux propres au 30/06/2009</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>65</b>	<b>5 276</b>		<b>10 307</b>

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

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

	30/06/2009 6 mois	30/06/2008 6 mois	31/12/08 12 mois
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-290</b>	<b>-185</b>	<b>-235</b>
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	398	285	691
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			15
Profits et pertes de dilution			
Quote part dans le résultat des entreprises associées	0	13	22
Dividendes			
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>108</b>	<b>113</b>	<b>493</b>
Coût de l'endettement financier net	5	-23	-54
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	-134	-79	-103
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>-21</b>	<b>11</b>	<b>336</b>
Impôt reçu/versé (B)	427	-281	-325
Variation du BFR lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel (C))	-59	-146	70
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (D)=(A+B+C)</b>	<b>347</b>	<b>-416</b>	<b>81</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-398	-138	-379
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles			3
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-3	-2	-2
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	6	17	36
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>-395</b>	<b>-123</b>	<b>-342</b>
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options			
Rachats et reventes d'actions propres	1	-17	-28
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice			
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	-71	-71
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Souscription d'emprunts			
Remboursement d'emprunt	-27	-26	-51
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financements)	-5	23	54
Autres flux liés aux opérations de financement			
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)</b>	<b>-31</b>	<b>-91</b>	<b>-96</b>
Incidence des variations des cours de devises (G)			
<b>Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)</b>	<b>-79</b>	<b>-630</b>	<b>-357</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>2 403</b>	<b>2 760</b>	<b>2 760</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>2 324</b>	<b>2 130</b>	<b>2 403</b>
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>-79</b>	<b>-630</b>	<b>-357</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 27 août 2009 les états financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2009.

### 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 2009 au 30 juin 2009 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 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 2009 et qui sont disponibles sur le site internet : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

En application de la norme IAS 34, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits résumés. A l'exception des points mentionnés ci-après, les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers du 31 décembre 2008.

Au cours de la période, le groupe a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2009, à savoir :

- IFRS 8 : norme d'information sectorielle (« management approach ») qui remplace IAS 14,
- IAS 1 révisée : présentation des états financiers (introduction du résultat global « comprehensive income »),
- IAS 23 : amendements d'IAS 23 relatifs à la comptabilisation des coûts d'emprunts,
- IFRS 2 : amendements relatifs aux conditions d'acquisition des droits et aux annulations,
- IAS 32 et IAS 1 : amendements relatifs aux instruments remboursables et obligations en cas de liquidation (« puttable financial instruments and obligations arising on liquidation »),
- IFRS 1 et IAS 27 : amendements relatifs au coût d'un investissement dans une filiale, une coentreprise ou une entreprise associée,
- Annual improvements : améliorations annuelles portées à différentes normes et applicables au plus tôt au 1<sup>er</sup> janvier 2009,
- IFRIC 11 : plans d'options au sein d'un groupe,
- IFRIC 13 : programmes de fidélité clients.

Seule l'entrée en vigueur d'IFRS 8 et d'IAS 1 révisée emporte des conséquences sur la présentation des comptes et de l'information financière du groupe étant précisé que ces textes n'ont aucun impact sur le résultat net et la position financière du groupe :

- La norme IFRS 8 requiert la présentation d'informations sur les secteurs opérationnels du groupe Bernard Loiseau, et a remplacé les dispositions relatives à la détermination des secteurs de premier niveau (secteurs géographiques) et de second niveau (secteurs d'activité).

Le groupe a déterminé que les secteurs opérationnels étaient les mêmes que les secteurs précédemment identifiés dans le cadre de la norme IAS 14. Cette absence d'incidence de la norme IFRS 8 sur la définition des segments opérationnels du groupe est cohérente avec la très forte imbrication des reportings comptables et opérationnels qui se déclinent notamment au travers d'un outil de reporting et de principes comptables uniques.

- La norme IAS 1 révisée, applicable de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, propose essentiellement de modifier de façon optionnelle l'appellation de certains états financiers et de créer un nouvel état regroupant le compte de résultat et les charges et produits enregistrés en capitaux propres (non constatés en résultat). Elle exige par ailleurs d'établir un bilan d'ouverture supplémentaire en cas de reclassement ou de retraitement rétrospectif d'éléments des états financiers et ce, pour les états financiers complets (par opposition à des comptes consolidés résumés).

De ce fait, au 30 juin 2009, le groupe présente désormais un « Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres » et ce, conformément à IAS 1 révisée et à la recommandation du CNC n° 2009-R-03 du 2 juillet 2009. La présentation du tableau de variation des capitaux propres a été adaptée en conséquence.

- Le groupe Bernard Loiseau n'est pas concerné par le contenu et/ou les incidences des autres textes.

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 2009, 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 27 révisée : norme IAS 27 révisée suite au projet « business combinations phase II »,
- IAS 39 : amendements relatifs aux éléments éligibles à la couverture,
- IFRS 1 révisée : révision de la structure de la norme IFRS 1,
- IFRS 3 révisée : norme IFRS 3 révisée suite au projet « business combinations phase II »,
- Annual improvements : améliorations annuelles portée à différentes normes et applicables au plus tôt au 1<sup>er</sup> juillet 2009,
- IFRS 7 : amendements relatifs à l'amélioration des informations communiquées au titre des instruments financiers (sur les placements dans les instruments d'emprunt),
- IFRIC 9 et IAS 39 : amendements relatifs aux dérivés incorporés,
- IFRIC 12 : concessions de services publics,
- IFRIC 15 : accords pour la construction d'un bien immobilier,
- IFRIC 16 : couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger,
- IFRIC 17 : distribution en nature aux actionnaires,
- IFRIC 18 : comptabilisation des contributions reçues de clients sous la forme de transfert d'actifs.

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 2009 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.

Lors de la préparation des comptes consolidés semestriels résumés 2009, et au regard du contexte actuel de crise économique qui impacte le niveau de fréquentation des différents établissements du groupe, les estimations relatives aux dépréciations de goodwill ont été reconsidérées. La méthodologie retenue pour effectuer les tests de perte de valeur n'a pas été modifiée mais les projections actualisées de flux de trésorerie d'exploitation ont été mises à jour sur la base des hypothèses budgétaires jugées les plus raisonnables et les plus probables par la direction. La détermination de la valeur recouvrable 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.

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

- Application au 1<sup>er</sup> juillet 2009 du taux de TVA réduit de 5,5% au service de restauration à table (hors boissons alcoolisées).
- Souscription d'un emprunt de 400 K€ sur 7 ans avec un taux d'intérêt fixe de 4,55%, pour financer des travaux réalisés chez Tante Louise. Cet emprunt est assorti d'un nantissement du fonds de Commerce de Tante Louise mais ne fait pas l'objet de covenant bancaire.

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

Aucune évolution de périmètre n'a été constatée depuis le 31 décembre 2008.

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 31/12/2008.

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

Nous vous indiquons l'identité des personnes physiques ou morales détenant au 30 juin 2009, 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**

Aucune distribution de dividende n'a été votée au cours de l'Assemblée générale mixte du 25 juin 2009.

#### **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, étant précisé que l'établissement de Saulieu ferme 4 semaines sur le 1<sup>er</sup> semestre.

#### **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 2009 pour 93 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 2009.



## 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>	1 340				1 340
<b>Marques</b>	638				638
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	70	6			76
Terrains	504				515
Constructions et agencements	10 687	11		63	10 788
Installations techniques, matériel et outillage.	2 632	38			2 683
Autres immobilisations corporelles	1 564	51		-59	1 567
Immobilisations corporelles en cours et acomptes sur immobilisations	4	230		-4	230
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>15 391</b>	<b>392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 783</b>
Participations dans des entreprises associées	93		0		93
Autres participations					
Prêts et autres immobilisations financières	67	3	-6		64
<b>Immobilisations financières</b>	<b>160</b>	<b>3</b>	<b>-6</b>		<b>157</b>
<b>Total général</b>	<b>17 599</b>	<b>401</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>17 994</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>	41	2			43
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Constructions et agencements	5 523	223		60	5 806
Installations techniques, matériel et outillage	2 093	93			2 186
Autres immobilisations corporelles	958	65		-60	963
<b>Sous total</b>	<b>8 574</b>	<b>381</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 955</b>
<b>Total</b>	<b>8 615</b>	<b>383</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 998</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				
Autres provisions	81	16	-30	67
<b>Total des provisions à long terme</b>	<b>81</b>	<b>16</b>	<b>-30</b>	<b>67</b>
<b>Provisions à court terme</b>				
Provision pour impôts				
Autres provisions	0			0
<b>Total des provisions à court terme</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
			-	
<b>Total général</b>	<b>81</b>	<b>16</b>	<b>-30</b>	<b>67</b>
<b>Dont dotations, reprises et IS</b>				
- d'opérationnel courant		16	-30	
- 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>

Compte tenu du contexte actuel de crise économique et de ses conséquences en terme de fréquentation, des tests de perte de valeur ont été effectués au 30 juin 2009 au titre de la norme IAS 36 : ils n'indiquent aucune perte de valeur et aucune dépréciation n'a donc été constatée.

