

Baccarat

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016





ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice 2016, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 22 septembre 2016

Daniela Riccardi
Directeur Général

SOMMAIRE

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	4
2. COMPTES CONSOLIDES RESUMES	14
3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	38

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Daniela Riccardi, Directeur Général de Baccarat, a déclaré : « dans un environnement économique difficile, nous sommes satisfaits des performances de Baccarat dans les pays émergents et sur le réseau de distribution « retail », principaux axes de développements stratégiques. En effet, hors Japon, l'Asie enregistre une croissance de +16,6%, reflet du dynamisme de nos activités dans toute la région et de l'entrée sur le marché de Corée du Sud. L'Europe de l'Est renoue avec la croissance et affiche une performance à + 65,6%.

Notre réseau de boutiques en propre, est en croissance sur l'ensemble du semestre avec notamment, +19% en Chine, + 20% à Hong Kong et +4% aux USA (à changes constants) et continuera d'afficher une croissance positive sur le troisième trimestre.

Les nouvelles boutiques et autres points de ventes stratégiques sont en ligne avec les attentes et le e-commerce est en hausse de +48,2% à changes constants sur le semestre.

Le nouveau concept de boutique développé l'an dernier avec l'ouverture de quatre points de vente à Paris, Pékin, Jeddah et Séoul confirme son succès et constitue une base solide pour les développements futurs.

La catégorie de produits Arts de la table et Décoration affiche une croissance positive sous l'effet des innovations et des lancements fin 2014 de nouveaux produits tels que le parfum et les foulards qui rencontrent du succès auprès de nos clients et montrent un potentiel prometteur.

Ces performances positives ont été absorbées par la baisse de l'activité flaconnage en Europe (-23% sur le semestre), le ralentissement de l'activité du réseau de distribution multimarques et le retard de livraisons de commandes spéciales enregistrées au premier trimestre du fait de leur volume et de leur complexité.

La gestion rigoureuse de nos coûts d'exploitation tant dans le réseau de distribution qu'à la manufacture a permis le maintien de l'EBITDA à un niveau de 1,3 M€ et l'amélioration du résultat opérationnel courant.

Nous continuerons sur le reste de l'année à faire face aux vents contraires de la conjoncture en maintenant le cap de notre stratégie sur le développement des ventes de détail, la rigueur dans la gestion des coûts et l'optimisation de notre outil de production».

Principaux indicateurs financiers

<i>en milliers d'Euros</i>	S1 2016	S1 2015
Chiffres d'affaires	65 256	66 088
<i>Var changes réels</i>	<i>-1,3%</i>	
<i>Var changes constants</i>	<i>-3,5%</i>	
EBITDA⁽¹⁾	1 338	1 384
<i>en pourcentage du chiffres d'affaires</i>	<i>2,1%</i>	<i>2,1%</i>
Résultat opérationnel courant	-1 907	-2 332
Autres produits et charges opérationnels	-688	2 772
Résultat opérationnel	-2 595	440
Résultat Financier	-1 021	-353
Résultat net consolidé part du groupe	-3 882	-916

⁽¹⁾ Cf. définitions ci-après

Performances opérationnelles et financières

<i>(en milliers d'euros)</i>	S1 2016	S1 2015	Variation à changes réels	Variation à changes comparables
Europe	21 017	23 301	-9,8%	-9,3%
<i>dont Europe de l'Est</i>	2 681	1 619	+65,6%	+65,6%
Japon	22 649	21 603	+4,8%	-2,7%
Amériques	10 587	11 303	-6,3%	-6,2%
Asie hors Japon	7 038	6 038	+16,6%	+16,6%
Reste du Monde	3 965	3 843	+3,2%	+3,2%
TOTAL	65 256	66 088	-1,3%	-3,5%

Le chiffre d'affaires du groupe s'établit à 65,3 M€ sur le premier semestre de 2016, en baisse de -1,3% en données publiées par rapport à la même période 2015 et -3,5% à changes comparables, les effets de changes ayant eu un impact positif sur les chiffres d'affaires.

Le premier trimestre avait affiché une croissance de +3,3% (+0,9% à changes constants), hors flaconnage la croissance était de +8,5% (+5,7% à changes constants), toutes les régions hors Europe de l'Ouest ont contribué à cette performance. Les ventes du second trimestre 2016 sont en croissance de + 23,8% par rapport au premier trimestre mais ont été affectées par une inversion de tendance aux USA et au Japon qui devrait être corrigée au second semestre.

Les marchés émergents continuent, malgré les difficultés macro-économiques, à enregistrer une croissance dynamique tant sur le réseau retail qu'auprès de nos distributeurs : les ventes progressent de +16,6% en Asie hors Japon (Chine, Hong Kong et autres pays d'Asie du Sud Est dont la Corée du Sud), + 65,6% en Europe de l'Est et + 3,2% sur le reste du monde.

Au Japon, le chiffre d'affaires augmente de + 4,8%, sur les six premiers mois, mais il est en baisse de -2,7% à taux de change comparable.

Sur la zone Amériques, le chiffre d'affaires a baissé de -6,2% en devises locales, en raison de la baisse de l'activité avec les grands magasins et plus généralement avec les réseaux de ventes multimarques, alors que la performance du réseau de boutiques en propre est de +4%, avec une croissance toujours importante sur le flagship de Madison Avenue à New York et un e-commerce à +50%.

L'Europe affiche une baisse de -9,3% (à changes comparables) affectée par la baisse de l'activité flaconnage, et la chute importante du trafic en France dans un climat post attentats.

Malgré la baisse du chiffre d'affaires et certains coûts non-récurrents induits par l'utilisation d'un four supplémentaire jusqu'à début mai 2016, l'EBITDA reste positif sur le semestre à +1,3 M€ grâce notamment au maintien de la discipline en matière de gestion des coûts à la manufacture comme dans le réseau de distribution.

Au 30 Juin 2016, le résultat opérationnel courant s'élève à -1,9 M€ contre -2,3 M€ en 2015 sous l'effet de la quasi stabilité de l'EBITDA et d'une diminution du poids des amortissements de -0,5 M€.

Les autres charges opérationnelles non courantes d'un montant net de -0,7 M€ intègrent principalement des honoraires relatifs à la défense de Baccarat dans le cadre des litiges encourus et de coûts non récurrents de réorganisation. L'an passé sur la même période, ce poste d'un montant de +2,8 M€ intégrait principalement l'encaissement de l'indemnité de non renouvellement du bail de la boutique de La Madeleine de 4 M€ net de la dépréciation du droit au bail y afférent de -0,9 M€.

Le résultat financier de -1 M€ est en baisse de -0,7 M€ par rapport à l'année dernière principalement en raison des fluctuations de changes sur les financements court terme

des filiales en dollars, le coût de l'endettement net étant quasiment stable sur les deux périodes.

La diminution de la charge d'impôt du groupe de -1,0 M€ à -0,2 M€ s'explique principalement par la comptabilisation d'une charge non récurrente sur les impôts différés actifs en juin 2015 de -1,2 M€.

