



**Rapport financier semestriel
au 30 juin 2017**

GROUPE BERNARD LOISEAU

Sommaire

Attestation du responsable du rapport financier semestriel	3
Rapport semestriel d'activité	4
Etats financiers consolidés résumés	7
Etat de situation financière	7
Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	8
Etat de variation des capitaux propres	9
Tableau des flux de trésorerie	10
Notes annexes aux états financiers consolidés résumés semestriels	II
Préambule	11
Principes et méthodes comptables	11
Evénements significatifs intervenus postérieurement à la clôture	14
Périmètre et méthode de consolidation	14
Répartition du capital social	14
Distribution des dividendes	15
Passifs éventuels	15
Caractère saisonnier des activités	15
Parties liées	15
Notes sur l'état de situation financière	16
Notes sur le résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	21
Résultat par action	22
Dette financières	23
Engagements hors bilan	23

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 4 présente une image fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Saulieu, le 19 octobre 2017

Président du Conseil d'Administration
Dominique Loiseau

A. Rapport semestriel d'activité du premier semestre 2017

I. Résultats et situation financière du groupe

La situation du tourisme français est toujours très critique depuis fin 2015, à cause des attentats de Paris en novembre 2015, de Bruxelles en mars 2016 et de Nice le 14 juillet 2016. Paris et sa région restent les plus touchées par la chute des réservations dans les hôtels et les restaurants.

Face à la baisse de la fréquentation à Paris, et suite au départ du chef de cuisine du restaurant Loiseau Rive Droite et de son équipe de cuisine en avril 2017, le groupe Bernard Loiseau a décidé de se séparer de ce restaurant, devenu un foyer de perte pour le groupe depuis 3 années successives. La vente a eu lieu sur le deuxième semestre 2017, d'où le retraitement de l'activité de ce restaurant sur une seule ligne en 2017 dans l'actif en « Actifs classés en actifs non courants destinés à la vente » et dans l'état du résultat net en « Résultat net des activités abandonnées ». Ce retraitement comptable de l'activité du 1er semestre 2017 permet de mieux analyser le résultat des activités du groupe poursuivies, en isolant l'impact de l'activité du restaurant Loiseau Rive Droite en cours de cession sur l'année 2017.

Dans ce contexte particulièrement difficile dans toute la France, l'activité du groupe Bernard Loiseau affiche une baisse de 7,2% à périmètre constant sur le premier semestre 2017 par rapport au premier semestre 2016, et une baisse de 18%, en tenant compte de la baisse de l'activité du restaurant Loiseau Rive Droite, fermé pendant 3 mois sur le 1er semestre 2017. L'activité a baissé de -7,7% en Bourgogne et de -3% à Paris à Loiseau Rive Gauche.

Par conséquent, le groupe affiche un résultat net consolidé des activités poursuivies déficitaire de -200 K€ contre un déficit de -383 K€ au 30 juin 2016, soit une amélioration de 183 K€.

La contribution de l'activité abandonnée du restaurant Loiseau Rive Droite représente un déficit de -279 K€ en 2017.

De ce fait, le résultat net consolidé est déficitaire de -479 K€ en 2017 contre un déficit de -383 K€ en 2016.

Le groupe Bernard Loiseau poursuit son développement avec la finalisation en 2017 de deux projets importants au Relais Bernard Loiseau à Saulieu :

- une chaufferie à biomasse (bois déchiqueté) très performante, en remplacement de l'ancienne chaufferie au fuel (investissement de 800 K€). L'objectif est de chauffer l'eau et les espaces du Relais Bernard Loiseau (hôtel et restaurant) et la Villa Loiseau des Sens, les piscines existantes et nouvelles du futur spa.

- l'ouverture en juillet 2017 de la Villa Loiseau des sens (investissement de 6 millions d'euros), accueillant un spa haute couture en prolongement de l'ancien, un nouveau restaurant Loiseau des Sens, proposant une cuisine « santé-plaisir » très gouteuse et gourmande avec des produits majoritairement biologiques et locaux, et une nouvelle salle de séminaire, soit un nouveau bâtiment de 1500 m2 construit sur 4 niveaux :

- Un sous-sol pour toutes les installations techniques,
- Un rez de jardin avec les deux Univers multisensoriel et volupté (des bassins de zénitude et des espaces de bien être offrant des expériences sensorielles très innovantes,
- Le premier étage abrite les cabines de soin (10 cabines avec une offre de soins exceptionnelle), le salon de ressourcement ainsi que le restaurant Loiseau des Sens doté d'une terrasse surplombant le jardin,
- Le dernier étage abrite une salle de séminaire et un spa privatif VIP,
- Et enfin une toiture végétalisée qui accueillera prochainement les ruches dont le miel récolté sera proposé en boutique et servi aux clients.