### 5.9.5 Participations dans les entreprises associées

Montants en K€

<b>31 décembre 2008</b>	<b>93</b>
Quote-part dans le résultat de NEWCORE au 30 juin 2009	-
<b>30 juin 2009</b>	<b>93</b>

Au 30 juin 2009, 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 2009 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%	41	0

**Principaux agrégats de la société au 30 juin 2009 base IFRS (période de 6 mois du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009) :**

	<b>En K€</b>
Actifs non courants	486
Actifs courants	148
Capitaux propres	260
Passifs non courants	173
Passifs courants	201
Chiffre d'affaires	109
Résultat opérationnel	4
Résultat net	1

Aucun impôt différé actif n'a été reconnu en l'absence d'un échéancier prévisionnel précis d'utilisation des pertes fiscales de la société.

#### 5.9.6 Stocks et en cours

Ils se décomposent de la manière suivante :

	<b>Au 30 juin 2009</b>			<b>31/12/2008</b>
	<b>brut</b>	<b>Dépréciation</b>	<b>net</b>	<b>Net</b>
Liquides et solides	404	-	404	399
Marchandises	104	-10	94	92
<b>Total</b>	<b>508</b>	<b>-10</b>	<b>498</b>	<b>491</b>

### 5.9.7 Clients et comptes rattachés

	30/06/2009	31/12/2008
Clients et comptes rattachés < 1 an	201	238
Clients et comptes rattachés > 1 an	-	-
Pertes de valeur	-39	-40
<b>Total</b>	<b>162</b>	<b>198</b>

### 5.9.8 Autres actifs courants

	30/06/2009	31/12/2008
Personnel et comptes rattachés (1)	71	65
TVA	49	34
Avances et acomptes fournisseurs	2	24
Produits à recevoir des prestations de consulting	35	45
Charges constatées d'avance	95	58
Divers	1	6
<b>Total</b>	<b>253</b>	<b>232</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 30/06/2009	Valeur dans les états financiers au 30/06/2009	Valeur du marché au 30/06/2009
Disponibilités	Comptes courants	565	565	565
SICAV monétaires	Placements monétaires	739	755	755
Placement Cardif	Placements monétaires	856	1 010	1 010
<b>Trésorerie et équivalents à l'actif</b>		<b>2 160</b>	<b>2 330</b>	<b>2 330</b>
<b>Agios et découverts</b>				<b>-6</b>
<b>Trésorerie nette au tableau de flux</b>				<b>2 324</b>

En K€	Nature	Valeur Historique au 31/12/2008	Valeur dans les états financiers au 31/12/2008	Valeur du marché au 31/12/2008
Disponibilités	Comptes courants	434	434	434
SICAV monétaires	Placements monétaires	956	967	967
Placement Cardif	Placements monétaires	856	1 005	1 005
<b>Trésorerie et équivalents à l'actif</b>		<b>2 246</b>	<b>2 406</b>	<b>2 406</b>
<b>Agios et découverts</b>				<b>-3</b>
<b>Trésorerie nette au tableau de flux</b>				<b>2 403</b>

### 5.9.10 Autres passifs courants

	Au 30/06/2009	Au 31/12/2008
Avances et acomptes clients	137	174
Personnel et organismes sociaux	784	899
TVA	73	88
Autres dettes fiscales et sociales	20	15
Autres dettes		1
<b>Total</b>	<b>1 014</b>	<b>1 177</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 25/06/2009 a autorisé le Conseil d'administration de BERNARD LOISEAU SA à acheter ou vendre des titres de la société. Celle-ci détient 12 315 actions en auto-contrôle au 30 juin 2009.

### 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 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.

- Paris :

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

30 juin 2009	Bourgogne	Paris	Total au 30/06/2009
Goodwill	300	1 040	1 340
Marques	638	-	638
Immobilisations corporelles nettes	6 266	562	6 828
Stock et en cours	424	74	498
Trésorerie et équivalents	2 200	130	2 330
Actifs courants	2 925	318	3 243
Passifs non courants	436	-	
Passifs courants	1 338	387	1 725

31 décembre 2008	Bourgogne	Paris	Total au 31/12/2008
Goodwill	300	1 040	1 340
Marques	638	0	638
Immobilisations corporelles nettes	6 500	317	6 817
Stock et en cours	407	84	491
Trésorerie et équivalents	2 295	111	2 406
Actifs courants	3 406	367	3 773
Passifs non courants	443	36	479
Passifs courants	1 452	299	1 751

#### 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 2009 (6 mois)	Bourgogne	Paris	Total au 30 juin 2009
Chiffre d'affaires	2 229	1 178	3 407
<i>Dont Restauration</i>	1 587	1 178	2 765
<i>Hôtellerie</i>	435	-	435
<i>Autres</i>	207	-	207
Résultat opérationnel	-556	127	-429
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-394	104	-290

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 et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-295	110	-185

## 5.10.2 Impôts

### a- Rationalisation de l'impôt

Résultat consolidé avant impôt	-423
Résultat des sociétés mises en équivalence	
<b>Résultat comptable avant impôts et résultats des sociétés mises en équivalence</b>	<b>-423</b>
Taux de l'impôt	33.33 %
<b>Impôt théorique (produit)</b>	<b>141</b>
Différences permanentes	5
Autres	3
<b>Impôt réel (produit)</b>	<b>133</b>

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

Impôts exigibles :	24 K€
Impôts différés :	<u>-157 K€</u>
Produit :	-133 K€

Dont -133 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 (12 772 actions en moyenne sur les 6 derniers mois). Au 30 juin 2009, il n'existe pas d'instruments dilutifs.

	30/06/2009	30/06/2008
Nombre d'actions en circulation	1 432 100	1 432 100
Nombre d'actions total en circulation (hors titres en autocontrôle-moyenne)	1 419 328	1 422 056
Résultat opérationnel consolidé en K€	-428	-274
Résultat net consolidé en K€	-290	-185
Résultat opérationnel consolidé par action	-0.30 €	-0.19 €
Résultat net consolidé par action	-0.20 €	-0.13 €
Résultat net dilué par action en euros	-0.20 €	-0.13 €

### Rapprochement du nombre d'actions en circulation entre la clôture et le 30 juin 2009

	Au 01/01/2009	Variation	Au 30/06/2009
Nombre d'actions total en circulation hors actions auto-détenues	1 421 211	-1 883	1 419 328

## 5.12 Dettes financières

En 2009, il n'y a pas eu de nouveaux engagements financiers au niveau du groupe.

Les deux emprunts qui sont en cours de remboursement sont :

- Un premier emprunt de 250 K€ contracté par la société SCI Du Maine en 2005, sur une durée de 15 ans, avec un taux d'intérêt fixe de 3,55%, et dont le capital restant dû au 30/06/2009 est de 203 K€,

- Un deuxième emprunt de 300 K€ contracté par la société Loiseau des Vignes en 2007, sur une durée de 7 ans, avec un taux d'intérêt fixe de 3,75%, et dont le capital restant dû au 30/06/2009 est de 222 K€

Ces deux emprunts ne sont pas assortis de covenants bancaires.

La quote-part des dettes financières à moins de 1 an est de 56 K€.

## 5-11 Engagements hors bilan

### - Dettes garanties par des sûretés réelles

En K€	Montant garanti
Emprunts et dettes auprès d'établissement de crédit	203
<b>Total</b>	<b>203</b>

### - Nature des sûretés réelles consenties

En 2009, aucune nouvelle sûreté réelle n'a été consentie.