En conséquence, le résultat net part du Groupe s'établit à -3,9 M€ contre -0,9 M€ pour la période précédente.

Flux de trésorerie et structure financière

<i>en milliers d'Euros</i>	S1 2016	S1 2015
<i>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts</i>	137	1 817
<i>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</i>	-2 381	-4 607
<i>Impôts sur le résultat payés</i>	-362	559
Flux net de trésorerie lié aux activités opérationnelles	-2 606	-2 231
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-2 861	259
Flux nets de Trésorerie lié aux activités de financement	-357	-505
Variation de la trésorerie	-5 824	-2 477
Trésorerie d'ouverture	27 727	27 840
Effet de la variation des taux de change	-125	634
Variation de la trésorerie	-5 824	-2 477
Trésorerie de clôture	21 778	25 997

La consommation de trésorerie sur le semestre s'établit à -5,8 M€ contre -2,5 M€ au semestre précédent.

- -2,6 M€ ont été consommés par les activités opérationnelles contre -2,2 M€ l'an passé : la moindre consommation de trésorerie par le besoin en fonds de roulement a partiellement absorbé la baisse de la capacité d'autofinancement (induite essentiellement par (i) les autres charges non courantes et (ii) les pertes de changes financières). Par ailleurs, les impôts payés en 2016 ont également grevé la trésorerie, alors qu'un remboursement d'impôt avait été obtenu au premier semestre 2015.
- La trésorerie allouée aux investissements opérationnels (ouverture du flagship de Pékin et investissement dans l'outil industriel) sur le semestre est de -2,9 M€. En 2015, la trésorerie allouée aux investissements de -3,9 M€ avait été en partie

financée par l'indemnité perçue au titre de l'éviction de la boutique de La Madeleine à Paris.

<i>en milliers d'Euros</i>	juin-16	déc-15	juin-15
Capitaux engagés	63 885	61 183	63 705
Capitaux Propres	41 899	47 661	48 976
Endettement financier net (EFN)	(21 986)	(13 522)	(14 729)
<i>dont Endettement financier brut long terme</i>	(29 208)	(29 130)	(27 880)
<i>dont Endettement financier brut court terme</i>	(14 561)	(12 158)	(12 862)
<i>dont Trésorerie</i>	21 783	27 766	26 013

L'endettement financier net à fin juin 2016 est de 22,0 M€ en hausse par rapport à l'endettement net de Juin 2015 sous l'effet de la baisse de la Trésorerie mais également des impacts négatifs de la fluctuation du Yen sur la dette au Japon.

La dette brute inclut le crédit relais intragroupe à long terme de 22,26 M€ accordé par SDL Investments I Sàrl le 20 février 2015 en remplacement des crédits bancaires remboursés à la même date dans le cadre de la cession par Starwood Capital Group de Groupe du Louvre et sa filiale indirecte Louvre Hotels Group.

Ce crédit relais est remboursable in fine en deux tranches aux mêmes dates que les financements bancaires, la tranche A (10,26 M€) le 22 janvier 2019 et la tranche B (12 M€) le 22 Janvier 2018. Les garanties et le taux d'intérêt (Euribor 3 mois + 3,5% pour les deux tranches) de ce financement sont identiques à ceux prévus au contrat de crédit bancaire initial, à l'exception des covenants, le crédit relais n'étant soumis à aucun covenant.

Perspectives

Sur le reste de l'année, compte tenu de l'importante saisonnalité de l'activité induite par les Fêtes de fin d'année, nous resterons concentrés sur la mise en œuvre de nos axes de développement stratégiques qui confirment le potentiel de croissance et de développement de Baccarat. Nous continuerons, dans le cadre de la stratégie « gifting », à améliorer la performance de nos points de ventes retail stratégiques en nous appuyant sur le succès de l'offre produits en Art de la table et décoration, le lancement de la nouvelle collection de bijoux signée Marie Helène de Taillac actuellement en avant-première chez Colette à Paris et qui sera déployée à compter d'Octobre dans le réseau de distribution Baccarat.

Principales définitions

Chiffre d'affaires à changes réels et à changes comparables :

Le chiffre d'affaires à changes réels correspond au chiffre d'affaires publié. Le retraitement opéré pour obtenir le chiffre d'affaires à changes comparables consiste à convertir le chiffre d'affaires de l'exercice précédent libellé en devises étrangères au taux de change de l'exercice en cours afin de neutraliser les effets des fluctuations des parités monétaires sur l'évolution de l'activité.

Résultat opérationnel courant :

Le résultat opérationnel total de Baccarat inclut l'ensemble des produits et coûts directement liés à l'activité, que ces produits soient récurrents ou qu'ils résultent d'opérations atypiques ou ponctuelles.

Les « Autres produits et charges opérationnels non courants » regroupent les éléments inhabituels, significatifs qui sont de nature à affecter la performance économique de l'activité opérationnelle.

En conséquence, pour le suivi de la performance opérationnelle du groupe, Baccarat utilise comme solde intermédiaire de gestion le résultat opérationnel courant, défini comme la différence entre le résultat opérationnel et les « Autres produits et charges opérationnels non courants ».

EBITDA :

Le groupe utilise pour le suivi de sa performance opérationnelle un solde intermédiaire de gestion, l'EBITDA. Cet indicateur correspond au résultat opérationnel courant augmenté des dotations aux amortissements (nettes de reprises) et des dotations aux provisions sur engagements au titre des avantages accordés au personnel (nettes de reprises) comptabilisées en résultat opérationnel courant. Les dotations nettes de reprises sur provisions courantes et non courantes ne sont pas retraitées dans le calcul de l'EBITDA.

Un rapprochement entre ces deux soldes intermédiaires de gestion et les états financiers est fourni dans les notes annexes aux états financiers consolidés résumés au 30 juin 2016.

Capitaux engagés :

Les capitaux engagés représentent essentiellement les actifs nets non courants et le besoin en fonds de roulement.

Endettement Financier net :

L'endettement financier net est constitué de l'endettement financier brut incluant les intérêts courus et non échus diminués de la trésorerie telle que définie par la recommandation 2009R-03 du Conseil National de la Comptabilité.

