

# BARBARA BUI

---

## SOMMAIRE

Introduction	Commentaires des données chiffrées du semestre .....	3
Partie 1	Comptes consolidés résumés .....	4
Partie 2	Principes comptables .....	8
Partie 3	Notes annexes .....	13
Partie 4	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle (Période du 1er janvier au 30 juin 2017) .....	21
Partie 5	Déclaration du responsable du rapport financier semestriel .....	22

---

## **COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITE DU 1ER SEMESTRE 2017**

### **UN RALENTISSEMENT DE L'ACTIVITÉ ESSENTIELLEMENT DÙ À LA FERMETURE DE CERTAINES DE NOS BOUTIQUES**

Le Groupe Barbara Bui a réalisé au cours du 1er semestre 2017 un chiffre d'affaires consolidé de 6,3 M€, en repli de 39% en données publiées par rapport au 30 juin 2016. A périmètre constant, en tenant compte de la fermeture de deux boutiques aux USA et de deux boutiques parisiennes, le retrait de l'activité est limité à 28%.

L'activité Retail (Boutiques) affiche une croissance des ventes de 7% à périmètre constant sur le premier semestre, confortant ainsi la stratégie du Groupe menée en 2016 visant à se recentrer sur ses points de ventes les plus rentables.

Concernant l'activité Wholesale (Diffusion), le Groupe Barbara Bui présentant deux collections par an, l'une pour le Printemps-Eté et l'autre pour l'Automne-Hiver, la clôture à fin juin ne reflète pas le niveau d'activité annuelle. Durant ce premier semestre 2017, l'activité Wholesale a subi un ralentissement accentué par un décalage dans les livraisons aux clients sur le mois de juillet 2017.

### **UNE AMÉLIORATION DE LA MARGE BRUTE REVENUE À 66%**

A fin juin 2017, le taux de marge brute progresse de plus de 5 points à 66% et revient ainsi à un niveau plus normatif. Cette amélioration est le résultat de la fermeture des points de ventes non stratégiques accompagnée d'une politique rigoureuse de réduction des coûts de production et de réactualisation des prix de vente.

## **UN RÉSULTAT OPERATIONNEL NEGATIF**

Notre Groupe, du fait de la saisonnalité de son exploitation et, du décalage dans la livraison des clients Wholesale sur juillet 2017, présente un résultat opérationnel négatif sur le premier semestre 2017.

La fermeture de certains sites accompagnée d'une réduction des effectifs produiront leurs pleins effets à partir du deuxième semestre 2017, et en année pleine sur 2018.

## **UNE STRUCTURE FINANCIÈRE SAINTE**

Au 30 juin 2017, le Groupe Barbara Bui présente des fonds propres à hauteur de 4,7 M€, soit 42% du total du bilan, et une trésorerie nette des concours bancaires satisfaisante de 1,1 M€. Les dettes financières hors concours bancaires s'élèvent à 2,3 M€ en baisse de 11% par rapport à fin décembre 2016.

## **PERSPECTIVES ET STRATÉGIE**

Constatant la baisse continue de son activité sur les derniers exercices, Barbara Bui a décidé de poursuivre sa politique de gestion rigoureuse au travers de mesures complémentaires visant à réduire les coûts d'exploitation.

De même, dans un environnement économique toujours contrasté, Barbara Bui s'est recentré sur ses activités stratégiques et a renforcé sa présence digitale.

Ainsi, depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2017, une nouvelle version de la Boutique en ligne est opérationnelle, ce qui permet d'envisager un nouveau développement.

## 1. CONSOLIDES RESUMES

### 1.1 Bilan consolidé au 30 juin 2017

<b>Actif</b> en milliers d'euros	<b>Notes</b>	<b>30 juin</b> <b>2017</b>	<b>31 décembre</b> <b>2016</b>
Ecarts d'acquisition		-	-
Immobilisations incorporelles	1	40	48
Immobilisations corporelles	1	2 907	3 027
Immobilisations en-cours	1	133	-
Immobilisations financières	1	722	726
Impôts différés	2	319	357
<b>Actifs non courants</b>		<b>4 121</b>	<b>4 158</b>
Stocks	3	1 959	2 178
Clients et comptes rattachés	4	1 380	2 064
Créances d'impôts courants	9	456	369
Autres créances	5	1 582	808
Autres actifs courants		-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 722	2 582
<b>Actifs courants</b>		<b>7 098</b>	<b>8 000</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>11 220</b>	<b>12 159</b>