Au niveau de la SCI, un emprunt dont le solde au 30/06/2009 est de 203 K€ consenti par le Crédit Lyonnais a fait l'objet de prises d'hypothèques en 2005.

Au niveau des 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 1<sup>er</sup> semestre 2009

### I. Résultats et situation financière du groupe

Le 1<sup>er</sup> semestre 2009 a été marqué par les principaux éléments suivants :

- Le maintien de la troisième étoile au guide Michelin en février 2009.
- Un contexte de crise économique et financière qui a entraîné une baisse de fréquentation dans tous les établissements du groupe.
- La baisse de la fréquentation du secteur opérationnel Bourgogne de 12 % au 1<sup>er</sup> semestre 2009 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008.
- La baisse de la fréquentation de secteur opérationnel Paris de 6% au 1<sup>er</sup> semestre 2009 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008.
- Une situation financière qui reste saine avec une trésorerie nette de 2.3 millions d'euros.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, il n'y a pas eu de transactions avec les parties liées.

### II. Perspectives pour l'année 2009

En l'absence d'indicateurs d'activité concernant le 2<sup>ème</sup> semestre 2009, la conjoncture économique étant toujours aussi dégradée, il est difficile d'établir des prévisions.

Cependant, les moyens mis en œuvre pour limiter les charges d'exploitation (programme d'économies d'énergie, de réduction des frais de communication et de déplacement ...) et ajuster au mieux les effectifs au taux d'occupation, la baisse de la tva sur une partie du chiffre d'affaires tout en appliquant les baisses recommandées par la profession, la mise en œuvre de forfaits attractifs pour faire connaître les établissements du groupe ... devraient limiter les impacts négatifs d'une diminution de la fréquentation qui serait due à la crise économique et aux effets – pour l'instant non mesurables – d'une épidémie de grippe fin 2009.

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 2009**

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales et en application de l'article 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 2009 au 30 juin 2009, 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, dans le contexte de crise économique et financière mentionné dans le rapport semestriel d'activité et caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe 5.1.1 des notes aux états financiers semestriels consolidés résumés qui présente les nouveaux textes IFRS d'application obligatoire, et en particulier les normes IAS 1 révisée et IFRS 8.

### **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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 28 août 2009

Les Commissaires aux Comptes :

AUDITIS  
Philippe Dandon

MAZARS  
Max Dumoulin



**Rapport financier semestriel au 30 juin 2009**

**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>
<hr/>	
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
<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	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	17
Résultat par action	18
Dette financières	19
Engagements hors bilan	19
<b>Rapport semestriel d'activité</b>	<b>20</b>
<hr/>	
Résultats et situation financière du groupe	20
Perspectives pour l'année 2009	20
<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009</b>	<b>21</b>
<hr/>	

## 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 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 28 août 2009

Président du Conseil d'administration  
Dominique Loiseau

## A. Etats financiers consolidés résumés au 30 juin 2009

Tous les montants sont exprimés en K€

### I. Etat de situation financière

<b>Actif</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Goodwill	1 340	1 340
Marques	638	638
Autres immobilisations incorporelles	33	29
Immobilisations corporelles	6 828	6 817
Participations dans des entreprises associées	93	93
Immobilisations financières	64	67
Impôts différés actifs	229	69
<b>Actifs non courants</b>	<b>9 225</b>	<b>9 053</b>
Stocks et en-cours	498	491
Clients et comptes rattachés	162	198
Créance d'impôt exigible	-	446
Autres actifs courants	253	232
Trésorerie et équivalents	2 330	2 406
<b>Actifs courants</b>	<b>3 243</b>	<b>3 773</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>12 468</b>	<b>12 826</b>

<b>Passif</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Capital social	1 790	1 790
Primes d'émission	3 306	3 306
Réserves	5 501	5 735
Résultat de l'exercice	-290	-235
<b>Capitaux propres</b>	<b>10 307</b>	<b>10 596</b>
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	369	398
Provisions à long terme	67	81
Impôts différés passifs	-	-
Autres passifs non courants	-	-
<b>Passifs non courants</b>	<b>436</b>	<b>479</b>
Emprunts et dettes financières à moins d'un 1 an	125	121
Fournisseurs et comptes rattachés	568	441
Dettes d'impôt courant	18	13
Autres passifs courants	1 014	1 176
Provisions à court terme	-	-
<b>Passifs courants</b>	<b>1 725</b>	<b>1 751</b>
<b>Total Passif</b>	<b>12 468</b>	<b>12 826</b>

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

En K€	30/06/2009 6 mois	30/06/2008 6 mois	31/12/2008 12 mois
Chiffre d'affaires	3 407	3 800	8 434
Achats consommés	-805	-879	-1 915
<b>Marge brute</b>	<b>2 602</b>	<b>2 921</b>	<b>6 519</b>
Autres produits de l'activité	-	-	-
Charges externes	-781	-855	-1 748
Impôts et taxes	-129	-134	-284
Charges de personnel	-1 717	-1 938	-4 169
Dotations aux amortissements	-383	-404	-793
Dotations aux provisions et aux dépréciations	-15	119	102
Autres charges et produits d'exploitation	-5	17	4
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-428</b>	<b>-274</b>	<b>-369</b>
Dépréciation des Goodwill	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-428</b>	<b>-274</b>	<b>-369</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents	13	33	71
Coût de l'endettement financier brut	-8	-10	-17
<b>Coût de l'endettement financier net (produit)</b>	<b>5</b>	<b>23</b>	<b>54</b>
Autres produits financiers	-	-	-
Autres charges financières	-	-	-1
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-13	-22
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-423</b>	<b>-264</b>	<b>-338</b>
Charge d'impôt (produit)	133	79	103
<b>Résultat net</b>	<b>-290</b>	<b>-185</b>	<b>-235</b>
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-290</b>	<b>-185</b>	<b>-235</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	1 419 328	1 422 056	1 421 211
Résultat net par action (en euros)	-0.20 €	-0.13 €	-0.17 €
Résultat net dilué par action (en euros)	-0.20 €	-0.13 €	-0.17 €
Dividende ordinaire par action	-	-	-

(-) 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 (12 772 actions en moyenne sur les 6 derniers mois).  
Au 30 juin 2009, 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 31/12/2007</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-38</b>	<b>5 872</b>		<b>10 930</b>
Opérations sur capital						
Opérations sur titres auto-détenus			-28			-28
Dividendes (1)				-71		-71
Résultat net de l'exercice 2008				-235		-235
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
<b>Résultat net et Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>-235</b>		<b>-235</b>
<b>Variations de périmètre</b>						
<b>Capitaux propres au 31/12/2008</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-66</b>	<b>5 566</b>		<b>10 596</b>
Opérations sur capital						
Opérations sur titres auto-détenus			1			1
Dividendes						
Résultat net au 30/06/2009				-290		-290
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
<b>Résultat net et Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>-290</b>		<b>-290</b>
<b>Variations de périmètre</b>						
<b>Capitaux propres au 30/06/2009</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>65</b>	<b>5 276</b>		<b>10 307</b>

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



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

	30/06/2009 6 mois	30/06/2008 6 mois	31/12/08 12 mois
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-290</b>	<b>-185</b>	<b>-235</b>
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	398	285	691
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			15
Profits et pertes de dilution			
Quote part dans le résultat des entreprises associées	0	13	22
Dividendes			
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>108</b>	<b>113</b>	<b>493</b>
Coût de l'endettement financier net	5	-23	-54
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	-134	-79	-103
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>-21</b>	<b>11</b>	<b>336</b>
Impôt reçu/versé (B)	427	-281	-325
Variation du BFR lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel (C))	-59	-146	70
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (D)=(A+B+C)</b>	<b>347</b>	<b>-416</b>	<b>81</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-398	-138	-379
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles			3
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-3	-2	-2
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	6	17	36
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>-395</b>	<b>-123</b>	<b>-342</b>
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options			
Rachats et reventes d'actions propres	1	-17	-28
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice			
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	-71	-71
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Souscription d'emprunts			
Remboursement d'emprunt	-27	-26	-51
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financements)	-5	23	54
Autres flux liés aux opérations de financement			
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)</b>	<b>-31</b>	<b>-91</b>	<b>-96</b>
Incidence des variations des cours de devises (G)			
<b>Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)</b>	<b>-79</b>	<b>-630</b>	<b>-357</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>2 403</b>	<b>2 760</b>	<b>2 760</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>2 324</b>	<b>2 130</b>	<b>2 403</b>
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>-79</b>	<b>-630</b>	<b>-357</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 27 août 2009 les états financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2009.

