

BARBARA BUI



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	12
Partie 4	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle (Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2016).....	211
Partie 5	Déclaration du responsable du rapport financier semestriel	22

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITE DU 1^{ER} SEMESTRE 2016

UN RALENTISSEMENT DE L'ACTIVITÉ EN LIEN AVEC LA SITUATION GEOPOLITIQUE

Le Groupe Barbara Bui a réalisé au cours du 1^{er} semestre 2016 un chiffre d'affaires de 10,4 M€, en repli de 11,0% à périmètre constant par rapport à la même période en 2015. Ce ralentissement d'activité est la conséquence directe des événements 2015/2016, notamment en France, ayant entraîné une baisse de la fréquentation de la clientèle internationale. Pour rappel, Barbara Bui présentant deux collections par an, l'une pour le Printemps-Eté et l'autre pour l'Automne-Hiver, l'activité d'un semestre ne reflète pas le niveau d'activité annuelle.

UN TAUX DE MARGE BRUTE A 60%

A fin juin 2016, le repli de la marge brute reflète la baisse d'activité et ressort à 6,3 M€. Toutefois, le taux de marge brute affiche un retrait contenu à hauteur de 60% contre 63% au 30 juin 2015. Les points de vente non stratégiques pour la marque, fermés au 30 juin 2016 ou en cours de fermeture (South Coast Plaza, Los Angeles Rodeo Drive et Kabuki), ont pesé sur la marge brute de la société expliquant le léger retrait sur le premier semestre.

UN RÉSULTAT OPERATIONNEL POSITIF

L'ensemble des charges opérationnelles courantes du Groupe a été parfaitement maîtrisé.

Dans le cadre de l'adaptation de son réseau de Boutiques en propre, le Groupe a cédé le bail de son point de vente de la rue des Francs Bourgeois qui ne correspondait plus au positionnement de la marque. Ainsi, le résultat opérationnel est en forte amélioration à 555 K€ et le résultat net part du Groupe s'élève à 206 K€ sur le premier semestre 2016.

UNE STRUCTURE FINANCIÈRE SAINE

Le Groupe présente des fonds propres à hauteur de 6,2 M€ soit 40% du total du bilan et une trésorerie nette des concours bancaires satisfaisante de 1,9 M€. Les dettes financières hors concours bancaires s'élèvent à 2,6 M€ en hausse de 37% par rapport à fin décembre 2015.

PERSPECTIVES ET STRATÉGIE

Comme précédemment annoncé, la stratégie du Groupe Barbara Bui repose sur un recentrage de ses activités sur les points de ventes les plus rentables. Ainsi, au cours du 3^{ème} trimestre 2016, la société a d'une part, cédé son dernier point de vente de son activité multimarque Kabuki et, d'autre part, choisi d'arrêter momentanément son activité Retail aux Etats-Unis en cédant ses 2 points de vente de Los Angeles.

Pour l'ensemble de l'exercice 2016, le Groupe demeure prudent et poursuit une politique de gestion rigoureuse afin de préserver ses fondamentaux économiques. Après une année consacrée à la création de valeur, le Groupe devrait pouvoir s'appuyer sur une situation financière saine et solide lui permettant d'envisager un nouveau développement.

1 COMPTES CONSOLIDES RESUMES

1.1 Bilan consolidé au 30 juin 2016

Actif en milliers d'euros	Notes	30 juin 2016	31 décembre 2015
Immobilisations incorporelles	1	165	571
Immobilisations corporelles	1	3 157	2 727
Immobilisations financières	1	1 104	1 074
Impôts différés	2	792	845
Actifs non courants		5 217	5 217
Stocks	3	3 630	4 206
Clients et comptes rattachés	4	2 997	3 258
Créances d'impôts courants	9	614	609
Autres créances	5	884	853
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2 080	597
Actifs courants		10 204	9 522
Total de l'actif		15 422	14 740

