

BARBARA BUI



SOMMAIRE

Introduction	Commentaires des données chiffrées du semestre.....	3
Partie 1	Comptes consolidés résumés.....	4
Partie 2	Principes comptables.....	8
Partie 3	Notes annexes.....	13
Partie 4	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle (Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2014).....	22
Partie 5	Déclaration du responsable du rapport financier semestriel	23

COMMENTAIRES DES DONNEES CHIFFRES DU SEMESTRE

En millions d'euros	S1 2014	S1 2013	Var. %
Chiffre d'affaires	14,9	14,8	+0,4%
Total consolidé dont :			
- Activité Boutiques (retail)	6,5	7,4	-12%
- Activité Diffusion (wholesale)	8,4	7,4	+13%

UN PREMIER SEMESTRE DYNAMIQUE AUX ETATS-UNIS.

Au 30 juin 2014, le Groupe Barbara Bui enregistre un chiffre d'affaires de 14,9 M€, en hausse de 0,4% par rapport à la même période en 2013.

L'évolution de l'activité du réseau Retail (Boutiques en propre) ressort contrastée selon l'environnement économique des différents marchés sur lesquels nous sommes présents. Les boutiques américaines demeurent extrêmement bien orientées avec une progression de l'activité de 13%. Cette performance est d'autant plus encourageante que les Etats-Unis restent le premier marché mondial du luxe. Néanmoins, cette croissance enregistrée sur la zone américaine n'a que partiellement compensé une zone Europe fortement impactée par la conjoncture. Ainsi le chiffre d'affaires du réseau Retail s'élève à 6,5 M€, en baisse de 8% à périmètre constant (-12% à périmètre courant).

L'activité Wholesale (Diffusion) enregistre une croissance de 13% avec un chiffre d'affaires de 8,4 M€ bénéficiant également d'une forte dynamique sur la zone américaine. Les premières livraisons de la saison Automne/Hiver 2014 ont participé à la croissance de cette activité à hauteur de 0,62 M€.

UNE FORTE AMELIORATION DE LA MARGE BRUTE.

L'activité du premier semestre a permis de dégager une marge brute de 8,9 M€, en hausse de 8,2%. Grâce aux efforts engagés pour améliorer la marge du Groupe, Barbara Bui a enregistré au 30 juin 2014, une progression de son taux de marge brute de plus de 4 points à 59,8% contre 55,5% un an auparavant.

DES RESULTATS EN NETTE AMELIORATION.

Les charges opérationnelles ont été parfaitement contrôlées et restent stables à 9,9 M€. L'augmentation des frais de commercialisation à 8,7 M€ (+1%) ayant été compensée par la baisse des charges administratives à 1,2 M€ (-8%).

Ainsi, le résultat opérationnel ressort en nette amélioration à -0,6 M€ contre -1,7 M€ au 30 juin 2013, intégrant un montant de plus-value de 0,3 M€ relatif à différentes cessions de Boutiques (Turbigo et Via Manzoni à Milan).

Le résultat net part du Groupe est en fort redressement et s'établit à -0,5 M€ contre -1,7 M€.

UNE TRESORERIE RENFORCEE.

Le Groupe a poursuivi ses efforts consacrés à l'amélioration de sa trésorerie. A l'issue du semestre la situation financière reste solide, avec un niveau de trésorerie disponible de 2,2 M€ (1,6 M€ au 31/12/2013) et des dettes financières de 2,6 M€ en baisse de 1,0 M€. Avec des capitaux propres qui s'élèvent à 7,5 M€, le gearing du Groupe ressort à 4,4%.

STRATEGIE ET PERSPECTIVES.

Le carnet de commandes Automne/Hiver 2014 s'inscrit en hausse de 4%. Néanmoins, pour le reste de l'année, il convient de rester prudent en raison d'un environnement économique qui demeure instable. En effet, la situation de crise géopolitique entre la Russie et l'Ukraine pourrait affecter sensiblement notre activité, tant notre réseau de boutiques européennes que notre réseau de boutiques des pays de l'Est (15% du chiffre d'affaires 2013).

Le Groupe Barbara Bui consolide son réseau Retail et mise sur les nouveaux marchés. Dans le cadre de la consolidation de son réseau de boutiques, le groupe Barbara Bui a fermé sa boutique milanaise de la Via Manzoni. En effet, cette adresse ne convenait plus au positionnement du groupe. Les collections Barbara Bui sont toujours présentes dans les concepts stores italiens tels que Luisa Via Roma.

Après l'ouverture d'une première boutique à Istanbul en avril dernier, en partenariat avec le groupe Demsa, Barbara Bui a ouvert cet été une nouvelle boutique à Odessa, avec un partenaire local ukrainien.

Ces nouvelles adresses viennent enrichir le réseau de boutiques Barbara Bui et accroître la visibilité de la marque à l'international sur des marchés d'avenir où la clientèle est en demande constante de nouveautés et de découvertes.

1 COMPTES CONSOLIDES RESUMES

1.1 Bilan consolidé au 30 juin 2014

Actif en milliers d'euros	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Ecarts d'acquisition	1			
Immobilisations incorporelles	1	640	2 073	1 254
Immobilisations corporelles	1	3 686	4 070	4 029
Immobilisations financières	1	1 031	1 094	1 084
Impôts différés	2	1 196	1 185	1 021
Autres actifs non courants				
Actifs non courants		6 553	8 422	7 388
Stocks	3	6 166	7 876	6 276
Clients et comptes rattachés	4	3 033	2 573	3 875
Créances d'impôts courants	9	661	510	423
Autres créances	5	970	852	837
Autres actifs courants	5			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2 233	558	1 628
Actifs courants		13 062	12 369	13 038
Total de l'actif		19 615	20 790	20 426