### 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 2009 au 30 juin 2009 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 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 2009 et qui sont disponibles sur le site internet : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

En application de la norme IAS 34, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits résumés. A l'exception des points mentionnés ci-après, les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers du 31 décembre 2008.

Au cours de la période, le groupe a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2009, à savoir :

- IFRS 8 : norme d'information sectorielle (« management approach ») qui remplace IAS 14,
- IAS 1 révisée : présentation des états financiers (introduction du résultat global « comprehensive income »),
- IAS 23 : amendements d'IAS 23 relatifs à la comptabilisation des coûts d'emprunts,
- IFRS 2 : amendements relatifs aux conditions d'acquisition des droits et aux annulations,
- IAS 32 et IAS 1 : amendements relatifs aux instruments remboursables et obligations en cas de liquidation (« puttable financial instruments and obligations arising on liquidation »),
- IFRS 1 et IAS 27 : amendements relatifs au coût d'un investissement dans une filiale, une coentreprise ou une entreprise associée,
- Annual improvements : améliorations annuelles portées à différentes normes et applicables au plus tôt au 1<sup>er</sup> janvier 2009,
- IFRIC 11 : plans d'options au sein d'un groupe,
- IFRIC 13 : programmes de fidélité clients.

Seule l'entrée en vigueur d'IFRS 8 et d'IAS 1 révisée emporte des conséquences sur la présentation des comptes et de l'information financière du groupe étant précisé que ces textes n'ont aucun impact sur le résultat net et la position financière du groupe :

- La norme IFRS 8 requiert la présentation d'informations sur les secteurs opérationnels du groupe Bernard Loiseau, et a remplacé les dispositions relatives à la détermination des secteurs de premier niveau (secteurs géographiques) et de second niveau (secteurs d'activité).

Le groupe a déterminé que les secteurs opérationnels étaient les mêmes que les secteurs précédemment identifiés dans le cadre de la norme IAS 14. Cette absence d'incidence de la norme IFRS 8 sur la définition des segments opérationnels du groupe est cohérente avec la très forte imbrication des reportings comptables et opérationnels qui se déclinent notamment au travers d'un outil de reporting et de principes comptables uniques.

- La norme IAS 1 révisée, applicable de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, propose essentiellement de modifier de façon optionnelle l'appellation de certains états financiers et de créer un nouvel état regroupant le compte de résultat et les charges et produits enregistrés en capitaux propres (non constatés en résultat). Elle exige par ailleurs d'établir un bilan d'ouverture supplémentaire en cas de reclassement ou de retraitement rétrospectif d'éléments des états financiers et ce, pour les états financiers complets (par opposition à des comptes consolidés résumés).

De ce fait, au 30 juin 2009, le groupe présente désormais un « Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres » et ce, conformément à IAS 1 révisée et à la recommandation du CNC n° 2009-R-03 du 2 juillet 2009. La présentation du tableau de variation des capitaux propres a été adaptée en conséquence.

- Le groupe Bernard Loiseau n'est pas concerné par le contenu et/ou les incidences des autres textes.

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 2009, 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 27 révisée : norme IAS 27 révisée suite au projet « business combinations phase II »,
- IAS 39 : amendements relatifs aux éléments éligibles à la couverture,
- IFRS 1 révisée : révision de la structure de la norme IFRS 1,
- IFRS 3 révisée : norme IFRS 3 révisée suite au projet « business combinations phase II »,
- Annual improvements : améliorations annuelles portée à différentes normes et applicables au plus tôt au 1<sup>er</sup> juillet 2009,
- IFRS 7 : amendements relatifs à l'amélioration des informations communiquées au titre des instruments financiers (sur les placements dans les instruments d'emprunt),
- IFRIC 9 et IAS 39 : amendements relatifs aux dérivés incorporés,
- IFRIC 12 : concessions de services publics,
- IFRIC 15 : accords pour la construction d'un bien immobilier,
- IFRIC 16 : couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger,
- IFRIC 17 : distribution en nature aux actionnaires,
- IFRIC 18 : comptabilisation des contributions reçues de clients sous la forme de transfert d'actifs.

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 2009 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.

Lors de la préparation des comptes consolidés semestriels résumés 2009, et au regard du contexte actuel de crise économique qui impacte le niveau de fréquentation des différents établissements du groupe, les estimations relatives aux dépréciations de goodwill ont été reconsidérées. La méthodologie retenue pour effectuer les tests de perte de valeur n'a pas été modifiée mais les projections actualisées de flux de trésorerie d'exploitation ont été mises à jour sur la base des hypothèses budgétaires jugées les plus raisonnables et les plus probables par la direction. La détermination de la valeur recouvrable 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.

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

- Application au 1<sup>er</sup> juillet 2009 du taux de TVA réduit de 5,5% au service de restauration à table (hors boissons alcoolisées).
- Souscription d'un emprunt de 400 K€ sur 7 ans avec un taux d'intérêt fixe de 4,55%, pour financer des travaux réalisés chez Tante Louise. Cet emprunt est assorti d'un nantissement du fonds de Commerce de Tante Louise mais ne fait pas l'objet de covenant bancaire.

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

Aucune évolution de périmètre n'a été constatée depuis le 31 décembre 2008.

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 31/12/2008.

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

Nous vous indiquons l'identité des personnes physiques ou morales détenant au 30 juin 2009, 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**

Aucune distribution de dividende n'a été votée au cours de l'Assemblée générale mixte du 25 juin 2009.

#### **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, étant précisé que l'établissement de Saulieu ferme 4 semaines sur le 1<sup>er</sup> semestre.

#### **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 2009 pour 93 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 2009.

## 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>	1 340				1 340
<b>Marques</b>	638				638
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	70	6			76
Terrains	504				515
Constructions et agencements	10 687	11		63	10 788
Installations techniques, matériel et outillage.	2 632	38			2 683
Autres immobilisations corporelles	1 564	51		-59	1 567
Immobilisations corporelles en cours et acomptes sur immobilisations	4	230		-4	230
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>15 391</b>	<b>392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 783</b>
Participations dans des entreprises associées	93		0		93
Autres participations					
Prêts et autres immobilisations financières	67	3	-6		64
<b>Immobilisations financières</b>	<b>160</b>	<b>3</b>	<b>-6</b>		<b>157</b>
<b>Total général</b>	<b>17 599</b>	<b>401</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>17 994</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>	41	2			43
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Constructions et agencements	5 523	223		60	5 806
Installations techniques, matériel et outillage	2 093	93			2 186
Autres immobilisations corporelles	958	65		-60	963
<b>Sous total</b>	<b>8 574</b>	<b>381</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 955</b>
<b>Total</b>	<b>8 615</b>	<b>383</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 998</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				
Autres provisions	81	16	-30	67
<b>Total des provisions à long terme</b>	<b>81</b>	<b>16</b>	<b>-30</b>	<b>67</b>
<b>Provisions à court terme</b>				
Provision pour impôts				
Autres provisions	0			0
<b>Total des provisions à court terme</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
			-	
<b>Total général</b>	<b>81</b>	<b>16</b>	<b>-30</b>	<b>67</b>
<b>Dont dotations, reprises et IS</b>				
- d'opérationnel courant		16	-30	
- 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>

Compte tenu du contexte actuel de crise économique et de ses conséquences en terme de fréquentation, des tests de perte de valeur ont été effectués au 30 juin 2009 au titre de la norme IAS 36 : ils n'indiquent aucune perte de valeur et aucune dépréciation n'a donc été constatée.

### 5.9.5 Participations dans les entreprises associées

Montants en K€

<b>31 décembre 2008</b>	<b>93</b>
Quote-part dans le résultat de NEWCORE au 30 juin 2009	-
<b>30 juin 2009</b>	<b>93</b>

Au 30 juin 2009, 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 2009 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%	41	0

**Principaux agrégats de la société au 30 juin 2009 base IFRS (période de 6 mois du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009) :**

	<b>En K€</b>
Actifs non courants	486
Actifs courants	148
Capitaux propres	260
Passifs non courants	173
Passifs courants	201
Chiffre d'affaires	109
Résultat opérationnel	4
Résultat net	1

Aucun impôt différé actif n'a été reconnu en l'absence d'un échéancier prévisionnel précis d'utilisation des pertes fiscales de la société.