Passif en milliers d'euros	Notes	30 juin 2016	31 décembre 2015
Capital		1 079	1 079
Primes		4 648	4 648
Réserves consolidées		1 005	2 808
Ecart de conversion		-762	-924
Résultat		206	-1 804
Capitaux propres part du groupe	10	6 176	5 808
Intérêts minoritaires			
Capitaux propres		6 176	5 808
Provisions pour pensions et retraites	6	97	90
Provisions pour risques et charges	6		
Dettes financières	7	2 070	1 196
Passifs d'impôts différés	2	15	17
Passifs non courants		2 182	1 303
Dettes financières (part à -1 an)	7	771	1 076
Provisions pour risques et charges (part à -1 an)	6	65	414
Fournisseurs et comptes rattachés	8	3 996	4 273
Dettes d'impôts courants	9	652	200
Autres dettes	8	1 581	1 667
Passifs courants		7 064	7 630
Total du passif		15 422	14 740

1.2 Compte de résultat consolidé au 30 juin 2016

Compte de résultat (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2016	30 juin 2015	31 décembre 2015
Produits des activités ordinaires	15	10 389	12 843	24 833
Coût des ventes		-4 109	-4 723	-9 345
Marge brute		6 281	8 120	15 488
Frais de commercialisation		-6 984	-8 300	-16 209
Charges administratives		-1 106	-1 146	-2 171
Autres produits et charges opérationnels courants	11	132	121	191
Résultat opérationnel courant		-1 678	-1 205	-2 701
Autres produits et charges opérationnels	12	2 232	-94	-65
Résultat opérationnel		555	-1 299	-2 766
Résultat financier net	13	-254	723	1 076
Charges d'impôts	14	-95	-186	-114
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		206	-762	-1 804
Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession				
Résultat Net - part du groupe		206	-762	-1 804
Résultat net par action		0,31	-1,13	-2,67
Nombre d'action retenu pour le calcul		674 650	674 650	674 650
Résultat dilué par action		0,31	-1,13	-2,67
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 2016	30 juin 2015	31 décembre 2015
Résultat Net	16	206	-762	-1 804
Variations relatives aux :				
Ecart de conversion		162	-449	-675
Impôts sur les éléments du résultat global				
Gains et pertes transférables en compte de résultat		162	-449	-675
Acquisitions / Cessions d'actions Barbara Bui			2	2
Gains et pertes non transférables en compte de résultat			2	2
Résultat global total		368	-1 209	-2 477

1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2016

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2016	30 juin 2015	31 décembre 2015
Résultat net des sociétés intégrées		206	-762	-1 804
Amortissements et provisions hors actif circulant		796	398	740
Variation des impôts différés		51	124	42
Plus et moins-values de cession		-2 530		-108
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		-1 477	-240	-1 131
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence				
Variation des stocks et en-cours	3	576	377	1 492
Variation des clients et comptes rattachés	4	261	713	674
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	8	-278	-323	-960
Variation des autres créances et dettes		330	-282	76
Variation du besoin en fonds de roulement		890	485	1 283
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		-587	244	152
Acquisitions d'immobilisations	1	-1 625	-47	-273
Cessions d'immobilisations		2 945	3	407
Incidence des variations de périmètre				
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		1 320	-44	135
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère				
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées				
Incidences des acquisitions et cessions de titres Barbara Bui		0	2	2
Augmentations de capital en numéraire				
Emissions d'emprunts	7	1 228	108	189
Remboursements d'emprunts	7	-519	-314	-594
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		709	-204	-403
Incidence de la variation de cours des devises		180	-592	-1 088
Variation de trésorerie		1 622	-596	-1 205
Trésorerie d'ouverture		260	1465	1 465
Trésorerie de clôture		1 882	869	260
Dont valeurs mobilières de placement		7	9	7
Dont disponibilités		2 072	867	590
Dont découverts bancaires		-197	-7	-337

1.5 Variation des capitaux propres 30 juin 2016

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 2014	1 079	4 648	2 004	-249	801	8 284	-	8 284
Affectation Résultat 2014	-	-	801		-801		-	
Acquisitions / cessions d'actions Barbara Bui	-	-	2			2	-	2
Pertes et gains enregistrés en capitaux propres				-675		-675		-675
Résultat consolidé 1er semestre 2015	-	-			-1 804	-1 804	-	-1 804
Capitaux propres au 31 Décembre 2015	1 079	4 648	2 808	-924	-1 804	5 808		5 808
Affectation Résultat 2015			-1 804		1 804			
Acquisitions / cessions d'actions Barbara Bui								
Pertes et gains enregistrés en capitaux propres				162		162		162
Résultat consolidé 1er semestre 2016					206	206		206
Capitaux propres au 30 juin 2016	1 079	4 648	1 005	-762	206	6 176		6 176

2 PRINCIPES COMPTABLES

2.1 Cadre général

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2016 sont établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34 et les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées dans l'Union Européenne et applicables au 30 juin 2016. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées.