Pour financer ces travaux, le groupe a dû contracter des emprunts en profitant des taux d'intérêt bas du marché, compris entre 0,50 % et 2,20%, d'où l'augmentation de l'endettement de 67% en 2017.

Grâce à la bonne situation financière du groupe, d'autres investissements permanents et indispensables pour maintenir le niveau d'excellence des prestations de tous les établissements continuent d'être engagés. En effet, la trésorerie a permis de faire face d'une part à la baisse de l'activité conjoncturelle, et d'autre part à maintenir le niveau d'investissement permanent pour l'image de marque Bernard Loiseau. Par conséquent, le niveau de trésorerie a baissé de 1 213 K€, dont -448 K€ liés à la baisse de l'activité, -294 K€ liés aux investissements en autofinancement et aux remboursements des emprunts en cours, et -471 K€ liée à la variation du besoin en fonds de roulement et du poste impôt.

Pour ce qui est de la qualité des prestations :

- A Saulieu, le restaurant du **Relais Bernard Loiseau** est dorénavant classé en 2 étoiles au guide Michelin depuis février 2016;
- Le restaurant **Loiseau des Vignes**, ouvert à Beaune en juillet 2007, ayant obtenu sa première étoile au guide Michelin en mars 2010, l'a maintenue en février 2017 ;
- Le restaurant **Loiseau des Ducs**, ouvert à Dijon en juillet 2013, ayant obtenu sa première étoile au guide Michelin en février 2014, l'a également maintenue en février 2017.

Le groupe affiche ainsi 4 étoiles Michelin en Bourgogne.

II. Perspectives pour l'année 2017

Avec la fermeture du restaurant Loiseau Rive Droite, suite au départ de son chef sur le 2^{ème} trimestre 2017, le groupe Bernard Loiseau concentre toute son énergie sur son établissement parisien Loiseau Rive Gauche, Loiseau des Vignes à Beaune, Loiseau des Ducs à Dijon et son bar à vins voisin La Part des Anges, et sur l'ouverture de la Villa Loiseau des Sens en juillet 2017.

Au terme de 15 mois de travaux, avec 20 emplois créés et un investissement de 6 millions d'euros, le Relais Bernard Loiseau se dote de l'un des plus beaux spas d'Europe. La Villa Loiseau des Sens a été imaginée pour proposer une expérience sensorielle inoubliable. Les équipements dernier cri ont été sélectionnés pour leur qualité et leur performance. La Villa accueille désormais le dernier né des restaurants du groupe, Loiseau des Sens, qui propose une cuisine inédite sur le créneau «santé-plaisir». Avec 1500m² dédiés au bien-être, la Villa Loiseau des Sens se dresse fièrement au cœur de l'Auxois-Morvan, en s'intégrant parfaitement dans le jardin du Relais & Châteaux. Un spa et un restaurant ouverts aux clients du Relais Bernard Loiseau, comme aux personnes extérieures.

L'ouverture de la Villa Loiseau des Sens va permettre au groupe de pérenniser et mieux rentabiliser le navire amiral à Saulieu en :

- fidélisant la clientèle actuelle du Relais Bernard Loiseau, tout en augmentant la durée du séjour, avec l'ouverture de l'hôtel 7 jours/7 jours ;
- attirant une nouvelle clientèle en quête de bien-être, dans des destinations spa ;
- développant une activité séminaire haut de gamme, grâce au nouveau restaurant Loiseau des Sens très accessible pour la clientèle affaire, et aux nouvelles infrastructures du spa.

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

Le chiffre d'affaires annuel 2017 serait en augmentation à périmètre constant par rapport à 2016, compte tenu de l'ouverture de la villa Loiseau des Sens en juillet 2017. Le résultat net annuel 2017 serait déficitaire au même niveau que celui de l'année 2016, à cause de la baisse de l'activité du groupe sur le premier semestre 2017.