Passif en milliers d'euros	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Capital		1 079	1 079	1 079
Primes		4 648	4 648	4 648
Réserves consolidées		1 996	2 635	2 633
Ecarts de conversion		303	193	338
Résultat		-501	-1 678	-632
Capitaux propres part du groupe	10	7 526	6 877	8 066
Intérêts minoritaires				
Capitaux propres		7 526	6 877	8 066
Provisions pour pensions et retraites	6	105	162	155
Provisions pour risques et charges	6			
Dettes financières	7	1 984	2 215	2 290
Passifs d'impôts différés	2		29	164
Autres passifs non courants				
Passifs non courants		2 089	2 407	2 608
Dettes financières (part à -1 an)	7	584	1 348	809
Provisions pour risques et charges (part à -1 an)	6	399	367	436
Fournisseurs et comptes rattachés	8	6 083	6 752	5 365
Dettes d'impôts courants	9	758	141	871
Autres dettes	8	2 176	2 899	2 271
Autres passifs courants				
Passifs courants		10 000	11 507	9 751
Total du passif		19 615	20 790	20 426

1.2 Compte de résultat consolidé au 30 juin 2014

Compte de résultat (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Produits des activités ordinaires	15	14 856	14 803	33 213
Coût des ventes		-5 966	-6 589	-14 725
Marge brute		8 890	8 214	18 488
Frais de commercialisation		-8 739	-8 651	-17 096
Charges administratives		-1 209	-1 313	-2 638
Autres produits et charges opérationnels courants	11	187	93	50
Résultat opérationnel courant		-871	-1 657	-1 197
Autres produits et charges opérationnels		283		1 903
Résultat opérationnel		-588	-1 657	706
Résultat financier net	12	-13	-40	-494
Charges d'impôts	13	100	19	-844
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		-501	-1 678	-632
Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession				
Résultat Net - part du groupe		-501	-1 678	-632
Résultat net par action		-0,74	-2,49	-0,94
Nombre d'action retenu pour le calcul		674 650	674 650	674 650
Résultat dilué par action		-0,74	-2,49	-0,94
Nombre d'action retenu pour le calcul		674 650	674 650	674 650

1.3 Etat du Résultat Global

Etat du résultat global (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Résultat Net	16	-501	-1 678	-632
Variations relatives aux :				
Ecart de conversion		-35	25	132
Impôts sur les éléments du résultat global				
Gains et pertes transférables en compte de résultat		-35	25	132
Acquisitions / Cessions d'actions Barbara Bui		-4	-6	-8
Gains et pertes non transférables en compte de résultat		-4	-6	-8
Résultat global total		-540	-1 659	-508

1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2014

Tableau des flux de trésorerie (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Résultat net des sociétés intégrées		-501	-1 678	-632
Amortissements et provisions hors actif circulant		370	499	962
Variation des impôts différés		-333	-94	206
Plus et moins-values de cession		-311	30	-1 911
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		-775	-1 243	-1 375
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence				
Variation des stocks et en-cours	3	110	-616	984
Variation des clients et comptes rattachés	4	842	914	-388
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	8	719	1 067	-320
Variation des autres créances et dettes		-579	449	653
Variation du besoin en fonds de roulement		1 091	1 814	929
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		316	571	-446
Acquisitions d'immobilisations	1	-128	-290	-731
Cessions d'immobilisations		983		2 771
Incidence des variations de périmètre		20		
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		875	-290	2 039
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère				
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées				
Incidences des acquisitions et cessions de titres Barbara Bui		-4	-6	-8
Augmentations de capital en numéraire				
Emissions d'emprunts	7		139	726
Remboursements d'emprunts	7	-376	-349	-761
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		-380	-215	-43
Incidence de la variation de cours des devises		-51	-14	211
Variation de trésorerie		760	52	1 761
Trésorerie d'ouverture		1 465	-296	-296
Trésorerie de clôture		2 225	-244	1 465
Dont valeurs mobilières de placement		52	52	52
Dont disponibilités		2 181	506	1 576
Dont découverts bancaires		-7	-800	-162

L'impact sur la trésorerie (2 750 K€) de la cession de la boutique de Milan Via Sant'Andrea, intervenue au cours du second semestre 2013, a été reclassé dans les cessions d'immobilisations au sein des flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement, alors qu'il avait été classé dans les plus et moins-value de cession dans les flux nets générés par l'activité dans les comptes consolidés 2013. Ce reclassement est sans impact sur la valeur de la variation globale de trésorerie 2013.

1.5 Variation des capitaux propres 30 juin 2014

Variation des Capitaux propres (en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 31 décembre 2012	1 079	4 648	4 323	206	-1 683	8 574		8 574
Affectation Résultat 2012			-1 683		1 683			
Acquisitions / cessions d'actions Barbara Bui			-8			-8		-8
Pertes et gains enregistrés en capitaux propres				132		132		132
Dividendes distribués								
Résultat consolidé exercice 2013					-632	-632		-632
Capitaux propres au 31 décembre 2013	1 079	4 648	2 633	338	-632	8 066		8 066
Affectation Résultat 2013			-632		632			
Acquisitions / cessions d'actions Barbara Bui			-4			-4		-4
Pertes et gains enregistrés en capitaux propres				-35		-35		-35
Dividendes distribués								
Résultat consolidé 1er semestre 2014					-501	-501		-501
Capitaux propres au 30 juin 2014	1 079	4 648	1 996	303	-501	7 526		7 526

2 PRINCIPES COMPTABLES

2.1 Cadre général

Les comptes consolidés résumés du 1^{er} semestre 2014 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 15 septembre 2014. Ils sont établis en conformité avec la norme IAS 34 et les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées dans l'Union Européenne et applicables au 30 juin 2014. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées.

Les comptes consolidés résumés sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes annuels.

Les principales estimations faites par la Direction pour l'établissement des états financiers concernent la valorisation et les durées d'utilité des actifs opérationnels, corporels, et incorporels, le montant des provisions pour risques et autres provisions liées à l'activité, ainsi que des hypothèses retenues pour le calcul des obligations liées aux avantages du personnel et des impôts différés.