Le Conseil d'Administration a examiné les comptes consolidés résumés au 30 juin 2016, le 14 octobre 2016.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2015.

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 2016 ont été établis sur la base de paramètres financiers de marché disponibles à la date de clôture, notamment dans la valorisation des actifs tels que les stocks, les créances clients et des passifs et les actifs à plus long terme, tels que les actifs incorporels. 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 textes applicables obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 sont les suivants :

- Les amendements aux normes IAS 1, IAS 16, IAS 19, IAS 38 et IFRS 11 ;
- Les amendements issus de la procédure annuelle d'amélioration des IFRS 2010 – 2012, publiés en décembre 2014 ;
- Les amendements issus de la procédure annuelle d'amélioration des IFRS 2012 - 2014, publiés en décembre 2015.

Ces textes n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe. Par ailleurs, le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2016.

2.2 Faits caractéristiques

Au cours du 1^{er} semestre 2016, la société Barbara Bui a continué de porter la plus grande attention à l'évolution de sa rentabilité et de sa situation de trésorerie.

Du point de vue de l'exploitation, le Groupe s'est efforcé de recentrer son activité sur ses points de vente stratégiques. Ainsi après avoir racheté les murs de la boutique de la rue des Francs Bourgeois - Paris, il a opté pour vendre le droit d'entrée de cette boutique dont l'emplacement ne correspondait plus au positionnement de la marque. L'achat des murs s'est effectué en janvier 2016 pour un montant de 1,5 M€ dont 1,2 M€ financé par un nouvel emprunt à taux variable sur une durée de 12 ans. En février 2016, la vente du droit d'entrée attaché à cette boutique a permis de dégager un produit de 2,8 M€. Comme initié sur 2014 et 2015, le Groupe poursuit son désengagement de son activité non stratégique multimarque « Kabuki ». La fermeture de la dernière boutique a été annoncée sur le premier trimestre 2016 et s'est réalisée en juillet 2016.

Avec la fermeture de la boutique située à New York fin décembre 2015, le Groupe a décidé d'arrêter son activité Retail momentanément aux Etats-Unis. Fin juin, la boutique de South Coast Plaza en Californie a donc été fermée.

Dans la continuité des 2 dernières années, la société continue d'appliquer des mesures de réduction de ses coûts d'exploitation permettant d'améliorer sa marge brute.

La trésorerie s'étant très fortement améliorée sur le 1^{er} semestre, le Groupe a décidé de rembourser les comptes courants de ses dirigeants fondateurs au 30 juin 2016.

Au cours du 2nd semestre 2016, le Groupe poursuivra la revue de ses actifs non stratégiques afin, le cas échéant, de conforter sa situation de trésorerie et d'investir dans ses nouveaux projets.

2.3 Evénements postérieurs à la clôture

Dans le cadre de l'arrêt de l'activité Retail aux Etats-Unis, le Groupe a cédé sa boutique de Rodeo Drive – Los Angeles moyennant 2,5 M\$ fin juillet 2016. Sur le territoire américain, le Groupe maintient son activité Wholesale et sa diffusion par son site internet www.barbarabui.com.

Le Groupe a cédé son dernier point de vente multimarque Kabuki en France le 1^{er} septembre 2016 pour un prix de vente de 0,1 M€.

2.4 Principes comptables et méthodes de consolidation

Périmètre de consolidation

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 2016.

Toutes les opérations inter-sociétés ont été éliminées.

2.5 Principes comptables du bilan

Actif immobilisé

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'arrêt 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.

Coût des ventes

La rubrique coût des ventes intègre l'ensemble des charges relatives à l'élaboration du Prix de Revient des produits vendus (Achats Matières, Achats d'emballage, sous-traitance de production, achats d'emballage, frais d'approche) ainsi que les variations des provisions pour dépréciation des stocks.

Frais de commercialisation

Les frais de commercialisation sont constitués de l'ensemble des charges externes, salaires et charges sociales, dotations aux amortissements et provisions d'exploitation, relatifs à tous les départements qui participent à la distribution, la création, la promotion et la commercialisation des produits.