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

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

B. Etats financiers consolidés résumés au 30 juin 2017

Tous les montants sont exprimés en K€

I. Etat de situation financière

Actif en K€	30.06.2017	31.12.2016
Goodwill	835	1 420
Marques	638	638
Autres immobilisations incorporelles	61	58
Immobilisations corporelles	13 246	10 455
Immobilisations financières	56	103
Actifs financiers disponibles à la vente	0	0
Impôts différés actifs et créance de carry back	1 012	738
Actifs non courants	15 848	13 412
Stocks et en-cours	974	932
Clients et comptes rattachés	140	164
Créance d'impôt exigible	98	193
Autres actifs courants	794	532
Trésorerie et équivalents	1 098	2 288
Actifs courants	3 104	4 109
Actifs classés en actifs non courant destinés à la vente	997	0
Total de l'actif	19 949	17 521
Passif	30.06.2017	31.12.2016
Capital social	1 790	1 790
Primes d'émission	3 306	3 306
Réserves	5 115	5 712
Résultat de l'exercice	-479	-601
Capitaux propres	9 732	10 207
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	5 651	3 240
Provisions à long terme	306	356
Impôts différés passifs		0
Autres passifs non courants		0
Passifs non courants	5 957	3 596
Emprunts et dettes financières à moins d'un 1 an	991	737
Fournisseurs et comptes rattachés	1 876	1 139
Dettes d'impôt courant	0	0
Autres passifs courants	1 391	1 837
Provisions à court terme	2	5
Passifs courants	4 260	3 718
Total Passif	19 949	17 521

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

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

	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
	6 mois	6 mois	12 mois
Chiffre d'affaires	3 616	4 435	9 324
Achats consommés	-855	-1 101	-2 234
Marge brute	2 761	3 334	7 090
Autres produits de l'activité	-	-	-
Charges externes	-763	-957	-1 877
Impôts et taxes	-32	-99	-211
Charges de personnel	-2 131	-2 529	-5 256
Dotations aux amortissements	-352	-421	-819
Dotations aux provisions et aux dépréciations	37	36	23
Autres charges d'exploitation	-8	-5	-9
Autres produits d'exploitation	54	41	110
Résultat opérationnel courant	-434	-600	-949
Dépréciation de l'écart d'acquisition	0	0	0
Autres produits et charges opérationnels	0	0	0
Résultat opérationnel	-434	-600	-949
Produits de trésorerie et d'équivalents	1	5	8
Coût de l'endettement financier brut	-47	-16	-44
Coût de l'endettement financier net	-46	-11	-36
Autres produits financiers	0	0	0
Autres charges financières	0	0	0
Quote part dans le résultat des entreprises associées	0	0	0
Résultat avant impôt	-480	-611	-985
Charge/Produit d'impôt	280	228	384
Résultat net des activités poursuivies	-200	-383	-601
Résultat net des activités abandonnées	-279	0	0
Résultat net des activités	-479	-383	-601
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-
Ecart actuariels nets d'impôts au titre des régimes à prestations définies	9	7	-14
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-470	-376	-615
Nombre d'actions en circulation	1 432 100	1 432 100	1 432 100
Nombre d'actions total en circulation hors titres en autocontrôle	1 405 133	1 408 323	1 407 761
Résultat opérationnel par actions (en euros)	-0,30 €	-0,42 €	-0,66 €
Résultat net par action (en euros)	-0,14 €	-0,27 €	-0,43 €
Résultat net dilué par action (en euros)	-0,14 €	-0,27 €	-0,43 €
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres par actions (en euros)	-0,33 €	-0,27 €	-0,44 €

(-) si charges et (+) si produits

Le résultat de base par action est obtenu en divisant le résultat net part du groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaire en circulation (1 432 100 actions) à l'exclusion des titres d'autocontrôle (26 967 actions en moyenne sur les 6 derniers mois). Au 30 juin 2017, il n'existe pas d'instruments dilutifs. Le résultat dilué par action est donc identique au résultat de base par action.

III. Etat de variation des capitaux propres

	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31/12/2015 (1)	1 790	3 306	-98	5 893	-63	10 828
Opérations sur capital						
Opérations sur titres auto-détenus			-6			-6
Dividendes				0		0
Résultat net de l'exercice 2016				-601		-601
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-14	-14
Résultat net et Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-601	-14	-615
Variations de périmètre						
Capitaux propres au 31/12/2016	1 790	3 306	-104	5 292	-77	10 207
Opérations sur capital						
Opérations sur titres auto-détenus			-5			-5
Dividendes				0		0
Résultat net au 30/06/2017				-479		-479
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					9	9
Résultat net et Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-479	9	-470
Variations de périmètre						
Capitaux propres au 30/06/2017	1 790	3 306	-109	4 813	-68	9 732

(1) Voir note « correction d'erreur et ajustement des états financiers comparatifs clos au 31 décembre 2015 » du rapport annuel 2016