#### 5.9.6 Stocks et en cours

Ils se décomposent de la manière suivante :

	<b>Au 30 juin 2009</b>			<b>31/12/2008</b>
	<b>brut</b>	<b>Dépréciation</b>	<b>net</b>	<b>Net</b>
Liquides et solides	404	-	404	399
Marchandises	104	-10	94	92
<b>Total</b>	<b>508</b>	<b>-10</b>	<b>498</b>	<b>491</b>



### 5.9.7 Clients et comptes rattachés

	30/06/2009	31/12/2008
Clients et comptes rattachés < 1 an	201	238
Clients et comptes rattachés > 1 an	-	-
Pertes de valeur	-39	-40
<b>Total</b>	<b>162</b>	<b>198</b>

### 5.9.8 Autres actifs courants

	30/06/2009	31/12/2008
Personnel et comptes rattachés (1)	71	65
TVA	49	34
Avances et acomptes fournisseurs	2	24
Produits à recevoir des prestations de consulting	35	45
Charges constatées d'avance	95	58
Divers	1	6
<b>Total</b>	<b>253</b>	<b>232</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 30/06/2009	Valeur dans les états financiers au 30/06/2009	Valeur du marché au 30/06/2009
Disponibilités	Comptes courants	565	565	565
SICAV monétaires	Placements monétaires	739	755	755
Placement Cardif	Placements monétaires	856	1 010	1 010
<b>Trésorerie et équivalents à l'actif</b>		<b>2 160</b>	<b>2 330</b>	<b>2 330</b>
<b>Agios et découverts</b>				<b>-6</b>
<b>Trésorerie nette au tableau de flux</b>				<b>2 324</b>

En K€	Nature	Valeur Historique au 31/12/2008	Valeur dans les états financiers au 31/12/2008	Valeur du marché au 31/12/2008
Disponibilités	Comptes courants	434	434	434
SICAV monétaires	Placements monétaires	956	967	967
Placement Cardif	Placements monétaires	856	1 005	1 005
<b>Trésorerie et équivalents à l'actif</b>		<b>2 246</b>	<b>2 406</b>	<b>2 406</b>
<b>Agios et découverts</b>				<b>-3</b>
<b>Trésorerie nette au tableau de flux</b>				<b>2 403</b>

### 5.9.10 Autres passifs courants

	Au 30/06/2009	Au 31/12/2008
Avances et acomptes clients	137	174
Personnel et organismes sociaux	784	899
TVA	73	88
Autres dettes fiscales et sociales	20	15
Autres dettes		1
<b>Total</b>	<b>1 014</b>	<b>1 177</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 25/06/2009 a autorisé le Conseil d'administration de BERNARD LOISEAU SA à acheter ou vendre des titres de la société. Celle-ci détient 12 315 actions en auto-contrôle au 30 juin 2009.

### 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 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.

- Paris :

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

30 juin 2009	Bourgogne	Paris	Total au 30/06/2009
Goodwill	300	1 040	1 340
Marques	638	-	638
Immobilisations corporelles nettes	6 266	562	6 828
Stock et en cours	424	74	498
Trésorerie et équivalents	2 200	130	2 330
Actifs courants	2 925	318	3 243
Passifs non courants	436	-	
Passifs courants	1 338	387	1 725

<b>31 décembre 2008</b>	<b>Bourgogne</b>	<b>Paris</b>	<b>Total au 31/12/2008</b>
Goodwill	300	1 040	1 340
Marques	638	0	638
Immobilisations corporelles nettes	6 500	317	6 817
Stock et en cours	407	84	491
Trésorerie et équivalents	2 295	111	2 406
Actifs courants	3 406	367	3 773
Passifs non courants	443	36	479
Passifs courants	1 452	299	1 751

## 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 2009 (6 mois)</b>	<b>Bourgogne</b>	<b>Paris</b>	<b>Total au 30 juin 2009</b>
Chiffre d'affaires	2 229	1 178	3 407
<i>Dont Restauration</i>	1 587	1 178	2 765
<i>Hôtellerie</i>	435	-	435
<i>Autres</i>	207	-	207
Résultat opérationnel	-556	127	-429
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-394	104	-290

<b>30 juin 2008 (6 mois)</b>	<b>Bourgogne</b>	<b>Paris</b>	<b>Total au 30 juin 2008</b>
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 et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-295	110	-185

## 5.10.2 Impôts

### a- Rationalisation de l'impôt

Résultat consolidé avant impôt	-423
Résultat des sociétés mises en équivalence	
<b>Résultat comptable avant impôts et résultats des sociétés mises en équivalence</b>	<b>-423</b>
Taux de l'impôt	33.33 %
<b>Impôt théorique (produit)</b>	<b>141</b>
Différences permanentes	5
Autres	3
<b>Impôt réel (produit)</b>	<b>133</b>

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

Impôts exigibles :	24 K€
Impôts différés :	<u>-157 K€</u>
Produit :	-133 K€

Dont -133 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 (12 772 actions en moyenne sur les 6 derniers mois).

Au 30 juin 2009, il n'existe pas d'instruments dilutifs.

	30/06/2009	30/06/2008
Nombre d'actions en circulation	1 432 100	1 432 100
Nombre d'actions total en circulation (hors titres en autocontrôle-moyenne)	1 419 328	1 422 056
Résultat opérationnel consolidé en K€	-428	-274
Résultat net consolidé en K€	-290	-185
Résultat opérationnel consolidé par action	-0.30 €	-0.19 €
Résultat net consolidé par action	-0.20 €	-0.13 €
Résultat net dilué par action en euros	-0.20 €	-0.13 €

### Rapprochement du nombre d'actions en circulation entre la clôture et le 30 juin 2009

	Au 01/01/2009	Variation	Au 30/06/2009
Nombre d'actions total en circulation hors actions auto-détenues	1 421 211	-1 883	1 419 328

## 5.12 Dettes financières

En 2009, il n'y a pas eu de nouveaux engagements financiers au niveau du groupe.

Les deux emprunts qui sont en cours de remboursement sont :

- Un premier emprunt de 250 K€ contracté par la société SCI Du Maine en 2005, sur une durée de 15 ans, avec un taux d'intérêt fixe de 3,55%, et dont le capital restant dû au 30/06/2009 est de 203 K€,

- Un deuxième emprunt de 300 K€ contracté par la société Loiseau des Vignes en 2007, sur une durée de 7 ans, avec un taux d'intérêt fixe de 3,75%, et dont le capital restant dû au 30/06/2009 est de 222 K€

Ces deux emprunts ne sont pas assortis de covenants bancaires.

La quote-part des dettes financières à moins de 1 an est de 56 K€.

## 5-11 Engagements hors bilan

### - Dettes garanties par des sûretés réelles

En K€	Montant garanti
Emprunts et dettes auprès d'établissement de crédit	203
<b>Total</b>	<b>203</b>

### - Nature des sûretés réelles consenties

En 2009, aucune nouvelle sûreté réelle n'a été consentie.

Au niveau de la SCI, un emprunt dont le solde au 30/06/2009 est de 203 K€ consenti par le Crédit Lyonnais a fait l'objet de prises d'hypothèques en 2005.

Au niveau des 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 1<sup>er</sup> semestre 2009

### I. Résultats et situation financière du groupe

Le 1<sup>er</sup> semestre 2009 a été marqué par les principaux éléments suivants :

- Le maintien de la troisième étoile au guide Michelin en février 2009.
- Un contexte de crise économique et financière qui a entraîné une baisse de fréquentation dans tous les établissements du groupe.
- La baisse de la fréquentation du secteur opérationnel Bourgogne de 12 % au 1<sup>er</sup> semestre 2009 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008.
- La baisse de la fréquentation de secteur opérationnel Paris de 6% au 1<sup>er</sup> semestre 2009 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008.
- Une situation financière qui reste saine avec une trésorerie nette de 2.3 millions d'euros.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, il n'y a pas eu de transactions avec les parties liées.

### II. Perspectives pour l'année 2009

En l'absence d'indicateurs d'activité concernant le 2<sup>ème</sup> semestre 2009, la conjoncture économique étant toujours aussi dégradée, il est difficile d'établir des prévisions.