Charges administratives

Les charges administratives sont constituées des mêmes typologies de charges pour les départements fonctions de support aux services opérationnels à savoir la direction générale, la finance, le juridique, l'informatique etc...

Frais de publicité et de promotion (amendement IAS 38)

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 part 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	Immobilisations incorporelles			Immobilisations Corporelles	Immobilisations financières
	Droits aux baux	Logiciels	Total		
Au 31/12/2015					
Valeur brute	662	288	950	10 059	1 074
Amortissements et dépréciations	-152	-227	-379	-7 332	
Valeur nette	510	61	571	2 727	1 074
Variation					
Acquisition		1	1	1 543	30
Cessions et reprises				-420	
- Cession Valeur Brute				-907	
- Reprises/ amortissements				487	
Amortissements et dépréciations	-383	-23	-407	-693	
Valeur nette au 30 juin 2016	127	39	165	3 157	1 104
Au 30/06/2016					
Valeur brute	662	289	951	10 695	1 104
Amortissements et dépréciations	-535	-251	-786	-7 538	
Valeur nette	127	38	165	3 157	1 104

Les droits aux baux inscrits au bilan pour 662 K€ en valeur brute correspondent aux locaux ayant fait l'objet par le passé d'un rachat de pas de porte, à savoir :

- 2 baux de boutiques à Paris (rue Etienne Marcel et rue de Grenelle),
- le bail du centre administratif et showroom (32 rue des Francs Bourgeois).
- Les autres baux, dont le Groupe est également propriétaire, ont été négociés sans rachat de pas de porte, à savoir :
- 3 boutiques à Paris, dont la boutique de la rue du Faubourg St Honoré ouverte en septembre 2008. Les autres se situent Avenue Montaigne et rue des St Pères ;
- 1 boutique en Californie - USA (Rodéo Drive).

En ce qui concerne la boutique située rue de Grenelle (Paris), les perspectives et les conditions de marché actuelles ont conduit à constituer une dépréciation complémentaire de 305 K€.

En ce qui concerne la dernière boutique Kabuki située rue Etienne Marcel à Paris dont le droit au bail a fait l'objet d'une cession post clôture, une dépréciation complémentaire a été constatée pour 78 K€.

Les acquisitions d'immobilisation corporelles correspondent principalement au rachat des murs de la boutique de la rue des Francs Bourgeois pour un montant de 1,5 M€.

Avec la cession de la boutique de Rodeo Drive fin juillet 2016, une dépréciation correspondant à la valeur nette comptable des immobilisations corporelles au 30 juin 2016 de la boutique a été comptabilisée pour 0,4 M€.

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

Note 2. Impôts différés

(en milliers d'euros)	au 31/12/2015	Variations de l'exercice	au 30/06/2016
Barbara Bui SA	349	17	364
Kabubi Inc.	278	19	297
BBK Holding	0	0	0
BBK Distribution	152	-111	60
BBSCP	-17	2	-15
BBRD	67	4	71
Total général	828	-99	777
Impôts différés actifs	845		792
Impôts différés passifs	17		15

Note 3. Stocks

Stocks	Matières ières et fournitures	Produits finis	Marchan disés	Total
Au 31/12/2015				
Valeur brute	982	4 116	624	5 721
Dépréciations	-244	-1 146	-126	-1 515
Valeur nette	738	2 970	498	4 206
Variation				
Variation des stocks	-162	307	-340	-196
Variation des dépréciations	0	-375	-5	-380
Valeur nette au 1 ^{er} semestre 2016	576	2 902	152	3 630
Au 30/06/2016				
Valeur brute	819	4 423	283	5 526
Dépréciations	-244	-1 521	-131	-1 896
Valeur nette	576	2 902	152	3 630

Note 4. Clients et comptes rattachés

Clients et comptes rattachés	
Au 31/12/2015	
Valeur brute	4 101
Dépréciations	-844
Valeur nette	3 258
Variation	
Variation des comptes clients	-314
Variation des dépréciations	53
Valeur nette au 1 ^{er} semestre 2016	2 997
Au 30/06/2016	
Valeur brute	3 787
Dépréciations	-791
Valeur nette	2 997

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 2015 ont été provisionnés au 30 juin 2016. 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