IV. Tableau des flux de trésorerie en K€

	30.06.2017 6 mois	30.06.2016 6 mois	31.12.2016 12 mois
Résultat net consolidé	-479	-383	-601
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	315	385	796
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	42		
Plus et moins-value de cession	0	0	0
Profits et pertes de dilution			
Quote part dans le résultat des entreprises associées			
Dividendes			
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	-122	2	195
Coût de l'endettement financier net	-46	-11	36
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	-280	-228	-384
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	-448	-237	-153
Impôt reçu/versé (B)	183	148	166
Variation du BFR lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	-654	-354	-75
Flux net de trésorerie généré par l'activité (D)=(A+B+C)	-919	-443	-62
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 995	-1 509	-3 102
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	15	0	135
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-2	-27	-45
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	6	27	42
Dividendes reçus			
Variation des prêts et avances consentis			
Subvention d'investissement reçue			
Autres flux liés aux opérations d'investissement			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)	-2 976	-1 509	-2 970
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options			
Rachats et reventes d'actions propres	-5	-9	-6
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	0	0	0
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			0
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Souscription d'emprunts	2 825	1 188	2 747
Remboursement d'emprunt	-184	-178	-327
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financements)	46	11	-36
Autres flux liés aux opérations de financement			
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)	2 682	1 012	2 378
Incidence des variations des cours de devises (G)			
Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)	-1 213	-940	-654
Trésorerie d'ouverture	2 049	2 703	2 703
Trésorerie de clôture	836	1 763	2 049
Variation de trésorerie nette	-1 213	-940	-654

V. Notes annexes aux états financiers consolidés résumés semestriels

Préambule

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

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

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

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

Le Conseil d'administration a arrêté le 19 octobre 2017 les états financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2017.

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^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017 du groupe Bernard Loiseau ont été préparés en conformité avec :

- la norme internationale d'information financière IAS 34 amendée, relative à l'information intermédiaire,
- et les autres normes comptables internationales (constituées des IFRS, des IAS, de leurs amendements, de leurs améliorations annuelles et de leurs interprétations) qui ont été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2017 et qui sont disponibles sur le site internet : <http://eur-lex.europa.eu/fr/index.htm>.

En application de la norme IAS 34 amendée, seules les informations relatives à des événements et transactions importants au regard de la période intermédiaire considérée sont présentées au travers de notes explicatives. A l'exception des points mentionnés ci-après, les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Au cours de la période, aucune norme, aucun amendement, aucune amélioration annuelle, ni aucune interprétation IFRIC ne sont devenus d'application obligatoire pour l'exercice ouvert au 1^{er} janvier 2017.

Le groupe n'a par ailleurs pas anticipé de normes, d'amendements, d'améliorations annuelles ou d'interprétations IFRIC dont l'application n'était pas obligatoire au 30 juin 2017, soit parce que ces textes n'avaient pas encore été adoptés en Europe, soit parce que le groupe n'a pas décidé de les appliquer par anticipation. Ces textes sont les suivants :

- Annual improvements (texte publié par l'IASB le 8 décembre 2016 relatif au cycle 2014-2016) : améliorations annuelles portées à différentes normes,

- IAS 7 : amendements relatifs à des informations complémentaires à fournir au titre de la norme IAS 7 « Etat des flux de trésorerie »,
- IAS 12 : amendements relatifs à la comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes,
- IAS 40 : amendements relatifs aux transferts d'immeubles de placement,
- IFRS 2 : amendements relatifs à la classification et à l'évaluation de paiements sur base d'actions,
- IFRS 4 : amendements relatif à l'application de la norme IFRS 9 avec la norme IFRS 4,
- IFRS 9 : norme relative aux instruments financiers,
- IFRS 10 et IAS 28 : amendements relatifs aux ventes ou contributions d'actifs réalisées entre le groupe et les entités mises en équivalence,
- IFRS 14 : norme relative aux comptes de report réglementaire,
- IFRS 15 : norme relative à la reconnaissance du revenu et amendements relatifs à la date d'application et à des clarifications de la norme,
- IFRS 16 : norme relative aux contrats de location,
- IFRS 17 : norme relative aux contrats d'assurance,
- IFRIC 22 : interprétation relative au paiement d'avance sur transactions en devises.

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 2017 pour lesquels il existe un risque significatif de modification matérielle des valeurs nettes comptables d'actifs au cours d'un exercice ultérieur concernent l'évaluation des Goodwill, des marques, des impôts différés et des provisions.

Lors de la préparation des comptes consolidés semestriels résumés 2017, et au regard du contexte récent de crise économique, les estimations relatives aux évaluations des marques et des goodwill ont été reconsidérées : les projections actualisées de flux de trésorerie d'exploitation utilisées dans le cadre de l'arrêté des comptes au 31 décembre 2016 ont notamment été examinées afin de s'assurer qu'elles étaient en phase avec les hypothèses budgétaires jugées les plus raisonnables et les plus probables par la direction. Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2017.

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

Il est par ailleurs précisé qu'il n'est constaté d'impôt différé actif sur les différences temporelles déductibles et les déficits reportables que dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles et ces déficits reportables pourront être imputés sera disponible. L'horizon de temps retenu pour l'estimation des bénéfices futurs est au plus de 4 ans étant précisé qu'une revue des prévisions et hypothèses utilisées a été réalisée en octobre 2017.