<b>Passif</b> en milliers d'euros	<b>Notes</b>	<b>30 juin</b> <b>2017</b>	<b>31 décembre</b> <b>2016</b>
Capital		1 079	1 079
Primes		4 648	4 648
Réserves consolidées		1 509	1 004
Ecarts de conversion		- 583	-1 146
Résultat		- 1 971	505
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>10</b>	<b>4 683</b>	<b>6 091</b>
Intérêts minoritaires		-	-
<b>Capitaux propres</b>		<b>4 683</b>	<b>6 091</b>
Provisions pour pensions et retraites	6	146	143
Provisions pour risques et charges	6	-	-
Dettes financières	7	1 516	1 793
Passifs d'impôts différés	2	-	178
Autres passifs non courants		-	-
<b>Passifs non courants</b>		<b>1 662</b>	<b>2 114</b>
Dettes financières (part à -1 an)	7	1 385	766
Provisions pour risques et charges (part à -1 an)	6	70	80
Fournisseurs et comptes rattachés	8	2 217	1 742
Dettes d'impôts courants	9	95	114
Autres dettes	8	1 108	1 253
Autres passifs courants		-	-
<b>Passifs courants</b>		<b>4 875</b>	<b>3 954</b>
<b>Total du passif</b>		<b>11 220</b>	<b>12 159</b>

## 1.2 Compte de résultat consolidé au 30 juin 2017

Compte de résultat (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
Produits des activités ordinaires	15	6 332	10 389	18 723
Coût des ventes		-2 177	-4 109	-7 672
<b>Marge brute</b>		<b>4 155</b>	<b>6 281</b>	<b>11 051</b>
Frais de commercialisation		-4 869	-6 984	-12 196
Charges administratives		-1 049	-1 106	-2 098
Autres produits et charges opérationnels courants	11	387	132	94
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-1 376</b>	<b>-1 678</b>	<b>-3 150</b>
Autres produits et charges opérationnels		-	2 232	4 227
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-1 376</b>	<b>555</b>	<b>1 077</b>
Résultat financier net	13	-724	-254	160
Charges d'impôts	14	-129	-95	-732
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>		<b>-1 971</b>	<b>206</b>	<b>505</b>
Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession		-	-	-
<b>Résultat Net - part du groupe</b>		<b>-1 971</b>	<b>206</b>	<b>505</b>
Résultat net par action		-2,92	0,31	0,75
Nombre d'action retenu pour le calcul		674 650	674 650	674 650
Résultat dilué par action		-2,92	0,31	0,75
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 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Résultat Net</b>	17	<b>-1 971</b>	<b>206</b>	<b>505</b>
Variations relatives aux :				
Ecarts de conversion		563	162	-222
Impôts sur les éléments du résultat global		-	-	-
Gains et pertes transférables en compte de résultat		563	162	-222
Acquisitions / Cessions d'actions Barbara Bui		-	-	-
Gains et pertes non transférables en compte de résultat		-	-	-
<b>Résultat global total</b>		<b>-1 408</b>	<b>368</b>	<b>283</b>

## 1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2017

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>-1 971</b>	<b>206</b>	<b>505</b>
Amortissements et provisions hors actif circulant		134	796	147
Variation des impôts différés		-149	51	547
Plus et moins-values de cession		-	-2 530	-3 805
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>		<b>-1 986</b>	<b>-1 477</b>	<b>-2 606</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		-	-	-
Variation des stocks et en-cours	3	219	576	2 028
Variation des clients et comptes rattachés	4	684	261	1 194
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	8	475	-278	-2 517
Variation des autres créances et dettes		-1 025	330	-230
Variation du besoin en fonds de roulement		353	890	475
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>		<b>-1 633</b>	<b>-587</b>	<b>-2 131</b>
Acquisitions d'immobilisations	1	-144	-1 625	-1 623
Cessions d'immobilisations		4	2 945	5 557
Incidence des variations de périmètre		-	-	-
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>-140</b>	<b>1 320</b>	<b>3 934</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-	-	-
Incidences des acquisitions et cessions de titres Barbara Bui		-	-	-
Augmentations de capital en numéraire		-	-	-
Emissions d'emprunts	7	-	1 228	1 406
Remboursements d'emprunts	7	-281	-519	-791
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>-281</b>	<b>709</b>	<b>615</b>
Incidence de la variation de cours des devises		572	180	-108
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>-1 481</b>	<b>1 622</b>	<b>2 310</b>
Trésorerie d'ouverture		2 570	260	260
Trésorerie de clôture		1 089	1 882	2 570
Dont valeurs mobilières de placement		7	7	294
Dont disponibilités		1 715	2 072	2 288
Dont découverts bancaires		-633	-197	-11