Ainsi, les comptes du premier semestre 2014 ont été établis en tenant compte du contexte actuel de crise économique et financière et sur la base de paramètres financiers de marché disponibles à la date de clôture. Les effets immédiats de la crise ont été pris en compte, notamment dans la valorisation des actifs tels que les stocks, les créances clients et des passifs. En ce qui concerne les actifs à plus long terme, tels que les actifs incorporels, il a été pris pour hypothèse que la crise serait limitée dans le temps. La valeur de ces actifs est appréciée à chaque exercice sur la base de perspectives économiques à long terme et sur la base de la meilleure appréciation de la Direction du Groupe dans un contexte de visibilité réduite en ce qui concerne les flux futurs de trésorerie.

Les montants qui figureront dans les futurs états financiers sont susceptibles de différer de ces estimations qui ont été établies sur la base d'informations ou situations existantes à la date d'établissement des comptes, mais qui peuvent se révéler, dans le futur, différentes de la réalité.

Les nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2014 n'ont pas d'incidence sur les comptes établis au 30 juin 2014.

2.2 Faits caractéristiques

Au cours du 1^{er} semestre 2014, la société Barbara Bui a continué de porter la plus grande attention à l'évolution de sa situation de trésorerie.

Face à cette situation, en complément des autorisations bancaires existantes, les dirigeants fondateurs continuent d'apporter leur soutien à l'entreprise notamment au travers de leurs comptes courants d'actionnaires à hauteur de 100 K€ euros.

Au cours du 1^{er} semestre 2014, le groupe a également cédé plusieurs actifs non stratégiques :

- la boutique Kabuki Chaussures située 13 rue de Turbigo à Paris ;
- la boutique Barbara Bui située 45 via Manzoni à Milan ;
- Et enfin les titres de la société Alain Tondowski Sarl.

Ces trois cessions ont permis de générer 948 K€ de trésorerie.

Du point de vue de l'exploitation, l'environnement économique notamment en raison de la crise Ukrainienne continue d'être très défavorable au business de retail en Europe, mais la croissance enregistrée par le groupe aux Etats-Unis permet au premier semestre de compenser cette situation.

2.3 Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

2.4 Principes comptables et méthodes de consolidation

Périmètre de consolidation

La société Alain Tondowski Sarl ayant été intégralement cédée le 16 juin 2014, la consolidation porte sur les sociétés du groupe Barbara Bui, telles indiquées dans le tableau ci-après.

Société	Ville	Pays	% de contrôle (*)	Méthode de conso. (**)
Société mère				
Barbara Bui SA	Paris	France		IG
Filiales				
Barbara Bui Srl	Milan	Italie	99,9 D	IG
BBK Holding	New York	Etats-Unis	100 D	IG
BBK Distribution	New York	Etats-Unis	100 I	IG
Kabuki Inc.	New York	Etats-Unis	100 I	IG
BBRD Inc.	Los Angeles	Etats-Unis	100 I	IG
BBSCP Inc.	Los Angeles	Etats-Unis	100 I	IG

(*) D = direct - I = indirect

(**) Intégration globale

Méthodes de consolidation

La consolidation réalisée selon la méthode de l'intégration globale a été effectuée sur la base des situations sociales arrêtées par chaque société au 30 juin 2014.

Toutes les opérations inter-sociétés ont été éliminées.

2.5 Principes comptables du bilan

Actif immobilisé

Immobilisations incorporelles

Autres immobilisations incorporelles (IAS 38)

Les autres immobilisations incorporelles comprennent les logiciels et les droits aux baux.

- Les logiciels acquis sont amortis sur leur durée d'utilisation estimée comprise entre 3 et 5 ans.
- Les droits aux baux représentent la partie la plus importante des immobilisations incorporelles du groupe. Sans marché actif, et à durée indéterminée, les droits aux baux restent par conséquent des immobilisations incorporelles non amortissables, mais soumis aux tests de dépréciation de l'unité de trésorerie à laquelle ils sont rattachés.
- Ces tests sont réalisés de manière systématique au deuxième semestre dans le cadre de l'élaboration du plan à trois ans. En conséquence, ils ne seront réalisés, lors de l'arrêté intermédiaire, qu'en cas d'évolution défavorable de certains indicateurs.

Immobilisations corporelles (IAS 16)

Les immobilisations corporelles sont inscrites dans le patrimoine à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires), diminué du cumul des amortissements et, s'il y a lieu, des pertes de valeur. Le groupe n'a pas retenu de valeur résiduelle pour ses immobilisations corporelles. En effet, la plupart des actifs correspondant principalement aux agencements de magasins sont destinés à être utilisés jusqu'à la fin de leur durée de vie et il n'est, en règle générale, pas envisagé de les céder.

Les amortissements sont calculés suivant les modes linéaires en fonction de la durée de vie prévue :

- Matériel et outillage 5 ans ;
- Agencements gros œuvres 10 ans ;
- Aménagements 3 à 7 ans ;
- Matériel de transport 4 ans ;
- Mat. et mobilier de bureau 4 ans ;
- Matériel informatique 3 ans.

Lorsque les actifs sont vendus ou cédés, l'écart entre le produit net et la valeur nette comptable des actifs est enregistré respectivement comme un produit ou une charge dans les autres produits et charges opérationnels.

Contrats de location - financement et locations simples (IAS 17)

Les immobilisations faisant l'objet d'un contrat de location – financement ayant pour effet de transférer au groupe les avantages et les risques inhérents à la propriété sont comptabilisés à l'actif en immobilisations corporelles (terrains, bâtiments et équipements). A la signature du contrat de location – financement, le bien est comptabilisé à l'actif pour un montant égal à la juste valeur du bien loué ou bien, si elle est plus faible, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location.

Ces immobilisations sont amorties suivant la méthode linéaire en fonction de la durée d'utilité estimée déterminée selon les mêmes critères que ceux utilisés pour les immobilisations dont le groupe est propriétaire. La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite au passif. Les frais de location simple sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Dépréciation des actifs (IAS 36)

Comme pour les immobilisations incorporelles (droits aux baux) le groupe réalise régulièrement des tests de valeur de ses actifs. Ces tests consistent à rapprocher la valeur nette comptable des actifs de leur valeur recouvrable qui correspond au montant le plus élevé entre leur valeur vénale et leur valeur d'utilité, estimée par la valeur actuelle nette des flux de trésorerie futurs générés par leur utilisation.