	Avances fournisseurs	Avances au personnel	Charges constatées d'avance	Débiteurs divers	Total autres créances
Autres créances					
Au 31/12/2015					
Valeur brute	33	13	777	29	853
Dépréciations					
Valeur nette	33	13	777	29	853
Variation					
Variations	-15	-2	14	34	31
Dépréciations					
Valeur nette au 1 ^{er} semestre 2016	18	11	792	63	884
Au 30/06/2016					
Valeur brute	18	11	792	63	884
Dépréciations					
Valeur nette	18	11	792	63	884

Note 6. Provisions pour risques et charges

Provisions pour risques et charges en milliers d'euros	31/12/2015	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice Utilisation	Reprise de l'exercice Non utilisée	30/06/2016	Part à - 1 an	Part à + 1 an
Engagement retraite	90	7			97		97
Litiges prud'homaux	51	15	21		45	45	
Litiges commerciaux	363	20	363	-	20	20	-
Provisions pour risques et charges	504	42	384	-	162	65	97
Autres produits et charges opérationnels courants		42	44	-			-
Autres produits et charges opérationnels			340	-			-
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 :

- Age 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.

Note 7. Dettes financières

Emprunts et dettes Financières en milliers d'euros	31/12/2015	Nouveaux emprunts	Remboursements	30/06/2016	A -1 an	De 1 à 5 ans
Emprunts à taux variable	-	1 200	35	1 165	89	1 076
Emprunts à taux fixe	1 647		224	1 423	456	967
Dépôts		28		28		28
Comptes courants d'associés	284		259	25	25	
Intérêts à payer	4		1	4	4	
Total emprunts	1 935	1 228	519	2 643	573	2 070
Concours bancaires courants	337	197	337	197	197	
Total dettes financières	2 272	1 425	860	2 837	767	2 070

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.

Litiges

A fin 2015, une provision de 340 K€ avait été constatée afin de tenir compte de la réévaluation d'un risque non récurrent en marge des activités courantes. A la suite de la signature d'un protocole sur le premier semestre 2016, la provision a été intégralement reprise.

Impôts

Un contrôle fiscal est en cours au titre des exercices 2013 et 2014. Une proposition de redressement a été notifiée par l'administration fiscale le 5 août 2016 à laquelle le management a répondu début octobre 2016. A ce stade, le management a décidé de ne constater aucune provision dans les comptes au 30 juin 2016.

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 31/12/2015	856	755	55	1 667	4 273
Variations	-39	-32	-15	-86	-278
Au 30/06/2016	817	724	40	1 581	3 996

Les avances clients correspondent à des acomptes versés sur les commandes de la saison Hiver 2016.

Les autres dettes correspondent principalement à des charges à payer.

Les salaires et dettes sociales correspondent principalement aux échéances du mois de juin 2016 réglées en juillet 2016.

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 31/12/2015	193	416	609		200	200
Variations	48	-43	5		452	452
Au 30/06/2016	241	373	614		652	652

L'augmentation des dettes fiscales hors IS provient principalement d'une hausse de la TVA liée à la cession de la boutique des Francs Bourgeois - Paris.

Note 10. Capitaux propres

Au 30 juin 2016, le capital est constitué de 674 650 actions (674 650 actions aux 31 décembre 2014 et 2015), entièrement libérées, au nominal de 1,60 euros.

441 215 actions bénéficiaient au 30 juin 2016 d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de quatre ans.

Au 30 juin 2016, la valeur brute des actions Barbara Bui détenues dans le cadre du contrat de liquidité s'élevait à 14 K€ 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 2016 au titre de l'exercice 2015.

Note 11. Autres produits et charges opérationnels courants

Autres produits et charges opérationnels courants (en milliers d'euros)	30 juin 2016	30 juin 2015	31 décembre 2015
Royalties et autres redevances			
CICE et Crédit d'impôt recherche	58	67	116
Pertes et gains sur cessions d'actif		0	
Pertes et gains sur créances	71	13	18
Litiges, procès et autres produits et charges	-29	16	21
Remboursements sinistres et transfert de charges	45	24	52
Divers	-14		-16
Autres produits et charges opérationnels courants	132	121	191

Note 12. Autres produits et charges opérationnels

Autres produits et charges opérationnels (en milliers d'euros)	30 juin 2016	30 juin 2015	31 décembre 2015
Dotations et reprises de dépréciation d'immobilisation I	-743		
Dotations et reprises en marge des activités courantes	340	-189	92
Litiges et procès en marge des activités courantes	105	100	-171
Pertes et Gains sur cessions d'actif hors exploitation	2 530	-5	14
Autres produits et charges opérationnels	2 232	-94	-65

Les dotations et reprises relatives aux provisions pour dépréciation des immobilisations de -743 K€ correspondent à la dépréciation complémentaire sur les droits aux baux pour 383 K€ et à la provision pour dépréciation de la valeur nette comptable des immobilisations corporelles de BBRD Inc. suite à la cession post clôture de la boutique de Rodeo Drive.