2. COMPTES CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2016

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)

	Note	30/06/2016	30/06/2015
Chiffre d'affaires	4.1	65 256	66 088
Autres produits de l'activité		448	88
Achats consommés y/c variation de stocks		(5 102)	(3 723)
Charges de personnel	4.2	(30 518)	(31 754)
Charges externes	4.3	(28 361)	(27 638)
Impôts et taxes		(912)	(870)
Dotations aux amortissements nettes de reprises	5.1 et 5.2	(3 197)	(3 672)
Dotations aux provisions nettes de reprises		584	(673)
Autres produits et charges opérationnels courants		(105)	(178)
Résultat opérationnel courant		(1 907)	(2 332)
Autres produits et charges opérationnels non courants	4.5	(688)	2 772
Résultat opérationnel		(2 595)	440
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		40	86
Coût de l'endettement financier brut		(503)	(609)
Autres produits et charges financiers		(558)	170
Résultat financier	4.6	(1 021)	(353)
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence		(16)	(15)
Résultat avant impôt		(3 632)	72
Charge d'impôt sur le résultat	4.7	(225)	(1 006)
Résultat net de l'ensemble consolidé		(3 857)	(934)
Dont attribuable aux propriétaires de la société		(3 882)	(916)
Dont attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		25	(18)
nombre moyen pondéré d'actions		830 713	830 713
nombre moyen pondéré d'actions (dilué)		830 713	830 713
<i>Résultat de base par action (en euros)</i>		<i>(4,64)</i>	<i>(1,12)</i>
<i>Résultat dilué par action (en euros)</i>		<i>(4,64)</i>	<i>(1,12)</i>

Etat résumé du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)

	30/06/2016	30/06/2015
Résultat net de l'ensemble consolidé	(3 857)	(934)
<i>Autres éléments du résultat global :</i>		
Ecarts actuariels sur engagements de retraite ⁽¹⁾	(784)	(179)
Eléments non recyclables en résultat	(784)	(179)
Ecarts de conversion	(668)	23
Variation de juste valeur et transferts en résultat liés aux instruments financiers ⁽¹⁾	(453)	(64)
Charge d'impôt sur les autres éléments du résultat global	-	-
Eléments recyclables en résultat	(1 121)	(41)
Autres éléments du résultat global net d'impôt	(1 905)	(220)
Résultat global total	(5 762)	(1 154)
Attribuable aux :		
Propriétaires de la société	(5 777)	(1 166)
Participations ne donnant pas le contrôle	15	12

(1) Net d'impôt

Etat de la situation financière consolidée - ACTIF

(en milliers d'euros)

	Note	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Immobilisations incorporelles	5.1	2 529	2 624	2 189
Immobilisations corporelles	5.2	35 661	36 599	37 801
Participations dans les entreprises mises en équivalence		-	-	-
Autres actifs financiers non courants	5.3	4 875	4 215	4 109
Actifs d'impôt différé		4 518	3 616	4 963
TOTAL ACTIF NON COURANT		47 583	47 054	49 062
Stocks	5.4	44 757	38 853	42 530
Créances clients		17 806	20 657	15 633
Créances d'impôt courant		347	463	394
Autres débiteurs		10 265	10 250	9 047
Autres actifs financiers courants		393	523	520
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.5	21 783	27 766	26 013
TOTAL ACTIF COURANT		95 351	98 512	94 137
TOTAL ACTIF		142 934	145 566	143 199

Etat de la situation financière consolidée - PASSIF

(en milliers d'euros)

	Note	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Capital social	5.6	20 768	20 768	20 768
Prime liée au capital		24 829	24 829	24 829
Réserves		4 789	7 139	8 344
Réserves de conversion		(5 134)	(4 475)	(4 491)
Résultat de l'exercice		(3 882)	(1 114)	(916)
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE		41 370	47 147	48 534
Participations ne donnant pas le contrôle		529	514	442
TOTAL CAPITAUX PROPRES		41 899	47 661	48 976
Emprunts et dettes financières à long terme	5.7	29 208	29 130	27 880
Avantages du personnel		10 977	9 463	8 654
Provisions		4 020	4 028	2 109
Autres passifs non courants		24	31	50
Passifs d'impôt différé		41	-	95
TOTAL PASSIF NON COURANT		44 270	42 652	38 788
Provisions		1 335	1 468	1 419
Dettes fournisseurs		17 907	17 711	16 308
Autres créditeurs		22 884	23 842	24 579
Dettes financières à court terme	5.7	14 561	12 158	12 862
Passifs d'impôt exigible		78	74	267
TOTAL PASSIF COURANT		56 765	55 253	55 435
TOTAL PASSIF		101 035	97 905	94 223
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		142 934	145 566	143 199

Etat des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)

	Note	30/06/2016	30/06/2015
Résultat net de l'ensemble consolidé		(3 857)	(934)
Dotations aux amortissements et provisions	5.1 et 5.2	3 121	3 672
Variation de juste valeur		136	309
Plus ou moins-values de cession		33	(2 774)
Produits de dividendes		-	-
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		16	15
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		(551)	288
Elimination de la charge d'impôt	4.7	225	1 006
Elimination du coût de l'endettement financier net		463	523
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		137	1 817
Variation des stocks et en-cours		(6 013)	(5 678)
Variation des clients et autres débiteurs		3 444	5 168
Variation des fournisseurs et autres créditeurs		188	(4 097)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		(2 381)	(4 607)
Impôt sur le résultat payé		(362)	559
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES		(2 606)	(2 231)
Incidence des variations de périmètre		-	-
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	5.1 et 5.2	(2 845)	(3 303)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		2	4 216
Acquisition d'actifs financiers	5.3	(15)	(13)
Variation des autres actifs financiers	5.3	(3)	(641)
Dividendes reçus		-	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(2 861)	259
Augmentation de capital		-	-
Emission d'emprunts	5.7.1	400	27 397
Remboursement d'emprunts	5.7.1	(283)	(27 305)
Intérêts financiers versés		(474)	(523)
Dividendes payés		-	(74)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		(357)	(505)
VARIATION DE LA TRESORERIE		(5 824)	(2 477)
Trésorerie d'ouverture	5.5	27 727	27 840
Effet de la variation du taux de change		(125)	634
Trésorerie clôture	5.5	21 778	25 997
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(5 824)	(2 477)

Etats de variation des capitaux propres consolidés

Au 30 juin 2016, la variation des capitaux propres se présente de la façon suivante :

(en milliers d'euros)

	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Total Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2015	20 768	24 829	3 428	(1 878)	47 147	514	47 661
Augmentation de capital Distribution de dividendes							
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société			(3 882)		(3 882)	25	(3 857)
<i>Autres éléments du résultat global :</i>							
Variation de juste valeur et transferts en résultat liés aux instruments financiers				(453)	(453)		(453)
Variation de la réserve de conversion				(658)	(658)	(10)	(668)
Ecart actuariels sur engagements de retraite			(784)		(784)		(784)
Total autres éléments du résultat global			(784)	(1 111)	(1 895)	(10)	(1 905)
Au 30 juin 2016	20 768	24 829	(1 238)	(2 989)	41 370	529	41 899

Au 30 juin 2015, la variation des capitaux propres se présente de la façon suivante :

(en milliers d'euros)

	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Total Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2014 publié	20 768	24 957	3 976	(1)	49 700	504	50 204
Augmentation de capital Distribution de dividendes						(74)	(74)
Résultat net de la période			(916)		(916)	(18)	(934)
<i>Autres éléments du résultat global :</i>							
Variation de juste valeur et transferts en résultat liés aux instruments financiers				(64)	(64)		(64)
Variation de la réserve de conversion			(7)		(7)	30	23
Variation des autres réserves		(128)	128	(179)	(179)		(179)
Total autres éléments du résultat global		(128)	121	(243)	(250)	30	(220)
Au 30 juin 2015 publié	20 768	24 829	3 181	(244)	48 534	442	48 976

(en milliers d'euros)