Ce test de valeur est réalisé dès que ces immobilisations incorporelles génèrent des pertes d'exploitation du fait d'éléments internes ou d'événements externes, et qu'il n'est pas envisagé, dans le cadre du budget annuel ou du plan d'affaires qui leur est associé, un redressement significatif.

Dans le cas où le test de valeur annuel révèle une juste valeur inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation est constatée pour ramener la valeur comptable de l'immobilisation ou de l'écart d'acquisition à sa juste valeur.

Lorsque la juste valeur d'une immobilisation corporelle s'apprécie au cours d'un exercice et que la valeur recouvrable excède la valeur comptable de l'actif, les éventuelles pertes de valeur constatées lors d'exercices précédents sont reprises en résultat.

Stocks et en cours (IAS 2)

Les stocks sont évalués au plus faible soit du coût, soit de la valeur nette de réalisation.

Le coût des achats des matières premières, fournitures et produits finis achetés comprend le prix d'achat et les autres coûts directement attribuables à l'acquisition.

Le coût des travaux en cours et des produits finis manufacturés comprend les charges de main d'œuvre directe, les fournitures ainsi que les autres coûts directement liés notamment les frais d'approche.

Les frais financiers ne sont pas intégrés dans le coût.

Les stocks sont évalués selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les stocks sont dépréciés à leur valeur nette de réalisation dès lors qu'il existe un indice que cette valeur est inférieure aux coûts.

La dépréciation est reprise dès que les circonstances ayant conduit à déprécier la valeur des stocks cessent d'exister.

Créances clients

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Les provisions pour dépréciation sont constituées pour couvrir les risques de non recouvrement total ou partiel de la créance.

Disponibilités (IAS 7 et 39)

Les disponibilités et équivalents de trésorerie sont principalement constitués de comptes de caisse, de comptes bancaires et de valeurs mobilières de placement répondant aux critères suivants (AFG-AFTE 8 mars 2006) :

- placements à court terme ;
- très liquides ;
- facilement convertibles en un montant connu de trésorerie ;
- soumis à un niveau négligeable de changement de valeur.

Les valeurs mobilières ne répondant pas à ces critères sont reclassées en autres actifs non courants.

Les valeurs mobilières de placement sont réévaluées à leur juste valeur par le compte de résultat financier.

Avantages au personnel (IAS 19)

Après leur départ en retraite, les anciens salariés du groupe perçoivent des pensions selon des systèmes conformes aux réglementations locales.

En France, à leur départ en retraite, les salariés du groupe reçoivent une indemnité dont le montant varie en fonction de l'ancienneté et des autres modalités de la convention collective dont ils relèvent. Les engagements du groupe en matière de retraite et d'indemnités de départ en retraite sont déterminés en appliquant une méthode tenant compte des salaires projetés de fin de carrière. Ces engagements sont couverts par des provisions inscrites au bilan.

Actifs et passifs financiers (IAS 32 et 39)

L'évaluation et la comptabilisation des actifs financiers sont définies dans les normes IAS 32 et IAS 39. La variation de juste valeur des actifs financiers courants est comptabilisée en résultat.

Actions Barbara Bui auto détenues

Les actions Barbara Bui détenues par le groupe sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en déduction des capitaux propres consolidés quel que soit l'objet de leur détention. Les résultats de cessions sont inscrits directement en capitaux propres pour leur montant net d'impôts.

Provisions pour risques et charges (IAS 37)

Une provision est constituée dès lors qu'il existe une obligation (juridique ou implicite) à l'égard d'un tiers, dont la mesure peut être estimée de façon fiable et qu'il est probable qu'elle se traduira par une sortie de ressources.

Si le montant ou l'échéance ne peuvent être estimés avec suffisamment de fiabilité, alors il s'agit d'un passif éventuel qui constitue un engagement hors bilan.

2.6 Principes comptables du compte de résultat

Comptabilisation du chiffre d'affaires (IAS 18)

Le chiffre d'affaires provenant de la vente de marchandises ou de services est comptabilisé net des remises et des avantages commerciaux consentis et des taxes sur vente, dès lors que le transfert aux clients des risques et avantages inhérents à la propriété a eu lieu ou que le service a été rendu.

Frais de publicité et de promotion (amendement IAS38)

Les frais de publicité et de promotion incluent le coût de la réalisation des supports publicitaires, des achats d'espace média, les frais de salon et de présentation des collections, la fabrication des catalogues et de manière générale, le coût de l'ensemble des activités destinées à la promotion des produits du groupe.

Ces frais sont enregistrés en charge lors de leur réception ou de leur production s'il s'agit de biens, ou lors de leur réalisation s'il s'agit de services.

Autres produits et charges

Les autres produits et charges :

- qui relèvent des activités ordinaires de l'entreprise sont inclus dans les autres produits et charges opérationnels courants,
- qui ne relèvent pas de l'activité courante sont inclus dans les autres produits et charges opérationnels.

Résultat financier (IAS 16 et 23)

Le résultat financier comprend le coût de l'endettement financier brut, les produits de trésorerie et les autres charges et produits financiers.

Toutes les charges d'intérêt sont constatées dans l'exercice au cours duquel elles sont encourues. En application des normes IAS 16 et IAS 23, les intérêts des emprunts affectés à l'acquisition des actifs corporels sont comptabilisés en charges financières et ne sont pas immobilisés dans le coût de l'actif.

Impôts sur les résultats (IAS 12)

Les différences temporaires entre résultats fiscaux et sociaux donnent lieu à la constatation d'impôts différés dans les comptes consolidés. Le taux retenu pour leur évaluation correspond au taux applicable au mode de réalisation le plus probable de la différence temporaire. Les actifs et les passifs d'impôts différés quelle que soit leur échéance sont compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale. La part des impôts différés actifs, dont la récupération ne semble pas pouvoir intervenir à moyen terme n'est pas comptabilisée à l'actif du bilan. En revanche leurs montants sont indiqués pour information en annexe.