Suite à la signature d'un protocole d'accord sur un litige en marge des activités courantes, la provision de 340 K€ comptabilisée sur les exercices précédents a été reprise dans son intégralité et un produit de 105 K€ a été comptabilisé.

Les pertes et gains sur cession d'actif de 2 530 K€ proviennent pour l'essentiel de la cession du droit au bail de notre boutique du 43 rue des Francs Bourgeois et de la mise aux rebuts des immobilisations attachées à cette boutique et de la mise aux rebuts des immobilisations corporelles attachées à la boutique située à South Coast Plaza (Los Angeles).

Note 13. Résultat financier net

Résultat financier net en milliers d'euros	30 juin 2016	30 juin 2015	31 décembre 2015
Produits de placement		-1	24
Intérêts d'emprunts	-54	-51	-91
Coût de la dette financière nette	-54	-52	-87
Escomptes accordés			1
Autres			
Autres produits et charges financiers			1
Différences de change	-200	774	1 162
Résultat financier net	-254	723	1 076

Note 14. Charges d'impôts

(en milliers d'euros)	30 juin 2016	30 juin 2015	31 décembre 2015
Impôts exigibles		-3	-30
Impôts différés	-40	-124	-42
Autres Impôts (CVAE...)	-55	-59	-42
Total	-95	-186	-114

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 2016			30 juin 2015			31 décembre 2015		
	Boutiques	Diffusion	Total	Boutiques	Diffusion	Total	Boutiques	Diffusion	Total
Produits sectoriels	4 080	6 310	10 389	5 882	6 961	12 843	10 422	14 411	24 833
Résultat sectoriel	-1 533	876	-658	-1 509	1 340	-170	-3 111	2 412	-700
Charges non affectées			-1 020			-1 035			-1 941
Résultat opérationnel courant			-1 678			-1 205			-2 701
Autres produits et charges opérationnels			2 232			-94			-65
Résultat opérationnel			554			-1 299			-2 766
Résultat financier net			-254			723			1 076
Charges d'impôts			-95			-186			-114
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession			206			-762			-1 804
Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession									
Résultat Net			206			-762			-1 804

Note 16. Produits des activités ordinaires par zone géographique

(en milliers d'euros)	30 juin 2016	%	30 juin 2015	%	31 décembre 2015	%
France	5 459	53%	6 790	53%	12 932	52%
USA / Canada	2 195	21%	2 758	21%	5 440	22%
Europe hors France	1 056	10%	1 069	8%	2 292	9%
Pays de l'Est	750	7%	1 092	9%	1 926	8%
Afrique / Moyen-Orient	655	6%	756	6%	1 559	6%
Asie / Pacifique	245	2%	357	3%	634	3%
Autres	29	0%	20	0%	50	0%
Total	10 389	100%	12 843	100%	24 833	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 18. Engagements donnés et reçus

Engagements financiers (en milliers d'euros)	Au 30/06/ 2016	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Engagements donnés	387			387
Cautions pour loyers	272	272		
Intérêts sur emprunts à payer	271	70	135	66
Total	930	342	135	453

Une caution de loyer de 219 K\$ soit 201 K€ a été donnée pour garantir le paiement des loyers de la société BBRD Inc. qui exploite la boutique de Rodeo Drive à Los Angeles. Une caution de loyer de 42 K\$ soit 38 K€ a été donnée pour garantir le paiement des loyers de la société BBSCP Inc. qui exploite la Boutique de South Coast Plaza à Los Angeles.

Dettes garanties par des sûretés réelles (en milliers d'euros)	Dettes garanties	Montant des sûretés	VNC des biens
Emprunts Etablissements de crédit	2 588	6 070	1 564

Tous les emprunts souscrits auprès des établissements bancaires sont garantis par le nantissement de baux commerciaux dont la société est propriétaire.