	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Total Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2014 retraité*	20 768	24 957	4 545	(1 824)	48 446	504	48 950
Augmentation de capital							
Distribution de dividendes						(74)	(74)
Résultat net de la période			(916)		(916)	(18)	(934)
<i>Autres éléments du résultat global :</i>							
Variation de juste valeur et transferts en résultat liés aux instruments financiers				(64)	(64)		(64)
Variation de la réserve de conversion			(7)		(7)	30	23
Variation des autres réserves		(128)	128	(179)	(179)		(179)
Total autres éléments du résultat global		(128)	121	(243)	(250)	30	(220)
Au 30 juin 2015 retraité	20 768	24 829	3 750	(2 067)	47 280	442	47 722

* La présentation du bilan publié au 31 décembre 2014 a été retraitée en application de la norme IAS8 « Méthodes comptables, changements d'estimation et erreurs » pour tenir compte d'une correction d'erreur sur les engagements de retraite. En application de la norme IAS8, la société a présenté de manière rétrospective les effets de cette correction au bilan consolidé pour permettre la comparabilité des comptes.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés au 30 juin 2016

NOTE 1 – FAITS MARQUANTS.....	21
1.1 OUVERTURE D’UNE NOUVELLE BOUTIQUE A PEKIN	21
1.2 EXTINCTION DU FOUR B.....	21
NOTE 2 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES.....	21
2.1 GENERALITES	21
2.2 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES.....	21
2.3 MODALITE D’ETABLISSEMENT DES COMPTES SEMESTRIELS	22
2.4 SAISONNALITE DE L’ACTIVITE	22
2.5 RECOURS A DES ESTIMATIONS ET JUGEMENTS	23
NOTE 3 - INFORMATION SECTORIELLE.....	23
3.1 COMPTE DE RESULTAT PAR SECTEUR GEOGRAPHIQUE.....	23
3.2 BILAN PAR SECTEUR GEOGRAPHIQUE.....	24
3.3 INVESTISSEMENTS ET DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS PAR SECTEUR GEOGRAPHIQUE	25
NOTE 4 - COMMENTAIRES SUR COMPTE DE RESULTAT.....	26
4.1 CHIFFRE D’AFFAIRES	26
4.2 CHARGES DE PERSONNEL.....	26
4.3 CHARGES EXTERNES	27
4.4 EBITDA.....	27
4.5 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS.....	28
4.6 RESULTAT FINANCIER.....	28
4.7 IMPOTS SUR LE RESULTAT.....	28
NOTE 5 - COMMENTAIRES SUR L’ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	29
5.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	29
5.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	30
5.3 AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS.....	31
5.4 STOCKS	31
5.5 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	31
5.6 CAPITAUX PROPRES	32
5.7 ENDETTEMENT FINANCIER	32
5.8 PASSIFS EVENTUELS.....	33
NOTE 6 - ENGAGEMENTS HORS BILAN.....	35
NOTE 7 - RELATIONS AVEC LES PARTIES LIEES.....	35
NOTE 8 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE.....	36
8.1 CESSON DE BACCARAT HELLAS	36
8.2 FERMETURE DE LA BOUTIQUE HYATT REGENCY PARIS ETOILE.....	36

NOTE 1 – FAITS MARQUANTS

1.1 Ouverture d'une nouvelle boutique à Pékin

Le 18 janvier 2016, Baccarat a ouvert une nouvelle boutique à Pékin (Chine).

1.2 Extinction du four B

Suite à la mise en service du four A en septembre 2015, le four B a été éteint provisoirement le 4 mai 2016 en prévision de son ré-allumage à moyen terme.

NOTE 2 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

2.1 Généralités

Baccarat au capital de 20 767 825 €, société mère du Groupe est une société anonyme dont le siège social est situé 20, rue des Cristalleries 54120 Baccarat, France.

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2016 reflètent la situation comptable de Baccarat et de ses filiales.

Le Conseil d'administration du 22 septembre 2016 a arrêté les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2016.

2.2 Principes et méthodes comptables

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2016 du groupe Baccarat ont été préparés conformément à la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

S'agissant de comptes résumés, les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2015.

Les états financiers consolidés sont établis en conformité avec les normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne à la date de clôture. Ces normes comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et IAS (International Accounting Standards) ainsi que les IFRIC (International Financial

Reporting Interpretations Committee), les interprétations d'application obligatoire à la date de clôture. Le référentiel est publié sur le site officiel de l'Union Européenne : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées pour établir les présents états financiers semestriels résumés sont identiques à celles utilisées et décrites dans les états financiers au 31 décembre 2015.

Les normes en cours d'évolution dont l'application est postérieure au 1er janvier 2016 sont :

- IFRS 9 « Instruments financiers »
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »
- IFRS 16 « Contrats de location »

L'application des normes IFRS 9 et IFRS 15 est en cours d'étude et ne devrait pas avoir d'impacts significatifs sur les comptes consolidés du Groupe. Les effets de l'application de la norme IFRS 16 applicable au 1^{er} janvier 2019 seront analysés ultérieurement.

2.3 Modalité d'établissement des comptes semestriels

2.3.1 Impôts sur le résultat

Le Groupe applique les dispositions de la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat ».

La charge (le produit) d'impôt est égale (égal) au montant total de l'impôt exigible, de l'impôt différé et de la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E).

Les impôts au 30 juin sont calculés selon la même méthode qu'au 31 décembre. Les impôts exigibles sont calculés sur la base du résultat fiscal établi au 30 juin.

2.4 Saisonnalité de l'activité

Les résultats sont caractérisés par une saisonnalité liée à un niveau d'activité plus élevé sur le second semestre de l'année civile. Les résultats intermédiaires au 30 juin 2016 ne sont donc pas représentatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice.

2.5 Recours à des estimations et jugements

Dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains éléments du bilan et du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations. Il s'agit principalement des dépréciations des actifs incorporels et corporels, des instruments financiers, des impôts différés actifs, des stocks, de l'évaluation des engagements sociaux et des provisions liées à une estimation des risques.

NOTE 3 - INFORMATION SECTORIELLE

Baccarat dispose d'un secteur d'activité unique, à savoir la fabrication et la commercialisation d'objets majoritairement en cristal, essentiellement dans les arts de la table, les bijoux et la décoration. En application de la norme IFRS 8, le niveau pertinent d'analyse des informations repose sur les opérations par zones géographiques.