Résultat par action (IAS 33)

Le résultat par action est calculé sur la base du résultat net par du groupe divisé par le nombre total d'actions.

Le résultat dilué par action est identique au résultat par action. Aucun instrument dilutif n'existe dans le groupe.

2.7 Autres principes comptables

Conversion des éléments en devises (IAS 21)

Conversion des comptes des sociétés intégrées

La devise d'établissement des comptes consolidés est l'euro, les comptes des filiales utilisant une monnaie fonctionnelle différente sont convertis en euro :

- aux cours de clôture pour les postes du bilan ;
- aux cours moyens de la période pour les éléments du compte de résultat.

Les différences de change résultant de l'application de ces cours sont inscrites dans les capitaux propres, en écarts de conversion.

Autres éléments en devises

Les produits et charges en devises sont convertis au cours moyen mensuel. En fin d'exercice, les actifs et passifs exprimés en devises sont convertis au cours de clôture. Les différences de change résultant de la conversion des transactions en devises sont incluses dans le compte de résultat.

Secteurs opérationnels (IFRS 8)

Le groupe Barbara Bui compte 2 secteurs opérationnels, l'activité Boutiques d'une part et l'activité Diffusion d'autre part, qui se distinguent par des coefficients de marge, des montants d'investissement, des charges opérationnelles et des risques clients structurellement différents. Ils correspondent aux 2 axes selon lesquels sont organisés le reporting interne et la gestion du groupe.

L'activité Boutiques bénéficie de taux de marge brute importants liés à un chiffre d'affaires détail, mais nécessite des investissements corporels et incorporels élevés ainsi que de lourdes charges opérationnelles (loyers et frais de personnels).

L'activité Diffusion génère des marges brutes plus faibles mais nécessite des investissements et des charges opérationnelles plus limités.

Les performances de chacun de ces secteurs sont régulièrement analysées par le P.D.G., principal décideur opérationnel, qui peut alors allouer les ressources nécessaires.

Ces secteurs opérationnels restent issus d'un même métier et sont concentrés au sein d'une même entité juridique, ce qui entraîne nécessairement la mise en commun d'éléments d'actif, de passif et de charges. Aussi par référence à la norme, conduisant à éliminer toute clé de répartition arbitraire dans le but de communiquer une information pertinente, les éléments communs qui ne peuvent être affectés figurent :

- en charges non affectées,
- en actifs ou passifs non affectés.

3 NOTES ANNEXES

Note 1. Immobilisations

Immobilisations	Ecart d'acquisition	Immobilisations incorporelles			Immobilisations Corporelles	Immobilisations financières
		Droits aux baux	Logiciels	Total		
Au 31/12/2013						
Valeur brute	50	1 304	243	1 548	10 837	1 084
Amortissements et dépréciations	-50	-152	-142	-294	-6 807	
Valeur nette		1 152	102	1 254	4 029	1 084
Variation						
Acquisition			6	6	143	3
Cessions et reprises		-597		-597	-40	-55
Amortissements et dépréciations			-23	-23	-447	
Valeur nette au 1 ^{er} semestre 2014		556	84	640	3 686	1 031
Au 30/06/2014						
Valeur brute	0	708	249	957	10 521	1 031
Amortissements et dépréciations	-0	-152	-165	-317	-6 836	
Valeur nette		556	84	640	3 686	1 031

L'écart d'acquisition se composait, conformément aux principes IFRS de l'écart de première consolidation constaté lors de l'acquisition de la filiale Alain Tondowski Sarl (20 K€) auquel s'ajoutait le coût d'acquisition de la marque Alain Tondowski Sarl (30 K€). Les faibles perspectives de cette activité avaient entraîné la dépréciation totale de cet actif. La cession des titres de la société Alain Tondowski en juin 2014 a entraîné la sortie de cet écart d'acquisition et la reprise de la dépréciation.

Les droits aux baux inscrits au bilan pour 708 K€ correspondent aux locaux ayant fait l'objet par le passé d'un rachat de pas de porte, à savoir :

- 4 baux de boutiques à Paris (rue Etienne Marcel et rue de Grenelle),
- Le bail du centre administratif et showroom (32 rue des Francs Bourgeois).

Le bail d'une Boutique Kabuki (rue Etienne Marcel) d'une valeur de 46 K€ a été cédé pour un montant de 180K€ en février 2014.

Le bail de la boutique italienne (Via Manzoni – Milan) d'une valeur de 550 K€ a été cédé pour un montant de 808 K€ au mois de mai 2014.

Les autres baux, dont le groupe est également propriétaire, ont été négociés sans rachat de pas de porte, à savoir :

- 4 boutiques à Paris, dont la boutique de la rue du Faubourg St Honoré ouverte en septembre 2008. Les autres se situent Avenue Montaigne, rue des St Pères et rue des Francs Bourgeois ;
- 1 boutique à New York - USA (Soho) ;
- 2 boutiques en Californie - USA (Rodeo Drive et South Coast Plaza).

En ce qui concerne la boutique située rue de Grenelle (Paris), les perspectives et les conditions de marché actuelles ont conduit à maintenir la dépréciation constatée depuis le 31 décembre 2008 (152 K€) qui valorise le bail à 300 K€ à l'actif du bilan.

Les immobilisations financières sont principalement constituées par les loyers d'avance versés en garanties au titre de l'ensemble des locaux loués par le groupe.