Cependant, les moyens mis en œuvre pour limiter les charges d'exploitation (programme d'économies d'énergie, de réduction des frais de communication et de déplacement ...) et ajuster au mieux les effectifs au taux d'occupation, la baisse de la tva sur une partie du chiffre d'affaires tout en appliquant les baisses recommandées par la profession, la mise en œuvre de forfaits attractifs pour faire connaître les établissements du groupe ... devraient limiter les impacts négatifs d'une diminution de la fréquentation qui serait due à la crise économique et aux effets – pour l'instant non mesurables – d'une épidémie de grippe fin 2009.

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 2009**

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales et en application de l'article 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 2009 au 30 juin 2009, 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, dans le contexte de crise économique et financière mentionné dans le rapport semestriel d'activité et caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe 5.1.1 des notes aux états financiers semestriels consolidés résumés qui présente les nouveaux textes IFRS d'application obligatoire, et en particulier les normes IAS 1 révisée et IFRS 8.

### **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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 28 août 2009

Les Commissaires aux Comptes :

AUDITIS  
Philippe Dandon

MAZARS  
Max Dumoulin



**Rapport financier semestriel au 30 juin 2009**

**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>
<hr/>	
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
<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	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	17
Résultat par action	18
Dette financières	19
Engagements hors bilan	19
<b>Rapport semestriel d'activité</b>	<b>20</b>
<hr/>	
Résultats et situation financière du groupe	20
Perspectives pour l'année 2009	20
<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009</b>	<b>21</b>
<hr/>	

## 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 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 28 août 2009

Président du Conseil d'administration  
Dominique Loiseau

## A. Etats financiers consolidés résumés au 30 juin 2009

Tous les montants sont exprimés en K€

### I. Etat de situation financière

<b>Actif</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Goodwill	1 340	1 340
Marques	638	638
Autres immobilisations incorporelles	33	29
Immobilisations corporelles	6 828	6 817
Participations dans des entreprises associées	93	93
Immobilisations financières	64	67
Impôts différés actifs	229	69
<b>Actifs non courants</b>	<b>9 225</b>	<b>9 053</b>
Stocks et en-cours	498	491
Clients et comptes rattachés	162	198
Créance d'impôt exigible	-	446
Autres actifs courants	253	232
Trésorerie et équivalents	2 330	2 406
<b>Actifs courants</b>	<b>3 243</b>	<b>3 773</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>12 468</b>	<b>12 826</b>

<b>Passif</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Capital social	1 790	1 790
Primes d'émission	3 306	3 306
Réserves	5 501	5 735
Résultat de l'exercice	-290	-235
<b>Capitaux propres</b>	<b>10 307</b>	<b>10 596</b>
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	369	398
Provisions à long terme	67	81
Impôts différés passifs	-	-
Autres passifs non courants	-	-
<b>Passifs non courants</b>	<b>436</b>	<b>479</b>
Emprunts et dettes financières à moins d'un 1 an	125	121
Fournisseurs et comptes rattachés	568	441
Dettes d'impôt courant	18	13
Autres passifs courants	1 014	1 176
Provisions à court terme	-	-
<b>Passifs courants</b>	<b>1 725</b>	<b>1 751</b>
<b>Total Passif</b>	<b>12 468</b>	<b>12 826</b>

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

En K€	30/06/2009 6 mois	30/06/2008 6 mois	31/12/2008 12 mois
Chiffre d'affaires	3 407	3 800	8 434
Achats consommés	-805	-879	-1 915
<b>Marge brute</b>	<b>2 602</b>	<b>2 921</b>	<b>6 519</b>
Autres produits de l'activité	-	-	-
Charges externes	-781	-855	-1 748
Impôts et taxes	-129	-134	-284
Charges de personnel	-1 717	-1 938	-4 169
Dotations aux amortissements	-383	-404	-793
Dotations aux provisions et aux dépréciations	-15	119	102
Autres charges et produits d'exploitation	-5	17	4
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-428</b>	<b>-274</b>	<b>-369</b>
Dépréciation des Goodwill	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-428</b>	<b>-274</b>	<b>-369</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents	13	33	71
Coût de l'endettement financier brut	-8	-10	-17
<b>Coût de l'endettement financier net (produit)</b>	<b>5</b>	<b>23</b>	<b>54</b>
Autres produits financiers	-	-	-
Autres charges financières	-	-	-1
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-13	-22
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-423</b>	<b>-264</b>	<b>-338</b>
Charge d'impôt (produit)	133	79	103
<b>Résultat net</b>	<b>-290</b>	<b>-185</b>	<b>-235</b>
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-290</b>	<b>-185</b>	<b>-235</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	1 419 328	1 422 056	1 421 211
Résultat net par action (en euros)	-0.20 €	-0.13 €	-0.17 €
Résultat net dilué par action (en euros)	-0.20 €	-0.13 €	-0.17 €
Dividende ordinaire par action	-	-	-

(-) 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 (12 772 actions en moyenne sur les 6 derniers mois).  
Au 30 juin 2009, 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 31/12/2007</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-38</b>	<b>5 872</b>		<b>10 930</b>
Opérations sur capital						
Opérations sur titres auto-détenus			-28			-28
Dividendes (1)				-71		-71
Résultat net de l'exercice 2008				-235		-235
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
<b>Résultat net et Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>-235</b>		<b>-235</b>
<b>Variations de périmètre</b>						
<b>Capitaux propres au 31/12/2008</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>-66</b>	<b>5 566</b>		<b>10 596</b>
Opérations sur capital						
Opérations sur titres auto-détenus			1			1
Dividendes						
Résultat net au 30/06/2009				-290		-290
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
<b>Résultat net et Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>-290</b>		<b>-290</b>
<b>Variations de périmètre</b>						
<b>Capitaux propres au 30/06/2009</b>	<b>1 790</b>	<b>3 306</b>	<b>65</b>	<b>5 276</b>		<b>10 307</b>

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

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

	30/06/2009 6 mois	30/06/2008 6 mois	31/12/08 12 mois
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-290</b>	<b>-185</b>	<b>-235</b>
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	398	285	691
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			15
Profits et pertes de dilution			
Quote part dans le résultat des entreprises associées	0	13	22
Dividendes			
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>108</b>	<b>113</b>	<b>493</b>
Coût de l'endettement financier net	5	-23	-54
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	-134	-79	-103
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>-21</b>	<b>11</b>	<b>336</b>
Impôt reçu/versé (B)	427	-281	-325
Variation du BFR lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel (C))	-59	-146	70
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (D)=(A+B+C)</b>	<b>347</b>	<b>-416</b>	<b>81</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-398	-138	-379
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles			3
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-3	-2	-2
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	6	17	36
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>-395</b>	<b>-123</b>	<b>-342</b>
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options			
Rachats et reventes d'actions propres	1	-17	-28
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice			
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	-71	-71
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Souscription d'emprunts			
Remboursement d'emprunt	-27	-26	-51
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financements)	-5	23	54
Autres flux liés aux opérations de financement			
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)</b>	<b>-31</b>	<b>-91</b>	<b>-96</b>
Incidence des variations des cours de devises (G)			
<b>Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)</b>	<b>-79</b>	<b>-630</b>	<b>-357</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>2 403</b>	<b>2 760</b>	<b>2 760</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>2 324</b>	<b>2 130</b>	<b>2 403</b>
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>-79</b>	<b>-630</b>	<b>-357</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 27 août 2009 les états financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2009.

### 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 2009 au 30 juin 2009 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 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 2009 et qui sont disponibles sur le site internet : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

En application de la norme IAS 34, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits résumés. A l'exception des points mentionnés ci-après, les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers du 31 décembre 2008.

Au cours de la période, le groupe a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2009, à savoir :

- IFRS 8 : norme d'information sectorielle (« management approach ») qui remplace IAS 14,
- IAS 1 révisée : présentation des états financiers (introduction du résultat global « comprehensive income »),
- IAS 23 : amendements d'IAS 23 relatifs à la comptabilisation des coûts d'emprunts,
- IFRS 2 : amendements relatifs aux conditions d'acquisition des droits et aux annulations,
- IAS 32 et IAS 1 : amendements relatifs aux instruments remboursables et obligations en cas de liquidation (« puttable financial instruments and obligations arising on liquidation »),
- IFRS 1 et IAS 27 : amendements relatifs au coût d'un investissement dans une filiale, une coentreprise ou une entreprise associée,
- Annual improvements : améliorations annuelles portées à différentes normes et applicables au plus tôt au 1<sup>er</sup> janvier 2009,
- IFRIC 11 : plans d'options au sein d'un groupe,
- IFRIC 13 : programmes de fidélité clients.