3.1 Compte de résultat par secteur géographique

Au 30 juin 2016, le compte de résultat sectoriel s'analyse ainsi :

(en milliers d'euros)

	Amériques	Asie	Europe	Reste du Monde	TOTAL
Chiffre d'affaires	10 587	29 688	21 017	3 965	65 256
Résultat sectoriel	(686)	3 489	4 595	2 278	9 677
Frais marketing, communication, administratif					12 272
Résultat opérationnel					(2 595)
Résultat financier					(1 021)
Charge d'impôt sur le résultat					(225)
Résultat des entreprises intégrées					(3 841)
Q.P. du résultat dans les entreprises mises en équivalence			(16)		(16)
Résultat net					(3 857)
Participations ne donnant pas le contrôle	25				25
Résultat attribuable aux propriétaires de la société					(3 882)

Au 30 juin 2015, le compte de résultat sectoriel s'analyse ainsi :

(en milliers d'euros)

	Amériques	Asie	Europe	Reste du Monde	TOTAL
Chiffre d'affaires	11 303	27 641	23 301	3 843	66 088
Résultat sectoriel	(973)	1 406	9 284	1 788	11 505
Frais marketing, communication, administratif					11 065
Résultat opérationnel					440
Résultat financier					(353)
Charge d'impôt sur le résultat					(1 006)
Résultat des entreprises intégrées					(919)
Q.P. du résultat dans les entreprises mises en équivalence			(15)		(15)
Résultat net					(934)
Participations ne donnant pas le contrôle	(18)				(18)
Résultat attribuable aux propriétaires de la société					(916)

3.2 Bilan par secteur géographique

Au 30 juin 2016, le bilan sectoriel s'analyse ainsi :

(en milliers d'euros)

	Amériques	Asie	Europe	Reste du Monde	TOTAL
Actifs sectoriels	13 477	32 312	8 246	1 677	55 713
Actifs du siège non affectés	-	-	87 221	-	87 221
Actif total consolidé	13 477	32 312	95 467	1 677	142 934
Passifs sectoriels	(12 792)	15 050	(78)	-	2 180
Passifs du siège non affectés	-	-	140 754	-	140 754
Passif total consolidé	(12 792)	15 050	140 676	-	142 934

Au 31 décembre 2015, le bilan sectoriel s'analyse ainsi :

(en milliers d'euros)

	Amériques	Asie	Europe	Reste du Monde	TOTAL
Actifs sectoriels	14 827	30 612	9 939	2 604	57 982
Actifs du siège non affectés	-	-	87 584	-	87 584
Actif total consolidé	14 827	30 612	97 523	2 604	145 566
Passifs sectoriels	(12 339)	13 973	(183)	-	1 451
Passifs du siège non affectés	-	-	144 115	-	144 115
Passif total consolidé	(12 339)	13 973	143 932	-	145 566

Au 30 juin 2015, le bilan sectoriel s'analyse ainsi :

(en milliers d'euros)

	Amériques	Asie	Europe	Reste du Monde	TOTAL
Actifs sectoriels	15 422	27 660	7 557	2 669	53 308
Actifs du siège non affectés	-	-	89 891	-	89 891
Actif total consolidé	15 422	27 660	97 448	2 669	143 199
Passifs sectoriels	(14 030)	12 496	835	-	(699)
Passifs du siège non affectés	-	-	143 898	-	143 898
Passif total consolidé	(14 030)	12 496	144 733	-	143 199

Les actifs du siège non affectés concernent principalement les immobilisations de la Manufacture, les stocks, les actifs d'impôts, les autres créances et la trésorerie. Les passifs du siège non affectés reflètent les capitaux propres de Baccarat SA, les engagements sociaux, les dettes financières, les passifs d'impôts, les dettes fournisseurs ainsi que les réserves consolidées.

3.3 Investissements et dotations aux amortissements par secteur géographique

Au 30 juin 2016, les investissements et dotations aux amortissements sectoriels s'analysent ainsi :

(en milliers d'euros)

	Amériques	Asie	Europe	Reste du Monde	TOTAL
Investissements sectoriels	-	1 232	77	-	1 308
Investissements de la société mère	-	-	1 536	-	1 536
Investissements	-	1 232	1 613	-	2 845
Dotations aux amort. sectoriels	665	497	315	-	1 476
Dotations aux amort. de la société mère	-	-	1 722	-	1 722
Dotations aux amortissements	665	497	2 036	-	3 197

Au 31 décembre 2015, les investissements et dotations aux amortissements sectoriels s'analysent ainsi :

(en milliers d'euros)

	Amériques	Asie	Europe	Reste du Monde	TOTAL
Investissements sectoriels	48	703	1 230	-	1 981
Investissements de la société mère	-	-	3 633	-	3 633
Investissements	48	703	4 863	-	5 614
Dotations aux amort. sectoriels	1 471	1 268	520	-	3 259
Dotations aux amort. de la société mère	-	-	3 752	-	3 752
Dotations aux amortissements	1 471	1 268	4 272	-	7 011

Au 30 juin 2015, les investissements et dotations aux amortissements sectoriels s'analysent ainsi :

(en milliers d'euros)

	Amériques	Asie	Europe	Reste du Monde	TOTAL
Investissements sectoriels	40	537	59	-	636
Investissements de la société mère	-	-	2 667	-	2 667
Investissements	40	537	2 726	-	3 303
Dotations aux amort. sectoriels	736	646	426	-	1 808
Dotations aux amort. de la société mère	-	-	1 864	-	1 864
Dotations aux amortissements	736	646	2 290	-	3 672

NOTE 4 - COMMENTAIRES SUR COMPTE DE RESULTAT

4.1 Chiffre d'affaires

Au 30 juin 2016, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 65 256 K€ comparé à 66 088 K€ au 30 juin 2015, soit une baisse de - 1,3 % à taux de changes réels et une baisse de 3,5 % à taux de changes constants.

Hors activité flaconnage en Europe, le chiffre d'affaires est en hausse de 0,7 % à taux de changes réels mais en baisse de - 1,8 % à taux de changes constants.

Les ventes de produits finis représentent 63 585 K€, soit 97,4 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe au 30 juin 2016.

Par ailleurs, le chiffre d'affaires consolidé inclut également des prestations de services et revenus des licences à hauteur de 1 671K€.

Le montant des revenus des licences sur l'hôtel de New-York est de 778 K€ au 30 juin 2016.

4.2 Charges de personnel

(en milliers d'euros)

	30/06/2016	30/06/2015
Rémunérations	(22 325)	(23 177)
Charges sociales	(8 145)	(8 533)
Provisions sur les engagements de retraite	(48)	(44)
TOTAL	(30 518)	(31 754)

Le CICE est comptabilisé en diminution des charges de personnel pour 442 K€ au 30 juin 2016. (474 K€ au 30 juin 2015)

Les effectifs de clôture du Groupe se répartissent ainsi :

	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Ouvriers	308	324,0	315,0
Employés, techniciens & agents de maîtrise	556	571,0	559,0
Cadres	147	152,0	152,0
TOTAL	1 011	1 047	1 026

Les effectifs moyens équivalent temps plein par zone géographique se décomposent ainsi :

(moyenne équivalent temps plein de la période)

	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Europe	643,0	689,7	678,4
Amérique	68,5	68,8	69,0
Japon	213,7	205,2	208,7
Asie	70,3	68,3	70,0
TOTAL	995,5	1 032,0	1 026,1

4.3 Charges externes

(en milliers d'euros)

	30/06/2016	30/06/2015
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(10 273)	(9 338)
Locations et charges locatives	(7 323)	(7 066)
Sous-traitance générale	(1 088)	(1 028)
Publicités, publications et relations publiques	(2 246)	(2 919)
Transports	(1 438)	(1 417)
Personnel extérieur à l'entreprise	(2 393)	(2 294)
Entretiens et réparations	(1 313)	(1 119)
Déplacements, missions et réceptions	(727)	(758)
Assurances	(454)	(483)
Divers	(1 106)	(1 216)
TOTAL	(28 361)	(27 638)

Les charges externes ont augmenté de 723 K€ sur l'exercice, soit une hausse 2,62 % à taux de changes réels et une hausse de 0,60 % à taux de changes constants.