La dette garantie (2 588 K€) correspond à la part de capital restant due au 30 juin 2016.

Le montant global des sûretés (6 070K€) correspond à la valeur initiale des emprunts.

La valeur comptable des biens (1 564 K€) correspond à la valeur nette inscrite au bilan, des baux faisant l'objet d'un nantissement ou des biens faisant l'objet d'un privilège de prêteur de deniers.

D'autres locaux sans valeur d'achat (donc sans valeur nette comptable) ont également fait l'objet d'un nantissement. De ce fait, les sûretés, évaluées notamment sur la base de la valeur actuelle de l'intégralité des droits aux baux nantis, dépassent largement la valeur nette comptable des biens.

Note 19. Risques financiers**Risques de change**

L'évolution du dollar par rapport à l'euro est un élément qui affecte la compétitivité du Groupe sur le marché local américain et notamment en cas de baisse du dollar, le pouvoir d'achat de la clientèle américaine voyageant à l'international.

Une augmentation de 10% de l'USD entraînerait une revalorisation des capitaux propres du Groupe de 843 K€, à l'inverse une baisse 10% entraînerait cette fois une diminution des capitaux propres du Groupe de 843 K€.

Aucune disposition particulière n'a été prise pour couvrir ce risque car les flux réels de transaction annuels sont encore faibles et les politiques de couvertures engendreraient des coûts supérieurs aux économies attendues.

En milliers	USD
Passifs	- 570
Actifs	2 964
Position nette avant gestion	2 384
Hors bilan	Néant
Position nette après gestion	2 384

Risques de taux

Le Groupe n'a souscrit que des emprunts à taux fixe à l'exception d'un nouvel emprunt émis sur 2016 à taux variable, il se trouve par conséquent exposé en cas de baisse des taux qui entraîne un manque à gagner.

Aucune disposition particulière n'est prise pour couvrir le risque de taux lié à ces emprunts qui ne représentent pas des montants significatifs.

En milliers d'euros	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Passifs financiers	- 545	- 1 345	-697
Actifs financiers	Néant	Néant	Néant
Position nette avant gestion	-545	-1 345	-697
Hors bilan	Néant	Néant	Néant
Position nette après gestion	-545	-1 345	-697

A 30 juin 2016, le taux d'intérêt moyen de l'entreprise est de 3,54%, le manque à gagner sur 1 an en cas de baisse de 1 point des taux d'intérêt serait d'environ 26 K€.

Il n'y a pas de risque en cas de hausse des taux d'intérêt.

Risque actions

L'Assemblée Générale du 25 juillet 2016 a décidé de renouveler la mise en œuvre du programme de rachat d'actions voté par l'Assemblée Générale du 25 juin 2015 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.

Le contrat de liquidité a été arrêté en mai 2016.

Les seules actions détenues par le Groupe sont des actions Barbara Bui détenues dans le cadre de ce contrat de liquidité. Au 30 juin 2016, le Groupe détenait 800 actions valorisées à 16,65 € soit 13 K€, comptabilisées en déduction des capitaux propres consolidés. Au 31 décembre 2015, le Groupe détenait 800 actions valorisées à 17,70 € soit 14 K€ comptabilisées en déduction des capitaux propres consolidés.

Risque de liquidité

Le Groupe au 30 juin 2016 dispose d'une trésorerie nette des concours bancaires de 1 882 K€. La dette financière hors concours bancaires de 2 643 K€ a été souscrite pour financer des actifs immobiliers (site logistique de Domont et murs des Francs Bourgeois) et les aménagements du réseau de boutique en France et aux Etats-Unis. A noter qu'un seul de ces emprunts (d'un encours de 104 K€ au 30 juin 2016) comporte une clause de remboursement anticipé portant sur le respect de ratios financiers au 31 décembre.

Pour financer son activité courante, le Groupe dispose d'autorisations bancaires.

Sur la base de ces éléments et compte tenu des cessions intervenues sur le premier semestre 2016 et sur le second, la société a effectué une revue spécifique de son risque de liquidité et considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

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 2016)

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 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.

1- Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les faits caractéristiques du semestre exposés dans la note 2.2. de l'annexe.

2- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Neuilly-sur Seine, le 14 octobre 2016

Les Commissaires aux Comptes

JLS PARTNER
Jacques SULTAN

Deloitte & Associés
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 14 octobre 2016

William Halimi
Président Directeur Général