Seule l'entrée en vigueur d'IFRS 8 et d'IAS 1 révisée emporte des conséquences sur la présentation des comptes et de l'information financière du groupe étant précisé que ces textes n'ont aucun impact sur le résultat net et la position financière du groupe :

- La norme IFRS 8 requiert la présentation d'informations sur les secteurs opérationnels du groupe Bernard Loiseau, et a remplacé les dispositions relatives à la détermination des secteurs de premier niveau (secteurs géographiques) et de second niveau (secteurs d'activité).

Le groupe a déterminé que les secteurs opérationnels étaient les mêmes que les secteurs précédemment identifiés dans le cadre de la norme IAS 14. Cette absence d'incidence de la norme IFRS 8 sur la définition des segments opérationnels du groupe est cohérente avec la très forte imbrication des reportings comptables et opérationnels qui se déclinent notamment au travers d'un outil de reporting et de principes comptables uniques.

- La norme IAS 1 révisée, applicable de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, propose essentiellement de modifier de façon optionnelle l'appellation de certains états financiers et de créer un nouvel état regroupant le compte de résultat et les charges et produits enregistrés en capitaux propres (non constatés en résultat). Elle exige par ailleurs d'établir un bilan d'ouverture supplémentaire en cas de reclassement ou de retraitement rétrospectif d'éléments des états financiers et ce, pour les états financiers complets (par opposition à des comptes consolidés résumés).

De ce fait, au 30 juin 2009, le groupe présente désormais un « Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres » et ce, conformément à IAS 1 révisée et à la recommandation du CNC n° 2009-R-03 du 2 juillet 2009. La présentation du tableau de variation des capitaux propres a été adaptée en conséquence.

- Le groupe Bernard Loiseau n'est pas concerné par le contenu et/ou les incidences des autres textes.

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 2009, 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 27 révisée : norme IAS 27 révisée suite au projet « business combinations phase II »,
- IAS 39 : amendements relatifs aux éléments éligibles à la couverture,
- IFRS 1 révisée : révision de la structure de la norme IFRS 1,
- IFRS 3 révisée : norme IFRS 3 révisée suite au projet « business combinations phase II »,
- Annual improvements : améliorations annuelles portée à différentes normes et applicables au plus tôt au 1<sup>er</sup> juillet 2009,
- IFRS 7 : amendements relatifs à l'amélioration des informations communiquées au titre des instruments financiers (sur les placements dans les instruments d'emprunt),
- IFRIC 9 et IAS 39 : amendements relatifs aux dérivés incorporés,
- IFRIC 12 : concessions de services publics,
- IFRIC 15 : accords pour la construction d'un bien immobilier,
- IFRIC 16 : couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger,
- IFRIC 17 : distribution en nature aux actionnaires,
- IFRIC 18 : comptabilisation des contributions reçues de clients sous la forme de transfert d'actifs.

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 2009 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.

Lors de la préparation des comptes consolidés semestriels résumés 2009, et au regard du contexte actuel de crise économique qui impacte le niveau de fréquentation des différents établissements du groupe, les estimations relatives aux dépréciations de goodwill ont été reconsidérées. La méthodologie retenue pour effectuer les tests de perte de valeur n'a pas été modifiée mais les projections actualisées de flux de trésorerie d'exploitation ont été mises à jour sur la base des hypothèses budgétaires jugées les plus raisonnables et les plus probables par la direction. La détermination de la valeur recouvrable 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.

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

- Application au 1<sup>er</sup> juillet 2009 du taux de TVA réduit de 5,5% au service de restauration à table (hors boissons alcoolisées).
- Souscription d'un emprunt de 400 K€ sur 7 ans avec un taux d'intérêt fixe de 4,55%, pour financer des travaux réalisés chez Tante Louise. Cet emprunt est assorti d'un nantissement du fonds de Commerce de Tante Louise mais ne fait pas l'objet de covenant bancaire.

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

Aucune évolution de périmètre n'a été constatée depuis le 31 décembre 2008.

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 31/12/2008.

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

Nous vous indiquons l'identité des personnes physiques ou morales détenant au 30 juin 2009, 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**

Aucune distribution de dividende n'a été votée au cours de l'Assemblée générale mixte du 25 juin 2009.

#### **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, étant précisé que l'établissement de Saulieu ferme 4 semaines sur le 1<sup>er</sup> semestre.

#### **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 2009 pour 93 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 2009.

## 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>	1 340				1 340
<b>Marques</b>	638				638
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	70	6			76
Terrains	504				515
Constructions et agencements	10 687	11		63	10 788
Installations techniques, matériel et outillage.	2 632	38			2 683
Autres immobilisations corporelles	1 564	51		-59	1 567
Immobilisations corporelles en cours et acomptes sur immobilisations	4	230		-4	230
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>15 391</b>	<b>392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 783</b>
Participations dans des entreprises associées	93		0		93
Autres participations					
Prêts et autres immobilisations financières	67	3	-6		64
<b>Immobilisations financières</b>	<b>160</b>	<b>3</b>	<b>-6</b>		<b>157</b>
<b>Total général</b>	<b>17 599</b>	<b>401</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>17 994</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>	41	2			43
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Constructions et agencements	5 523	223		60	5 806
Installations techniques, matériel et outillage	2 093	93			2 186
Autres immobilisations corporelles	958	65		-60	963
<b>Sous total</b>	<b>8 574</b>	<b>381</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 955</b>
<b>Total</b>	<b>8 615</b>	<b>383</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 998</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				
Autres provisions	81	16	-30	67
<b>Total des provisions à long terme</b>	<b>81</b>	<b>16</b>	<b>-30</b>	<b>67</b>
<b>Provisions à court terme</b>				
Provision pour impôts				
Autres provisions	0			0
<b>Total des provisions à court terme</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
			-	
<b>Total général</b>	<b>81</b>	<b>16</b>	<b>-30</b>	<b>67</b>
<b>Dont dotations, reprises et IS</b>				
- d'opérationnel courant		16	-30	
- 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>

Compte tenu du contexte actuel de crise économique et de ses conséquences en terme de fréquentation, des tests de perte de valeur ont été effectués au 30 juin 2009 au titre de la norme IAS 36 : ils n'indiquent aucune perte de valeur et aucune dépréciation n'a donc été constatée.

### 5.9.5 Participations dans les entreprises associées

Montants en K€

<b>31 décembre 2008</b>	<b>93</b>
Quote-part dans le résultat de NEWCORE au 30 juin 2009	-
<b>30 juin 2009</b>	<b>93</b>

Au 30 juin 2009, 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 2009 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%	41	0

**Principaux agrégats de la société au 30 juin 2009 base IFRS (période de 6 mois du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009) :**

	<b>En K€</b>
Actifs non courants	486
Actifs courants	148
Capitaux propres	260
Passifs non courants	173
Passifs courants	201
Chiffre d'affaires	109
Résultat opérationnel	4
Résultat net	1

Aucun impôt différé actif n'a été reconnu en l'absence d'un échéancier prévisionnel précis d'utilisation des pertes fiscales de la société.