4.4 EBITDA

Le Groupe utilise pour le suivi de sa performance opérationnelle l'EBITDA.

Cet indicateur correspond au résultat opérationnel courant augmenté des dotations aux amortissements (nettes de reprises), et des dotations aux provisions sur

engagements au titre des avantages accordés au personnel (nettes de reprises) comptabilisés dans le résultat opérationnel courant. Les dotations nettes de reprises sur provisions courantes et non courantes ne sont pas retraitées pour le calcul de l'EBITDA. Il se calcule ainsi :

(en milliers d'euros)

	30/06/2016	30/06/2015
Résultat opérationnel courant	(1 907)	(2 332)
(+) Dotations aux amortissements nettes de reprises	3 197	3 672
(+) Dotations aux provisions sur engagements de retraite	48	44
EBITDA	1 338	1 384

4.5 Autres produits et charges opérationnels non courants

(en milliers d'euros)

	30/06/2016	30/06/2015
Indemnité de rupture du bail du Magasin La Madeleine - Paris	-	4 000
Coûts de réorganisation	(258)	-
Sortie du droit au bail La Madeleine	-	(967)
Coûts nets liés aux conséquences du plan à l'amiante	(199)	-
Cession / mise au rebut des actifs corporels et incorporels	(60)	(152)
Autres	(171)	(109)
TOTAL	(688)	2 772

4.6 Résultat Financier

(en milliers d'euros)

	30/06/2016	30/06/2015
Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie	40	86
Coût de l'endettement financier brut	(503)	(609)
Coût de l'endettement financier net	(463)	(523)
Résultat de change financier	(444)	222
<i>dont part inefficace de la variation de juste valeur des instruments financiers</i>	<i>(136)</i>	<i>(309)</i>
Autres	(114)	(52)
Total autres produits financiers	(558)	170
RESULTAT FINANCIER	(1 021)	(353)

4.7 Impôts sur le résultat

(en milliers d'euros)

	30/06/2016	30/06/2015
Impôt exigible	(58)	(45)
Cotisation sur la valeur ajoutée (CVAE)	(416)	(441)
Impôts différés	249	(520)
TOTAL	(225)	(1 006)

NOTE 5 - COMMENTAIRES SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

5.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles au 30 juin 2016 se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)

	Droits au bail	Logiciels et autres	Total immob. Incorp.
Valeur brute au 1er janvier 2016	1 869	11 216	13 084
Acquisitions	-	80	80
Cessions/sorties	-	(33)	(33)
Reclassements et autres variations	-	-	-
Change	23	17	40
Valeur brute au 30 juin 2016	1 892	11 280	13 172
Amortissements au 1er janvier 2016	(227)	(10 233)	(10 460)
Dotations aux amortissements	-	(175)	(175)
Sorties	-	33	33
Reclassements et autres variations	(5)	5	-
Change	(23)	(17)	(40)
Amortissements au 30 juin 2016	(255)	(10 387)	(10 643)
Valeur nette au 1er janvier 2016	1 642	983	2 624
Valeur nette au 30 juin 2016	1 637	892	2 529

Les immobilisations incorporelles au 30 juin 2015 se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)

	Droits au bail	Logiciels et autres	Total immob. Incorp.
Valeur brute au 1er janvier 2015	3 109	11 158	14 267
Acquisitions	-	40	40
Cessions/sorties	(967) ⁽¹⁾	(417)	(1 384)
Reclassements et autres variations	(315)	(374)	(689)
Change	34	61	95
Valeur brute au 30 juin 2015	1 861	10 468	12 329
Amortissements au 1er janvier 2015	(507)	(9 986)	(10 493)
Dotations aux amortissements	8	(669)	(661)
Sorties	-	417	417
Reclassements et autres variations	310	378	688
Change	(34)	(57)	(91)
Amortissements au 30 juin 2015	(223)	(9 917)	(10 140)
Valeur nette au 1er janvier 2015	2 602	1 172	3 774
Valeur nette au 30 juin 2015	1 638	551	2 189

(1) sortie du droit au bail de La Madeleine consécutive à la fin du bail induite par l'éviction de la boutique

5.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles au 30 juin 2016 se présentent ainsi :

(en milliers d'euros)

	Terrains	Constr. et agencements	Install. Techn. et outillages	Agenc. boutiques et autres	Immob. Corp. en-cours	Total immob. Corp.
Valeur brute au 1er janvier 2016	394	13 653	75 653	25 047	1 814	116 561
Acquisitions	-	4	1 642	195	119	1 960
Cessions/sorties	-	(45)	(3 373)	(165)	-	(3 583)
Reclassements et autres variations	-	196	(3 095)	4 576	(1 711)	(34)
Change	-	-	1 693	198	8	1 899
Valeur brute au 30 juin 2016	394	13 808	72 520	29 851	230	116 803
Amortissements au 1er janvier 2016	-	(9 114)	(52 053)	(18 795)	-	(79 962)
Dotations aux amortissements	-	(182)	(1 657)	(1 183)	-	(3 022)
Reprises	-	-	37	-	-	37
Sorties	-	31	3 355	163	-	3 549
Change	-	-	(1 488)	(256)	-	(1 744)
Amortissements au 30 juin 2016	-	(9 265)	(51 806)	(20 071)	-	(81 142)
Valeur nette au 1er janvier 2016	394	4 539	23 600	6 252	1 814	36 599
Valeur nette au 30 juin 2016	394	4 543	20 714	9 780	230	35 661

Les investissements du 1^{er} semestre 2016 concernent essentiellement l'ouverture de la nouvelle boutique à Pékin, des rénovations de magasin réalisés au Japon ainsi que les investissements dans l'outil industriel à la Manufacture.

Les valeurs nettes comptables des immobilisations relatives au four B (essentiellement les agencements de la structure du four) représentant un montant de 1 028 K€ ne sont pas amorties au 30 juin 2016 en prévision de son ré-allumage à moyen terme.