Correction d'erreur et ajustement des états financiers comparatifs situation du 30 juin 2016

Les postes du rapport financier semestriel comparatifs clos au 30 juin 2016 ont été impactés comme suit :

En K€	30/06/2016 Situation publiée en 2016	Correction	30/06/2016 Situation recalculée
Au Bilan			
Actif			
Impôts différés actifs et créances de carryback	512	61	573
Actifs non courants	11 850	61	11 911
Total de l'actif	15 319	61	15 380
Passif			
Réserves	10 964	-138	10 826
Résultats	-398	15	-383
Capitaux propres	10 566	-123	10 443
Provisions à long terme	129	184	313
Passif non courants	2 159	184	2 343
Total Passif	15 319	61	15 380
Au compte de résultat			
Dotations aux provisions et aux dépréciations	13	23	36
Résultat opérationnel	-623	23	-600
Résultat avant impôts	-634	23	-611
Charges d'impôts	236	-8	228
Résultat net	-398	15	-383
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	2	5	7

5.2 Evénements significatifs intervenus postérieurement à la clôture

Aucun événement susceptible d'influer sur les comptes de la société ou du groupe de manière significative n'est intervenu depuis le 30 juin 2017.

5.3. Périmètre et méthode de consolidation

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

Les titres non consolidés de la société Newcore sont inscrits au 30 juin 2017, de même qu'au 31 décembre 2016, sous la rubrique « actifs financiers disponibles à la vente ».

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

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

Au 31 décembre 2015, compte tenu des informations financières que nous détenons de cette société, tel que le montant de ses capitaux propres inférieur à la moitié du capital social et le fait que la société soit en cours de liquidation, il avait été décidé de procéder à la dépréciation totale des actifs disponibles à la vente dans les comptes consolidés.

5.4. Répartition du capital social

En application des dispositions de l'article L356-3, nous vous indiquons l'identité des personnes physiques ou morales détenant au 30 juin 2017, directement ou indirectement plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers d'une part du capital social et d'autre part des droits de vote aux assemblées générales, savoir :

Plus de la moitié :

- Dominique LOISEAU et succession 33, rue Gambetta - 21210 SAULIEU, soit 57,41% du capital et 68,63% des droits de vote.

Plus du dixième :

- Marc Tournier, détient directement et indirectement par l'intermédiaire des sociétés CIPADE et BAPIM qu'il contrôle, 10,10% du capital et 6.5% des droits de vote.
- Partnership Convictions 1, 10 rue du Colisée – 75008 PARIS, soit 10.02% du capital et 6.4% des droits de vote.

5.5. Distribution des dividendes

Aucune distribution de dividende n'a été proposée à l'Assemblée générale mixte du 23 juin 2017.

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

EXERCICE	DIVIDENDE PAR ACTION	REVENUS ELIGIBLES OU NON A L'ABATTEMENT
2016	0	N/A
2015	0€	N/A
2014	0,04 €	Réfaction de 40% lorsque celle-ci était applicable

5.6. Passifs éventuels

Il n'existe pas de passifs éventuels.

5.7. Caractère saisonnier des activités

Les activités du groupe ne portent pas de caractère saisonnier significatif, étant précisé que l'établissement de Saulieu a fermé 3 semaines sur le 1^{er} semestre 2017.

5.8. Parties liées

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

5.9. Notes sur l'état de situation financière

5.9.1 Etat des Goodwill et de l'actif immobilisé

	Valeur brute début d'exercice	Augmentati ons	Diminutions	Transfe rt	Transfert en actif disponible à la vente	Valeur brute fin d'exercice
Goodwill	1 420				-585	835
Marques	638				0	638
Autres immobilisations incorporelles	159	10	-3		-2	164
Terrains	531	0	0		0	531
Constructions et agencements	13 275	14	0	757	-228	13 818
Installations techniques, matériel et outillage.	3 447	104	-46		-76	3 429
Autres immobilisations corporelles	2 487	30	-16	0	-732	1 769
Immobilisations corporelles en cours et acomptes sur immobilisations	3 888	3 413	0	-757	0	6 544
Immobilisations corporelles	23 628	3 561	-62	0	-1 036	26 091
Participations dans des entreprises associées						
Autres participations						
Prêts et autres immobilisations financières	103	2	-6	0	-43	56
Immobilisations financières	103	2	-6	0	-43	56
Actifs disponibles à la vente	90				0	90
Total général	26 038	3 573	-71	0	-1 666	27 874
Actifs destinés à être cédés					1 666	1 666