Note 2. Impôts différés

(en milliers d'euros)	au 31/12/2013	Variations de l'exercice	au 30/06/2014
Barbara Bui SA	538	148	686
Kabubi Inc.	245	41	286
BBK Holding	2	-0	2
BBK Distribution	101	-4	97
BBSCP	19	-2	17
BBRD	116	-13	104
BB Italie Srl	-164	168	5
Total général	858	338	1 196
Impôts différés actifs	1 021		1 196
Impôts différés passifs	164		

Complément d'information sur les impôts différés actifs

La cession du droit au bail de la boutique de la société Barbara Bui Italie Srl, en mai 2014, a entraîné l'annulation de 164 K€ d'impôts différés passif.

Note 3. Stocks

Stocks	Matières 1ères et fournitur es	Produits finis	Marchan dises	Total
Au 31/12/2013				
Valeur brute	873	5 937	1 073	7 883
Dépréciations	-344	-1 083	-180	-1 607
Valeur nette	529	4 853	893	6 276
Variation				
Variation des stocks	787	-578	-317	-107
Variation des dépréciations	1	0	-4	-3
Valeur nette au 1 ^{er} semestre 2014	1 317	4 276	572	6 166
Au 30/06/2014				
Valeur brute	1 660	5 359	756	7 776
Dépréciations	-343	-1 083	-184	-1 610
Valeur nette	1 317	4 276	572	6 166

Note 4. Clients et comptes rattachés

(en milliers d'euros)	
Au 31/12/2013	
Valeur brute	4 825
Dépréciations	-951
Valeur nette	3 875
Variation	
Variation des comptes clients	-859
Variation des dépréciations	17
Valeur nette au 1 ^{er} semestre 2014	3 033
Au 30/06/2014	
Valeur brute	3 966
Dépréciations	-933
Valeur nette	3 033

Compte tenu des délais de règlement, la valeur comptable reflète de façon fiable la juste valeur des créances comptabilisées à l'actif.

Tous les clients qui n'avaient pas soldé leurs créances correspondant à la saison A/H 2013 ont été provisionnés au 30/06/2014. Par ailleurs, une analyse au cas par cas des créances clients est réalisée pour évaluer le risque de non recouvrement.

Note 5. Autres créances et actifs courants

Autres créances	Avances fournisseurs	Avances au personnel	Produits à recevoir	Charges constatées d'avance	Débiteurs divers	Total autres créances	Autres actifs courants
Au 31/12/2013							
Valeur brute	51	3		770	13	837	
Dépréciations							
Valeur nette	51	3		770	13	837	
Variation							
Variations	47	6		75	6	133	
Dépréciations							
Valeur nette au 1 ^{er} semestre 2014	98	8		845	18	970	
Au 30/06/2014							
Valeur brute	98	8		845	18	970	
Dépréciations							
Valeur nette	98	8		845	18	970	

Note 6. Provisions pour risques et charges

Provisions pour risques et charges en milliers d'euros	31/12/2013	Dotation de l'exercice	Utilisation	Reprise de l'exercice	30/06/2014	Part à - 1 an	Part à + 1 an
Engagement retraite	99	6			105		105
Départ personnel BB Italie	56		56				
Litiges	436	28	66		399	399	
Impôts							
Provisions pour risques et charges	436	28	66		399	399	
Résultat opérationnel courant			66				
Autres produits et charges opérationnels		28					
Charges d'impôts							

Provisions pour engagement de retraite

Les droits sont déterminés à la clôture de l'exercice sur la base des conventions collectives en vigueur dans l'entreprise, en tenant compte de l'ancienneté du personnel et de la probabilité de présence dans l'entreprise à la date de départ en retraite ou à l'âge minimum requis pour en bénéficier.

Les principales variables de ce calcul sont les suivantes :

- âge de départ en retraite : 65 ans,
- table de mortalité hommes TD80/90 et femmes TV80/90,
- taux de turnover : - 35 ans = 20%, de 35 à 55 ans = 8%, + 55 ans = 0%,
- taux d'actualisation : 3,5%,
- revalorisation annuelle des salaires : 2%

-

Engagement de retraite pour les dirigeants

Néant.

Litiges

Au 30 juin 2014, une provision exceptionnelle de 352 K€ a été comptabilisée pour tenir compte de la réévaluation d'un risque non récurrent en marge des activités courantes.

Impôts

Néant.

-

Note 7. Dettes financières

en milliers d'euros	31/12/2013	Nouveaux emprunts	Remboursements	30/06/2014	A -1 an	De 1 à 5 ans
Emprunts à taux variable	-					
Emprunts à taux fixe	2 770		315	2 455	571	1 884
Locations financement	5		5			
Comptes courants d'associés	155		55	100		
Intérêts à payer	7		1	6	6	
Total emprunts	2 937		376	2 561	577	1 984
Dividendes à payer						
Concours bancaires courants	162		155	7	7	
Total dettes financières	3 099		531	2 569	584	1 984

La société mère Barbara Bui SA est la seule société du groupe à avoir souscrit des emprunts moyen terme auprès d'établissements de crédit, la seule devise utilisée étant l'euro. Il n'existe aucun emprunt en devise.

Un seul de ces emprunts comporte une clause de remboursement anticipé portant sur le respect de ratios financiers. Ces ratios sont respectés au 30 juin 2014

Les garanties afférentes à ces emprunts sont principalement de type nantissement de droit au bail. Seul l'emprunt relatif à l'acquisition du site logistique de Domont est garanti par un privilège de prêteur de deniers.

Les comptes courants d'associés ne sont pas productifs d'intérêts.

Note 8. Fournisseurs et autres dettes

Fournisseurs et autres dettes	avances et acomptes clients	salaires et dettes sociales	autres dettes	Total autres dettes	fournisseurs
Au 31/12/2013					
Valeur brute	1 223	898	150	2 271	5 365
Dépréciations					
Valeur nette	1 223	898	150	2 271	5 365
Variation					
Variations	-53	14	-56	-95	719
Dépréciations					
Valeur nette au 1 ^{er} semestre 2014	1 170	912	94	2 176	6 083
Au 30/06/2014					
Valeur brute	1 170	912	94	2 176	6 083
Dépréciations					
Valeur nette	1 170	912	94	2 176	6 083

Les avances clients correspondent à des acomptes versés sur les commandes de la saison Hiver 2014.