Les immobilisations corporelles au 30 juin 2015 se présentent ainsi :

(en milliers d'euros)

	Terrains	Constr. et agencements	Install. Techn. et outillages	Agenc. boutiques et autres	Immob. Corp. en-cours	Total immob. Corp.
Valeur brute au 1er janvier 2015 retraité	394	13 348 (1)	66 625 (1)	27 711	8 538	116 616
Acquisitions	-	-	692	81	2 292	3 065
Cessions/sorties	-	-	(1 934)	(1 669)	-	(3 603)
Reclassements et autres variations	-	-	50	(6)	(50)	(6)
Change	-	-	861	1 361	-	2 222
Valeur brute au 30 juin 2015 retraité	394	13 348	66 294	27 478	10 780	118 294
Amortissements au 1er janv. 2015 retraité	-	(8 710)	(49 359)	(20 980)	-	(79 049)
Dotations aux amortissements	-	(214)	(1 667)	(1 130)	-	(3 011)
Reprises	-	-	-	-	-	-
Perte de valeur	-	-	-	108	-	108
Sorties	-	-	1 593	1 535	-	3 128
Reclassements et autres variations	-	-	-	-	-	-
Change	-	-	(730)	(939)	-	(1 669)
Amortissements au 30 juin 2015 retraité	-	(8 924)	(50 163)	(21 406)	-	(80 493)
Valeur nette au 1er janvier 2015 retraité	394	4 638	17 266	6 731	8 538	37 567
Valeur nette au 30 juin 2015 retraité	394	4 424	16 131	6 072	10 780	37 801

(1) Reclassement des agencements sur construction pour 9 320 K€ du poste Installations Techniques et Outillages vers le poste Constructions

5.3 Autres actifs financiers non courants

(en milliers d'euros)

	Titres de participation	Titres immobilisés	Dépôts et cautionnement LT	Prêts et autres créances	TOTAL
Valeur brute au 1er janvier 2016	49	1 082	2 366	767	4 263
Augmentation	-	15	0	7	22
Cessions / Remboursements	-	-	(0)	(4)	(4)
Variation de juste valeur	-	-	-	-	-
Reclassements ou autres variations ⁽¹⁾	-	-	206	-	206
Change	-	162	267	6	437
Valeur brute au 30 juin 2016	49	1 259	2 839	777	4 924
Dépréciation au 1er janvier 2016	(49)	-	-	-	(49)
Dépréciation au 30 juin 2016	(49)	-	-	-	(49)
Valeur nette au 1er janvier 2016	-	1 082	2 366	767	4 215
Valeur nette au 30 juin 2016	-	1 259	2 839	777	4 875

(1) Reclassement de dépôts et cautionnement court terme vers des dépôts et cautionnements long terme chez Baccarat Pacific KK Japon.

Les titres immobilisés correspondent à des placements réalisés dans le cadre de la couverture des engagements de retraite de Baccarat Pacific KK Japon.

5.4 Stocks

(en milliers d'euros)

	30/06/2016			31/12/2015			30/06/2015 retraité*			30/06/2015 publié		
	Brut	Dépréc.	Net	Brut	Dépréc.	Net	Brut	Dépréc.	Net	Brut	Dépréc.	Net
Matières prem. & approv.	2 338	(992)	1 346	2 928	(1 449)	1 479	2 810	(1 488)	1 322	5 186	(1 488)	3 698
En cours de production	11 795	(4 090)	7 705	11 431	(3 954)	7 477	11 155	(3 548)	7 607	8 779	(3 548)	5 231
Produits interméd. et finis	40 324	(4 833)	35 491	34 543	(4 869)	29 674	38 468	(5 042)	33 426	38 468	(5 042)	33 426
Marchandises	215	-	215	223	-	223	175	-	175	175	-	175
TOTAL	54 672	(9 915)	44 757	49 125	(10 272)	38 853	52 608	(10 078)	42 530	52 608	(10 078)	42 530

* Reclassement des stocks d'en-cours de production vers les stocks de matières premières pour 2 376 K€.

Les stocks sont dépréciés pour ramener la valeur d'inventaire à leur valeur probable de réalisation si cette dernière est inférieure. La valeur probable de réalisation s'apprécie en fonction de la probabilité d'écoulement du stock et du prix de vente.

5.5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Trésorerie d'ouverture au tableau de flux de trésorerie	27 727	27 840	27 840
Effet de la variation du taux de change	(125)	750	634
Variation de la trésorerie nette	(5 824)	(863)	(2 477)
Trésorerie de clôture au tableau de flux de trésorerie	21 778	27 727	25 997
Banques créditrices et autres dettes < 3 mois	5	39	16
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	21 783	27 766	26 013

Au 30 juin 2016, le poste "Trésorerie et équivalents de trésorerie" se compose de 10 031 K€ de comptes bancaires rémunérés, de 8 046 K€ de comptes et dépôts à terme et de 3 706 K€ de disponibilités en banque.

5.6 Capitaux propres

Le capital social au 30 juin 2016 est de 20 767 825 euros, divisé en actions d'une valeur nominale de 25 euros chacune. Il est entièrement libéré. Les actions sont obligatoirement nominatives.

5.7 Endettement financier

5.7.1 Endettement financier brut

Les emprunts évalués au coût amorti et les dettes financières se décomposent comme suit :

	(en milliers d'euros)		
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Financement auprès du Groupe Starwood ⁽¹⁾	27 397	27 397	27 397
Juste valeur des instruments financiers	798	209	445
Autres financements bancaires ⁽²⁾	15 574	13 682	12 900
Total emprunts et dettes financières	43 769	41 288	40 742

(1) Comprend 22 260 K€ de crédit relais consenti par SDL Investments I Sàrl le 20 février 2015, dans le cadre du reclassement de la participation majoritaire de Groupe du Louvre dans Baccarat SA auprès de SDL Investments I Sàrl, en remplacement des emprunts remboursés au pool bancaire et 5 137 K€ consentis par la société Groupe du Louvre et transférés à SDL Investments I Sàrl (intérêts compris).

(2) Comprennent principalement le tirage sur les lignes de crédit de Baccarat Pacifik KK Japon pour un montant de 14 180 K€. (11 272 K€ au 30 juin 2015 et 11 958 K€ au 31 décembre 2015)

5.7.2 Emprunts et dettes financières par catégorie

Les termes contractuels de l'endettement financier brut sont les suivants :

	(en milliers d'euros)		
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Prêts bancaires garantis	-	132	393
Tirage sur lignes de crédit long terme non garanties	1 754	1 526	-
Autres emprunts et dettes assimilées	27 431	27 449	27 464
Dépôt et cautionnement	23	23	23
Emprunts et dettes financières à long terme	29 208	29 130	27 880
Prêts bancaires garantis	393	518	-
Tirage sur lignes de crédit court terme garanties	685	735	1 189
Tirage sur lignes de crédit court terme non garanties	12 426	10 432	11 172
Juste valeur des instruments financiers	798	209	446
Autres	259	265	55
Dettes financières à court terme	14 561	12 158	12 862
Total emprunts et dettes financières	43 769	41 288	40 742

Les tirages sur lignes de crédit non garanties (long terme et court terme) concernent Baccarat Pacific KK Japon.

5.7.3 Endettement financier net

L'endettement financier net est constitué de l'endettement financier brut incluant les intérêts courus non échus, diminué de la trésorerie telle que définie par la recommandation 2009R-03 du CNC.