5.9.2 Etat des amortissements

	Montant Début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Transfert	Transfert en actif disponible à la vente	Montant Fin d'exercice
Goodwill	0				0	
Marques	0				0	
Autres immobilisations incorporelles	101	6	-3		-1	103
Immobilisations corporelles						
Constructions et agencements	8 755	213	0		-146	8 822
Installations techniques, matériel et outillage	2 761	80	-33		-46	2 762
Autres immobilisations corporelles	1 657	94	-14		-476	1 261
Sous total	13 173	387	-47	0	-668	12 845
Total	13 274	393	-50	0	-669	12 948

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
Provisions à long terme				
Provisions pour impôts	0	0	0	0
Autres provisions	356	0	-53	303
Total des provisions à long terme	356	0	-53	303
Provisions à court terme				
Provision pour impôts	5		-2	3
Autres provisions	0			0
Total des provisions à court terme	5	0	-2	3
Total général	361	0	-55	306
Dont dotations, reprises et IS				
- d'opérationnel courant			53	
- d'opérationnel non courant				
- Charge d'impôt		0	-2	

5.9.4 Goodwill et marques

Le poste Goodwill comprend :

En K€	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Transfert en actif disponible à la vente
Goodwill « SAS Loiseau Rive Droite »		-		585
Goodwill « SA Loiseau Rive Gauche » ex Tante Marguerite	455	-	455	
Goodwill « SA Loiseau des Vignes »	300	-	300	
Goodwill « SARL Loiseau des Ducs »	20	-	20	
Goodwill « Part des Anges »	60	-	60	
Total	835	-	835	585

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

Les tests de dépréciation effectués au 31 décembre 2016 au titre de la norme IAS 36 n'ont pas conduit à constater de dépréciation sur les goodwill et marques inscrits à l'actif de l'état de situation financière.

Au 30 juin 2017, aucun indice de perte de valeur n'a été détecté sur ces postes.

5.9.5 Actifs financiers disponibles à la vente

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

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

Au 31 décembre 2015, compte tenu des informations financières que nous détenons de cette société, tel que le montant de ses capitaux propres inférieur à la moitié du capital social et le fait que la société soit en cours de liquidation, nous avons procédé à une dépréciation totale de 100% de la valeur nette de ces actifs dans les comptes consolidés.

	30/06/2017			31/12/2016
	brut	Dépréciation	net	Net
Titres de la SAS Newcore	90	90	0	0
Total	90	90	0	0

5.9.6 Stocks et en cours

Ils se décomposent de la manière suivante :

	Au 30/06/2017			Au 31/12/2016
	brut	Dépréciation	net	Net
Liquides et solides	816	0	816	789
Marchandises	164	-5	158	143
Total	980	-5	974	932

5.9.7 Clients et comptes rattachés

	Au 30/06/2017	Au 31/12/2016
Clients et comptes rattachés < 1 an	142	166
Clients et comptes rattachés > 1 an		-
Pertes de valeur	-2	- 2
Total	140	164

5.9.8 Autres actifs courants

	Au 30/06/2017 Net	Au 31/12/2016 Net
Personnel et comptes rattachés (1)	16	17
TVA	450	265
Avances et acomptes fournisseurs	10	26
Produits à recevoir des prestations de consulting	29	47
Charges constatées d'avance	180	113
Autres créances	67	22
Compte courant Newcore SAS	42	42
Total	794	532

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

5.9.9 Trésorerie et équivalents

En K€ Au 30/06/2017	Nature	Valeur Historique au 30/06/2017	Valeur dans l'état de situation financière au 30/06/2017	Valeur du marché (Juste valeur au 30/06/2017)
Disponibilités	Comptes courants et compte à terme	1 098	1 098	1 098
Trésorerie et équivalents à l'actif		1 098	1 098	1 098
Agios et découverts				-262
Trésorerie nette au tableau de flux				836

En K€ Au 31/12/2016	Nature	Valeur Historique au 31/12/2016	Valeur dans l'état de situation financière au 31/12/2016	Valeur du marché (Juste valeur au 31/12/2016)
Disponibilités	Comptes courants et comptes à terme	2 288	2 288	2 288
Trésorerie et équivalents à l'actif		2 288	2 288	2 288
Agios et découverts				-239
Trésorerie nette au tableau de flux				2 049

5.9.10 Autres passifs courants

	Au 30/06/2017	Au 31/12/2016
Avances et acomptes clients	360	374
Personnel et organismes sociaux	796	1 230
TVA	18	73
Autres dettes fiscales et sociales	31	9
Produits constatés d'avance	182	149
Autres dettes	4	2
Total	1 391	1 837

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 23 juin 2017 a autorisé le Conseil d'administration de BERNARD LOISEAU SA à acheter ou vendre des titres de la société. Celle-ci détient 27 260 actions en auto-contrôle au 30 juin 2017.