#### 5.9.6 Stocks et en cours

Ils se décomposent de la manière suivante :

	<b>Au 30 juin 2009</b>			<b>31/12/2008</b>
	<b>brut</b>	<b>Dépréciation</b>	<b>net</b>	<b>Net</b>
Liquides et solides	404	-	404	399
Marchandises	104	-10	94	92
<b>Total</b>	<b>508</b>	<b>-10</b>	<b>498</b>	<b>491</b>

### 5.9.7 Clients et comptes rattachés

	30/06/2009	31/12/2008
Clients et comptes rattachés < 1 an	201	238
Clients et comptes rattachés > 1 an	-	-
Pertes de valeur	-39	-40
<b>Total</b>	<b>162</b>	<b>198</b>

### 5.9.8 Autres actifs courants

	30/06/2009	31/12/2008
Personnel et comptes rattachés (1)	71	65
TVA	49	34
Avances et acomptes fournisseurs	2	24
Produits à recevoir des prestations de consulting	35	45
Charges constatées d'avance	95	58
Divers	1	6
<b>Total</b>	<b>253</b>	<b>232</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 30/06/2009	Valeur dans les états financiers au 30/06/2009	Valeur du marché au 30/06/2009
Disponibilités	Comptes courants	565	565	565
SICAV monétaires	Placements monétaires	739	755	755
Placement Cardif	Placements monétaires	856	1 010	1 010
<b>Trésorerie et équivalents à l'actif</b>		<b>2 160</b>	<b>2 330</b>	<b>2 330</b>
<b>Agios et découverts</b>				<b>-6</b>
<b>Trésorerie nette au tableau de flux</b>				<b>2 324</b>

En K€	Nature	Valeur Historique au 31/12/2008	Valeur dans les états financiers au 31/12/2008	Valeur du marché au 31/12/2008
Disponibilités	Comptes courants	434	434	434
SICAV monétaires	Placements monétaires	956	967	967
Placement Cardif	Placements monétaires	856	1 005	1 005
<b>Trésorerie et équivalents à l'actif</b>		<b>2 246</b>	<b>2 406</b>	<b>2 406</b>
<b>Agios et découverts</b>				<b>-3</b>
<b>Trésorerie nette au tableau de flux</b>				<b>2 403</b>

### 5.9.10 Autres passifs courants

	Au 30/06/2009	Au 31/12/2008
Avances et acomptes clients	137	174
Personnel et organismes sociaux	784	899
TVA	73	88
Autres dettes fiscales et sociales	20	15
Autres dettes		1
<b>Total</b>	<b>1 014</b>	<b>1 177</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 25/06/2009 a autorisé le Conseil d'administration de BERNARD LOISEAU SA à acheter ou vendre des titres de la société. Celle-ci détient 12 315 actions en auto-contrôle au 30 juin 2009.

### 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 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.

- Paris :

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

30 juin 2009	Bourgogne	Paris	Total au 30/06/2009
Goodwill	300	1 040	1 340
Marques	638	-	638
Immobilisations corporelles nettes	6 266	562	6 828
Stock et en cours	424	74	498
Trésorerie et équivalents	2 200	130	2 330
Actifs courants	2 925	318	3 243
Passifs non courants	436	-	
Passifs courants	1 338	387	1 725

<b>31 décembre 2008</b>	<b>Bourgogne</b>	<b>Paris</b>	<b>Total au 31/12/2008</b>
Goodwill	300	1 040	1 340
Marques	638	0	638
Immobilisations corporelles nettes	6 500	317	6 817
Stock et en cours	407	84	491
Trésorerie et équivalents	2 295	111	2 406
Actifs courants	3 406	367	3 773
Passifs non courants	443	36	479
Passifs courants	1 452	299	1 751

#### 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 2009 (6 mois)</b>	<b>Bourgogne</b>	<b>Paris</b>	<b>Total au 30 juin 2009</b>
Chiffre d'affaires	2 229	1 178	3 407
<i>Dont Restauration</i>	1 587	1 178	2 765
<i>Hôtellerie</i>	435	-	435
<i>Autres</i>	207	-	207
Résultat opérationnel	-556	127	-429
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-394	104	-290

<b>30 juin 2008 (6 mois)</b>	<b>Bourgogne</b>	<b>Paris</b>	<b>Total au 30 juin 2008</b>
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 et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-295	110	-185



## 5.10.2 Impôts

### a- Rationalisation de l'impôt

Résultat consolidé avant impôt	-423
Résultat des sociétés mises en équivalence	
<b>Résultat comptable avant impôts et résultats des sociétés mises en équivalence</b>	<b>-423</b>
Taux de l'impôt	33,33 %
<b>Impôt théorique (produit)</b>	<b>141</b>
Différences permanentes	5
Autres	3
<b>Impôt réel (produit)</b>	<b>133</b>

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

Impôts exigibles :	24 K€
Impôts différés :	<u>-157 K€</u>
Produit :	-133 K€

Dont -133 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 (12 772 actions en moyenne sur les 6 derniers mois).

Au 30 juin 2009, il n'existe pas d'instruments dilutifs.

	30/06/2009	30/06/2008
Nombre d'actions en circulation	1 432 100	1 432 100
Nombre d'actions total en circulation (hors titres en autocontrôle-moyenne)	1 419 328	1 422 056
Résultat opérationnel consolidé en K€	-428	-274
Résultat net consolidé en K€	-290	-185
Résultat opérationnel consolidé par action	-0,30 €	-0,19 €
Résultat net consolidé par action	-0,20 €	-0,13 €
Résultat net dilué par action en euros	-0,20 €	-0,13 €

### Rapprochement du nombre d'actions en circulation entre la clôture et le 30 juin 2009

	Au 01/01/2009	Variation	Au 30/06/2009
Nombre d'actions total en circulation hors actions auto-détenues	1 421 211	-1 883	1 419 328

## 5.12 Dettes financières

En 2009, il n'y a pas eu de nouveaux engagements financiers au niveau du groupe.

Les deux emprunts qui sont en cours de remboursement sont :

- Un premier emprunt de 250 K€ contracté par la société SCI Du Maine en 2005, sur une durée de 15 ans, avec un taux d'intérêt fixe de 3,55%, et dont le capital restant dû au 30/06/2009 est de 203 K€,

- Un deuxième emprunt de 300 K€ contracté par la société Loiseau des Vignes en 2007, sur une durée de 7 ans, avec un taux d'intérêt fixe de 3,75%, et dont le capital restant dû au 30/06/2009 est de 222 K€

Ces deux emprunts ne sont pas assortis de covenants bancaires.

La quote-part des dettes financières à moins de 1 an est de 56 K€.

## 5-11 Engagements hors bilan

### - Dettes garanties par des sûretés réelles

En K€	Montant garanti
Emprunts et dettes auprès d'établissement de crédit	203
<b>Total</b>	<b>203</b>

### - Nature des sûretés réelles consenties

En 2009, aucune nouvelle sûreté réelle n'a été consentie.

Au niveau de la SCI, un emprunt dont le solde au 30/06/2009 est de 203 K€ consenti par le Crédit Lyonnais a fait l'objet de prises d'hypothèques en 2005.

Au niveau des 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 1<sup>er</sup> semestre 2009

### I. Résultats et situation financière du groupe

Le 1<sup>er</sup> semestre 2009 a été marqué par les principaux éléments suivants :

- Le maintien de la troisième étoile au guide Michelin en février 2009.
- Un contexte de crise économique et financière qui a entraîné une baisse de fréquentation dans tous les établissements du groupe.
- La baisse de la fréquentation du secteur opérationnel Bourgogne de 12 % au 1<sup>er</sup> semestre 2009 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008.
- La baisse de la fréquentation de secteur opérationnel Paris de 6% au 1<sup>er</sup> semestre 2009 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008.
- Une situation financière qui reste saine avec une trésorerie nette de 2.3 millions d'euros.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, il n'y a pas eu de transactions avec les parties liées.

### II. Perspectives pour l'année 2009

En l'absence d'indicateurs d'activité concernant le 2<sup>ème</sup> semestre 2009, la conjoncture économique étant toujours aussi dégradée, il est difficile d'établir des prévisions.

Cependant, les moyens mis en œuvre pour limiter les charges d'exploitation (programme d'économies d'énergie, de réduction des frais de communication et de déplacement ...) et ajuster au mieux les effectifs au taux d'occupation, la baisse de la tva sur une partie du chiffre d'affaires tout en appliquant les baisses recommandées par la profession, la mise en œuvre de forfaits attractifs pour faire connaître les établissements du groupe ... devraient limiter les impacts négatifs d'une diminution de la fréquentation qui serait due à la crise économique et aux effets – pour l'instant non mesurables – d'une épidémie de grippe fin 2009.

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 2009**

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales et en application de l'article 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 2009 au 30 juin 2009, 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, dans le contexte de crise économique et financière mentionné dans le rapport semestriel d'activité et caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe 5.1.1 des notes aux états financiers semestriels consolidés résumés qui présente les nouveaux textes IFRS d'application obligatoire, et en particulier les normes IAS 1 révisée et IFRS 8.

### **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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 28 août 2009

Les Commissaires aux Comptes :

AUDITIS  
Philippe Dandon

MAZARS  
Max Dumoulin