Les salaires et dettes sociales correspondent aux échéances du mois de juin 2014 réglées en juillet 2014.

Les autres dettes correspondent principalement aux charges à payer.

Note 9. Créances et dettes d'impôts courants

Impôts courants	Actif			Passif		
	Créances d'impôts sociétés	Créances Fiscales hors IS	Total	Dettes d'impôts sociétés	Dettes fiscales hors IS	Total
Au 31/12/2013						
Valeur brute	100	323	423	513	358	871
Dépréciations						
Valeur nette	100	323	423	513	358	871
Variation						
Variations	139	99	238	70	-183	-113
Dépréciations						
Valeur nette au 1 ^{er} semestre 2014	239	423	661	583	175	758
Au 30/06/2014						
Valeur brute	239	423	661	583	175	758
Dépréciations						
Valeur nette	239	423	661	583	175	758

Note 10. Capitaux propres

Au 30 juin 2014, le capital est constitué de 674 650 actions (674 650 actions aux 31 décembre 2012 et 2013), entièrement libérées, au nominal de 1,60 euros.

441 214 actions bénéficiaient au 30 juin 2014 d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de quatre ans.

Au 30 juin 2014, la valeur brute des actions Barbara Bui détenues dans le cadre du contrat de liquidité s'élevait à 25K€ et le retraitement des plus ou moins-values sur les cessions effectuées sur l'exercice ont un impact non significatif sur les capitaux propres.

Selon la réglementation française, les dividendes sont prélevés sur le résultat de l'exercice et les réserves distribuables de la société mère, après déduction de l'impôt de distribution éventuellement dû et de la valeur des actions auto détenues. La société ne versera pas de dividende en 2014 au titre de l'exercice 2013.

Note 11. Autres produits et charges opérationnels courants

Autres produits et charges d'exploitation (en milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Royalties et autres redevances			
Crédit d'impôt compétitivité emploi	159	44	83
Pertes et gains sur cessions d'actif		-30	-30
Pertes et gains sur créances	-4	-17	-139
Litiges, procès et autres produits et charges		74	94
Remboursements sinistres et transfert de charges	33	24	43
Divers	-1	-1	
Autres produits et charges d'exploitation	187	93	50

Note 12. Autres produits et charges opérationnels

Autres produits et charges opérationnels (en milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Dotations et reprises de provisions pour risque IS			
Dotations et reprises en marge des activités courantes	-28		-54
Impact des contrôles fiscaux			
Litiges et procès en marge des activités courantes			
Pertes et Gains sur cessions d'actif hors exploitation	311		1 957
Autres produits et charges opérationnels	283		1 903

Les gains sur cession d'actifs hors exploitation se décomposent de la façon suivante :

- 134 K€ au titre de la cession de la boutique Kabuki, 13 rue de Turbigio ;
- 156 K€ au titre de la cession de la boutique de Milan, 45 via Manzoni ;
- 20 K€ au titre de la cession de la filiale Alain Tondowski Sarl.

Note 13. Résultat financier net

Résultat financier net (en milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Produits de placement	0	0	0
Intérêts d'emprunts	-57	-82	-180
Coût de la dette financière nette	-57	-82	-180
Escomptes accordés	4	0	0
Autres	-7	-5	-7
Autres produits et charges financiers	-3	-5	-6
Différences de change	48	46	-308
Résultat financier net	-13	-40	-494

Note 14. Charges d'impôts

(en milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Impôts exigibles	-133		-505
Impôts différés	333	87	-76
Autres Impôts (CVAE...)	-100	-69	-263
Total	100	19	-844

Note 15. Secteurs opérationnels

En ce qui concerne les actifs et passifs non affectés par secteur d'activité, il convient de se reporter aux remarques formulées dans les principes comptables au paragraphe secteurs opérationnels (IFRS 8).

Résultats sectoriels par activité

	30 juin 2014			30 juin 2013			31 décembre 2013		
	Boutiques	Diffusion	Total	Boutiques	Diffusion	Total	Boutiques	Diffusion	Total
Produits sectoriels	6 499	8 357	14 856	7 475	7 327	14 803	13 923	19 290	33 213
Résultat sectoriel	-1 287	1 458	171	-625	170	-455	-1 285	2 501	1 216
Charges non affectées			-1 042			-1 203			-2 413
Résultat opérationnel courant			-871			-1 658			-1 197
Autres produits et charges opérationnels			283						1 903
Résultat opérationnel			-588			-1 658			706
Résultat financier net			-13			-40			-494
Charges d'impôts			100			20			-844
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession			-501			-1 678			-632
Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession									
Résultat Net			-501			-1 678			-632

Note 16. Produits des activités ordinaires par zone géographique

(en milliers d'euros)	30 juin 2014	%	30 juin 2013	%	31 décembre 2013	%
France	7 191	48%	7 765	52%	16 411	49%
Europe hors France	1 345	9%	1 498	10%	3 577	11%
USA / Canada	2 875	19%	1 971	13%	5 032	15%
Pays de l'Est	1 783	12%	2 121	14%	5 004	15%
Asie / Pacifique	617	4%	401	3%	1 267	4%
Afrique / Moyen-Orient	1 023	7%	1 019	7%	1 879	6%
Autres	23	0%	29	0%	40	0%
Total	14 856	100%	14 803	100%	33 210	100%

Note 17. Etat du résultat global

A l'exception des résultats sur cessions de titres Barbara Bui qui ne font pas partie des éléments à présenter dans l'état du résultat global, aucun autre retraitement, à l'exception de l'impact de la variation des écarts de conversion, n'est affecté directement en capitaux propres.

Note 19. Effectifs et salaires

Effectif moyen	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Barbara Bui SA	107	111	111
Filiales	18	22	22
Total	125	133	133

Salaires et charges (en milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Barbara Bui SA	3 407	3 440	6 787
Dont réserve spéciale de participation Filiales	489	576	990
Total	3 895	4 016	7 777

Le résultat du 1^{er} semestre de l'exercice 2014 de la société Barbara Bui SA n'a pas permis d'affecter un montant à la réserve spéciale de participation, en application des dispositions légales.