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

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

- Bourgogne :

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

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

. Dijon : Restaurant Loiseau des Ducs 3 Rue Vauban 21000 Dijon, dont le fonds de commerce a été acquis en mai 2013 et dont l'activité a commencé mi-juillet 2013, ainsi que le bar à vins La part des anges, 7 rue Vauban 21000 DIJON dont le fonds de commerce a été acquis en juillet 2014 et dont l'activité a commencé en juillet 2014.

- Paris :

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

Au 30 juin 2017	Bourgogne	Paris	Total au 30/06/2017
Goodwill	380	455	835
Marques	638	0	638
Immobilisations corporelles nettes	12 844	402	13 246
Stock et en cours	932	42	974
Trésorerie et équivalents	1 088	10	1 098
Actifs courants	2 986	118	3 104
Actifs non courants destinés à la vente	0	997	997
Passifs non courants	5 943	14	5 957
Passifs courants	3 989	271	4 260

Au 31 décembre 2016	Bourgogne	Paris	Total au 31/12/2016
Goodwill	380	1 040	1 420
Marques	638	0	638
Immobilisations corporelles nettes	9 594	861	10 455
Stock et en cours	838	94	932
Trésorerie et équivalents	2 184	104	2 288
Actifs courants	3 826	283	4 109
Passifs non courants	3 547	49	3 596
Passifs courants	3 212	506	3 718

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 2017 (6 mois)	Bourgogne	Paris	Total au 30 juin 2017
Chiffre d'affaires	3 176	440	3 616
<i>dont Restauration</i>	<i>2 528</i>	<i>440</i>	<i>2 968</i>
<i>Hôtellerie</i>	<i>413</i>	<i>0</i>	<i>413</i>
<i>Autres</i>	<i>236</i>	<i>0</i>	<i>236</i>
Résultat opérationnel	-381	-53	-434
Résultat net des activités poursuivies	-150	-50	-200
Résultat net des activités mises en vente (1)		-279	-279
Résultat net des activités	-150	-329	-479

(1) Cette ligne correspond à la contribution de la SAS Loiseau Rive droite, dont le fonds de commerce a été cédé en juillet 2017, au résultat net consolidé.

30 juin 2016 (6 mois)	Bourgogne	Paris	Total au 30 juin 2016
Chiffre d'affaires	3 440	995	4 435
<i>dont Restauration</i>	<i>2 749</i>	<i>995</i>	<i>3 744</i>
<i>Hôtellerie</i>	<i>454</i>		<i>454</i>
<i>Autres</i>	<i>237</i>		<i>237</i>
Résultat opérationnel	-307	-293	-600
Résultat net consolidé	-163	-220	-383

5.10.2 Impôts

a- Rationalisation de l'impôt

Résultat consolidé avant impôt	-759
Résultat des sociétés mises en équivalence	
Résultat comptable avant impôts et résultats des sociétés mises en équivalence	-759
Taux de l'impôt	33.33 %
Impôt théorique	-253
Différences permanentes	-29
Autres	2
Impôt réel	-280

b- Ventilation de la charge d'impôt:

Impôts exigibles	0K€
Impôts différés (produit)	278K€€
Reprise de provision d'impôt pour étalement des produits d'assurance de SA	2 K€
Loiseau Rive Gauche	
Produit d'impôt	<u>280K€</u>
Dont -280 K€ en résultat opérationnel courant.	

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

5.11. Résultat par action (en euros)

Le résultat par action est obtenu en divisant le résultat net part du groupe par le nombre d'actions en circulation (1 432 100 actions) à l'exclusion des titres d'autocontrôle (26 967 actions en moyenne sur les 6 derniers mois).

Au 30 juin 2017, il n'existe pas d'instruments dilutifs.

	30/06/2017	30/06/2016
Nombre d'actions en circulation	1 432 100	1 432 100
Nombre d'actions total en circulation (hors titres en autocontrôle- moyenne)	1 405 133	1 408 323
Résultat opérationnel consolidé en K€	-434	-600
Résultat net consolidé en K€	-479	-383
Résultat opérationnel consolidé par action en euros	-0.30 €	-0.42 €
Résultat net consolidé par action en euros	-0.14€	-0.27 €
Résultat net dilué par action en euros	-0.14€	-0.27 €
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres par actions en euros	-0.33€	-0.27 €
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres dilué par actions en euros	-0.33€	-0.27 €

5.12. Rapprochement du nombre d'actions en circulation entre la clôture et le 30 juin 2017

	Au 01/01/2017	Variation	Au 30/06/2017
Nombre d'actions total en circulation hors actions auto-détenues	1 406 361	-1 521	1 404 840

5.13. Dettes financières

Les emprunts en cours de remboursement sont :

- SCI Dumaine en 2005 : un premier emprunt de 250 K€ a été contracté, sur une durée de 15 ans, avec un taux d'intérêt fixe de 3,55%, et dont le capital restant dû au 30/06/2017 est de 71 K€ ;