	(en milliers d'euros)		
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Emprunts et dettes financières à long terme	29 208	29 130	27 880
Dettes financières à court terme	14 561	12 158	12 862
Trésorerie et équivalent de trésorerie	(21 783)	(27 766)	(26 013)
Endettement financier net	21 986	13 522	14 729

5.8 Passifs éventuels

- Litige Consellior

L'Assemblée générale extraordinaire du 28 juin 2012 a voté une augmentation de capital réservée de 27 500 K€ souscrite par CP Crystal Luxco, Sàrl (Catterton Partners). Cette opération a fait l'objet d'un visa de l'AMF et d'un rapport d'équité. A l'issue de l'Assemblée, le conseil d'administration du 28 juin 2012 a autorisé la signature d'un contrat de prestations de services au titre duquel Catterton fournirait

des prestations d'assistance dans le domaine marketing, design, innovation des produits, stratégie, et mise à disposition du réseau de contacts en Chine et en Asie, pour une durée de 2 ans, renouvelable par tacite reconduction, moyennant une rémunération forfaitaire annuelle de 220 K€ euros à compter de la réalisation de l'augmentation de capital.

La société Baccarat a été assignée le 15 novembre 2012 devant le Tribunal de Commerce de Nancy par la société Consellior SAS, actionnaire minoritaire, ainsi que par certains actionnaires individuels, en vue d'obtenir l'annulation des résolutions relatives à l'augmentation de capital.

Par ailleurs, Baccarat a été signifié le 27 mars 2013 d'une assignation devant le Tribunal de Commerce de Nancy, à la demande de Consellior SAS, afin d'obtenir notamment la nullité de la troisième résolution des assemblées générales des 8 juin 2010 et 9 juin 2011 relatives à l'approbation des conventions réglementées, l'annulation de la convention de licence de la marque Baccarat conclue entre la Société et SH Baccarat License Holding LLC., et que les conséquences financières des conventions conclues entre la Société et Groupe du Louvre dont l'approbation a été rejetée lors de l'assemblée générale du 28 juin 2012 soient supportées par Groupe du Louvre et Société du Louvre.

La société Baccarat et son actionnaire majoritaire considèrent que ces actions, qui sont actuellement pendantes devant le Tribunal de Commerce de Nancy, sont dénuées de tout fondement. En conséquence, de la même façon qu'au 31 décembre 2015, aucune provision n'a été constituée dans les comptes consolidés au 30 juin 2016.

- Risques liés à l'amiante

L'arrêté du 3 décembre 2013 paru au journal officiel du 17 janvier 2014 inscrit Baccarat sur la liste des établissements ouvrant droit à l'allocation de cessation anticipée d'activité des travailleurs de l'amiante.

Les salariés ayant travaillé au sein de la Manufacture entre 1949 et 1995 peuvent prétendre au bénéfice de la retraite anticipée, à partir de 50 ans et, sous réserve de la durée de leur exposition à l'amiante. Au 30 juin 2016, 6 personnes supplémentaires (en plus des 142 à fin décembre 2015) ont décidé de partir volontairement en retraite anticipée. Les coûts relatifs à ces départs ainsi que la reprise de provision pour départ à la retraite y afférente sont comptabilisés l'année du départ effectif.

Depuis 2013, certains salariés ou ex-salariés de Baccarat SA ont formé un total de 299 demandes d'indemnisation en réparation du préjudice d'anxiété qu'ils estiment avoir subi du fait d'avoir travaillé pour une société ayant utilisé de l'amiante. Une provision couvrant ce risque a été constatée au 31 décembre 2015. La situation demeure sans changement au 30 juin 2016.

Le délai de prescription pour former de telles demandes d'indemnisation est expiré. Toute nouvelle saisine du Conseil des Prud'hommes au titre de la réparation du préjudice d'anxiété résultant d'une exposition à l'amiante est donc aujourd'hui irrecevable.

NOTE 6 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du groupe n'ont pas connu d'évolution significative durant le semestre.

NOTE 7 - RELATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

(en milliers d'euros)

	Starwood	Catterton	Sociétés mise en équivalence
Actif			
Créances clients et comptes rattachés	551		34
Passif			
Dettes fournisseurs	570		
Emprunts et dettes financières à long terme	27 397		
Intérêts courus sur emprunts	207		
Charges			
Achats/Charges externes	(893)	(4)	
Charges financières	(417)		
Produits			
Ventes	786		

A la suite de la cession de Groupe du Louvre et de sa branche hôtellerie économique intervenue en février 2015 ayant eu notamment pour conséquence le transfert à Compagnie Financière du Louvre de certaines activités de prestations d'assistance juridique et de gestion comptable et fiscale, un nouveau contrat de prestations de services avec Compagnie Financière du Louvre, contrôlée indirectement par des fonds gérés par Starwood Capital Group L.L.P, a été conclu à effet du 1er mars 2015, contrat aux termes duquel Compagnie Financière du Louvre apporte son assistance dans les domaines du droit des sociétés, financier, comptable, fiscal, de la consolidation et de la gestion des titres et ce, moyennant une rémunération dont l'assiette de calcul est constituée de la fraction des frais des personnels affectés à la fourniture des services, majorée d'une quote-part de frais généraux de 35%.

La rémunération fait l'objet d'acomptes mensuels de 18 750 € à compter du 1^{er} mars 2015, à valoir sur la facturation définitive qui sera calculée selon les modalités décrites ci-dessus.

Les ventes réalisées avec Starwood résultent des relations commerciales entre Baccarat, Starwood et ses filiales au titre du contrat de licence de marque sur l'hôtellerie.

NOTE 8 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

8.1 Cession de Baccarat Hellas

Baccarat S.A a cédé sa participation dans Baccarat Hellas le 19 juillet 2016.

Baccarat Hellas a été déconsolidée au 31 décembre 2014. Les conséquences de cette cession seront actées sur le second semestre et les provisions à la date de déconsolidation feront l'objet de reprises.

8.2 Fermeture de la boutique Hyatt Regency Paris Etoile

Baccarat S.A a fermé la boutique Hyatt Regency Paris Etoile le 29 juillet 2016. Cette fermeture n'a pas d'impact significatif sur les comptes.

3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

KPMG Audit
Espace Européen de l'Entreprise
9 avenue de l'Europe
CS 50033 Schiltigheim
67013 Strasbourg Cedex
France

Mazars
61, rue Henri Regnault
92075 La Défense Cedex

Baccarat S.A.

Rapport des commissaires aux
comptes sur l'information
financière semestrielle 2016

Période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016
Baccarat S.A.
Rue des Cristalleries - 54120 Baccarat



KPMG Audit
Espace Européen de l'Entreprise
9 avenue de l'Europe
CS 50033 Schiltigheim
67013 Strasbourg Cedex
France



Mazars
61, rue Henri Regnault
92075 La Défense Cedex

Baccarat S.A.

Siège social : Rue des Cristalleries - 54120 Baccarat

Capital social : € 20 767 825

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016

Période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

Mesdames, Messieurs les 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 Baccarat S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016, 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.

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.

Strasbourg, le 22 septembre 2016

Courbevoie, le 22 septembre 2016

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Mazars

Pascal Maire
Associé

Luc Marty
Associé

Baccarat