Note 20. Rémunération du comité de direction

Le comité de direction du groupe Barbara Bui est composé de 8 membres assurant les fonctions de direction générale, direction artistique, direction administrative et financière, direction de production, direction commerciale (wholesale et retail) et direction de la communication.

Rémunérations brutes (en euros)	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	Exercice 2013
	462 475	458 288	943 799

Note 21. Rémunération des dirigeants mandataires sociaux

En euros	1 ^{er} semestre 2014		1 ^{er} semestre 2013		Exercice 2013	
	dus	versés	dus	versés	dus	versés
Monsieur William Halimi Président directeur général						
Rémunération fixe	78 600	78 600	78 600	78 600	157 200	157 200
Rémunération variable	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Rémunération exceptionnelle	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Jetons de présence	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Avantages en nature logement	11 400	11 400	11 400	11 400	22 800	11 400
Avantages en nature véhicule	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total	90 000	90 000	90 000	90 000	180 000	180 000

En euros	1 ^{er} semestre 2014		1 ^{er} semestre 2013		Exercice 2013	
	Dus	Versés	Dus	Versés	Dus	Versés
Madame Barbara Bui Directeur général délégué						
Rémunération fixe	72 600	72 600	72 600	72 600	145 200	145 200
Rémunération variable	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Rémunération exceptionnelle	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Jetons de présence	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Avantages en nature logement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Avantages en nature vêtements	Néant	Néant	Néant	Néant	6 000	6 000
Total	72 600	72 600	72 600	72 600	151 200	151 200

Les dirigeants du groupe Barbara Bui n'ont reçu aucun jeton de présence au cours du 1^{er} semestre 2014.

Il n'existe pas de plan d'options de souscription ou d'achat d'actions au sein du groupe Barbara Bui.

Il n'existe pas de plan d'actions de performance au sein du groupe Barbara Bui.

Note 22. Parties liées

Rémunération des mandataires

Administrateur concerné : Madame Barbara Bui.

Montant, nature et objet : conformément au conseil d'administration du 14 décembre 2006, Mme Barbara Bui a été nommée aux fonctions de Directeur général délégué. Sa rémunération globale brute au titre du 1^{er} semestre 2014 a été fixée par le conseil d'administration du 30 mars 2009, et s'est élevée à 72 600 euros bruts.

Administrateur concerné : Monsieur William Halimi.

Montant, nature et objet : conformément au conseil d'administration du 26 juin 2006 renouvelant le mandat de William HALIMI en qualité de Directeur général, à ce titre sa rémunération globale brute au titre du 1^{er} semestre 2014 a été fixée par le conseil du 30 mars 2009, comme suit : 90 000 euros bruts, dont avantages en nature 11 400 euros

Avantages en nature des mandataires

Administrateur concerné : Monsieur William Halimi.

Montant, nature et objet : le conseil d'administration du 15 avril 2004 a décidé qu'à compter du 1^{er} avril 2004 Monsieur William Halimi en sa qualité de Président directeur général disposera du droit d'utiliser à des fins personnelles une partie d'un appartement à usage d'habitation situé 74 avenue de Wagram à Paris, 75017. Ce droit d'utilisation porte sur une partie évaluée au tiers de la superficie de l'appartement et constitue un avantage en nature de 11 400 euros au titre du 1^{er} semestre 2014. Cet appartement est destiné à l'hébergement des visiteurs de marque de la société Barbara Bui SA.

Mandataires : Mise à disposition de locaux

Administrateur concerné : Madame Barbara Bui.

Montant, nature et objet : en accord avec la première résolution du conseil d'administration du 29 janvier 2010, Madame Barbara Bui a mis à disposition à compter du 4 février 2010 une partie des locaux dont elle est devenue propriétaire Place de Vosges, 75003 Paris. En contrepartie de cette mise à disposition elle perçoit une redevance mensuelle de 2900 euros conformément au contrat de mise à disposition des locaux signé le 4 février 2010. Pour le 1^{er} semestre 2014, le montant des loyers s'est élevé à 17 400 euros.

Note 23. Risque de Marché

Risque actions

L'assemblée générale du 16 juin 2014 a décidé de renouveler la mise en œuvre du programme de rachat d'actions voté par l'Assemblée Générale du 24 juin 2013 pour une période de 18 mois.

Pour la mise en œuvre de ce contrat, 100 000 euros sont affectés au compte de liquidité depuis le 27 octobre 2007.

Les seules actions détenues par le Groupe sont des actions Barbara Bui détenues dans le cadre de ce contrat de liquidité. Au 30 juin 2014, le groupe détenait 1 250 actions valorisées à 20 € soit 25 K€, comptabilisées en déduction des capitaux propres consolidés. Au 31 décembre 2013, le groupe détenait 1 057 actions valorisées à 25,51 € soit 27 K€ comptabilisées en déduction des capitaux propres consolidés.

Note 24. Passifs éventuels

A la date d'arrêté des comptes, il n'existe pas, à la connaissance du groupe, de passif éventuel susceptible d'avoir une influence significative sur l'activité, la situation financière, les résultats et le patrimoine du groupe.

**4 RAPPORT DES COMMISSAIRES
AUX COMPTES SUR
L'INFORMATION FINANCIERE
SEMESTRIELLE (PERIODE DU 1^{ER}
JANVIER AU 30 JUIN 2014)**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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 BARBARA BUI, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014, 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 du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- 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 les faits caractéristiques du semestre exposés dans la note 2.2 de l'annexe.

II- 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.

Paris et Neuilly-sur Seine, le 18 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

JLS PARTNER

DELOITTE & ASSOCIES

Jacques SULTAN

Laurent HALFON

**5 DECLARATION DU RESPONSABLE
DU RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL**

J'atteste, que les comptes condensés 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 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.

Paris, le 18 septembre 2014

William Halimi
Président Directeur Général