- SA Loiseau Rive Gauche ex Tante Marguerite en 2011 : un troisième emprunt de 400 K€ a été contracté, sur une durée de 7 ans, avec un taux d'intérêt fixe de 2,75%, et dont le capital restant dû au 30/06/2017 est de 36 K€ ;

- SARL Loiseau des Ducs en 2013 : un quatrième emprunt de 400 K€ a été contracté, sur une durée de 7 ans, avec un taux fixe de 1,80%, et dont le capital restant dû au 30/06/2017 est de 178 K€ ;

- SARL Loiseau des Ducs en 2013 : un cinquième emprunt de 145 K€ a été contracté, sur une durée de 7 ans, avec un taux fixe de 1,80 %, et dont le capital restant dû au 30/06/2017 est de 75 K€ ;

- SCI Dumaine en 2014 : un sixième emprunt de 480 K€ a été contracté, sur une durée de 7 ans, avec un taux d'intérêt fixe de 1,65%, et dont le capital restant dû au 30/06/2017 est de 287 K€ ;

-SA Bernard Loiseau en 2015 : un septième emprunt de 300 K€, a été contracté sur une durée de 5 ans, avec un taux d'intérêt de 0,90%, et dont le capital restant dû au 30/06/2017 est de 195 K€.

-SA Bernard Loiseau : un huitième emprunt de 1 000 K€, a été contracté sur une durée de 7 ans, avec un taux d'intérêt de 0,90%, et dont le capital restant dû au 30/6/2017 est de 928 K€.

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

Au 30 juin 2017, le capital restant dû est de 4 485 K€.

-SA Bernard Loiseau : un dixième emprunt de 136 K€, a été contracté sur une durée de 5 ans, avec un taux d'intérêt de 0,90%, et dont le capital restant dû au 30/6/2017 est de 120 K€.

Ces emprunts ne sont pas assortis de covenants bancaires.

La quote-part des dettes financières à moins de 1 an est de 5 651 K€.

5.14. Engagements hors bilan

- Dettes garanties par des sûretés réelles

En K€	Montant garanti
Emprunts et dettes auprès d'établissement de crédit	6 085
Total	6 085

- Nature des sûretés réelles consenties

Concernant la SA Loiseau Rive Gauche ex Tante Marguerite, un emprunt, dont le solde au 30 juin 2017, est de 36 K€, consenti par le Crédit Lyonnais, a fait l'objet de deux garanties :

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

Concernant la SCI Dumaine, un emprunt, dont le solde au 30 juin 2017, est de 71 K€, consenti par le Crédit Lyonnais, a fait l'objet de prises d'hypothèques en 2005.

Concernant la SARL Loiseau des Ducs, l'emprunt de 400 K€, dont le solde au 30 juin 2017 est de 178 K€, consenti par le Crédit Lyonnais, n'a pas fait l'objet de nantissement ou d'hypothèque.

Concernant la SARL Loiseau des Ducs, l'emprunt de 145 K€, dont le solde au 30 juin 2017 est de 75 K€, consenti par le Crédit Lyonnais, n'a pas fait l'objet de nantissement ou d'hypothèque.

Concernant la SCI Dumaine, l'emprunt de 480 K€, dont le solde au 30 juin 2017 est de 287 K€, consenti par la Société Générale, a fait l'objet d'un nantissement d'un compte à terme, à hauteur de 250 K€ durant sept ans.

Concernant la SA Bernard Loiseau, l'emprunt de 300 K€, dont le solde au 30 juin 2017 est de 195 K€, consenti par la Société Générale, a fait l'objet d'un nantissement du fonds de commerce dudit restaurant.

Concernant la SA Bernard Loiseau, l'emprunt de 1 000 K€, dont le solde au 30 juin 2017 est de 928 K€, consenti conjointement par la Société Générale et par la BNP, a fait l'objet d'un nantissement du fonds de commerce dudit restaurant à hauteur de 1 000 K€ en commun pour les deux banques d'une part, et d'autre part, d'un nantissement d'un compte à terme, à hauteur de 175 K€ durant cinq ans au profit de la Société Générale .

Concernant la SCI Dumaine l'emprunt de 4 500 K€ dont le solde au 30 juin 2017 est de 4 485 K€, consenti conjointement par la Société générale, la BNP et le LCL, a fait l'objet d'une hypothèque sur des biens immobiliers.

Concernant la SA Bernard Loiseau, l'emprunt de 136 K€, dont le solde au 30 juin 2017 est de 120 K€, consenti par le Société Générale a fait l'objet d'un nantissement d'un compte à terme à hauteur de 136 K€ pour une durée de 5 ans.