## 1.5 Variation des capitaux propres 30 juin 2017

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
<b>Capitaux propres au 31 Décembre 2015</b>	<b>1 079</b>	<b>4 648</b>	<b>2 808</b>	<b>-924</b>	<b>-1 804</b>	<b>5 808</b>	-	<b>5 808</b>
Affectation Résultat 2015	-	-	-1 804	-	1 804	-	-	-
Acquisitions / cessions d'actions Barbara Bui	-	-	-	-	-	-	-	-
Pertes et gains enregistrés en capitaux propres	-	-	-	-222	-	-222	-	-222
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat consolidé 2016	-	-	-	-	505	505	-	505
<b>Capitaux propres au 31 Décembre 2016</b>	<b>1 079</b>	<b>4 648</b>	<b>1 005</b>	<b>-1 146</b>	<b>505</b>	<b>6 091</b>	-	<b>6 091</b>
Affectation Résultat 2016	-	-	505	-	-505	-	-	-
Acquisitions / cessions d'actions Barbara Bui	-	-	-	-	-	-	-	-
Pertes et gains enregistrés en capitaux propres	-	-	-	563	-	563	-	563
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat consolidé 1er semestre 2017	-	-	-	-	-1 971	-1 971	-	-1 971
<b>Capitaux propres au 30 juin 2017</b>	<b>1 079</b>	<b>4 648</b>	<b>1 509</b>	<b>-583</b>	<b>-1 971</b>	<b>4 683</b>	-	<b>4 683</b>

---

## 2 PRINCIPES COMPTABLES

### 2.1 Cadre général

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2017 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 2017. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Président Directeur Général. Ils prennent en compte des ajustements décidés par le Président Directeur Général après leur arrêté par le Conseil d'Administration du 3 novembre 2017.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2016.

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 2017 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<sup>er</sup> janvier 2017 sont les suivants :

- Améliorations annuelles (cycle 2014-2016) uniquement au titre de de l'amendement IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenues dans d'autres entités ;

L'amendement IFRS 12 porte sur la clarification des obligations d'information à fournir. Il ne produit pas d'effet sur les comptes consolidés du groupe

- Amendement IAS7 – Etat des flux de trésorerie;

L'amendement à IAS7 vise à améliorer les informations communiquées au sujet des activités de financement du Groupe. Le Groupe ayant des passifs peu complexes inclus dans ses activités de financement et pas d'actifs financiers, cet amendement n'a pas modifié la présentation de la note 7 de l'annexe.

- Avancement du projet d'application de la norme IFRS 15 « produits des activités ordinaires provenant des contrats avec des clients » au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Le groupe Barbara Bui a commencé au cours de premier semestre 2017 l'analyse des impacts liés à la première application de la norme IFRS 15. Il poursuivra et finalisera son analyse avant la fin de l'année, ainsi que l'adaptation de la procédure comptable du Groupe.

### 2.2 Faits caractéristiques

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, 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.

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.

Au cours du 2<sup>nd</sup> semestre 2017, 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

Au 1<sup>er</sup> juillet 2017, le nouveau site internet a été lancé, ce qui permet d'envisager un nouveau développement.

## 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				
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

**A Noter :** La filiale Barbara Bui Milan contrôlée pour 99,9% a été liquidée au 1<sup>er</sup> janvier 2017. Elle est donc sortie du périmètre de consolidation depuis cette date. Cette opération n'a eu aucun impact sur les résultats consolidés.

### Méthodes de consolidation

La consolidation réalisée selon la méthode de l'intégration globale a été effectuée sur la base des situations intermédiaires arrêtées par chaque société au 30 juin 2017.

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'arrêté intermédiaire, qu'en cas d'évolution défavorable de certains indicateurs.

#### Immobilisations corporelles (IAS 16)

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

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

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

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

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

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

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



---

### Dépréciation des actifs (IAS 36)

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

Ce test de valeur est réalisé dès que ces immobilisations incorporelles génèrent des pertes d'exploitation du fait d'éléments internes ou d'évènements 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 cout 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)

11 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.

## Note 1. Immobilisations

Immobilisations	Immobilisations incorporelles			Immobilisations Corporelles	Immobilisations financières	Immobilisations en-cours
	Droits aux baux	Logiciels	Total			
Au 31/12/2016						
Valeur brute	27	289	315	8 721	726	
Amortissements et dépréciations		-267	-267	-5 694		
Valeur nette	27	22	48	3 027	726	
Variation						
Acquisition		2	2	9		133
Cessions et reprises					-4	
- Cession Valeur Brute					-4	
- Reprises - amortissements						
Amortissement		-11	-11	-129		
Valeur nette au 30/06/2017	27	13	40	2 907	722	133
Au 30/06/2017						
Valeur brute	27	291	317	8 730	722	133
Amortissements et dépréciations		-278	-278	-5 823		
Valeur nette	27	13	40	2 907	722	133

Les droits aux baux inscrits au bilan pour 27 K€ en valeur brute correspondent aux locaux ayant fait l'objet par le passé d'un rachat de pas de porte, à savoir :

- 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.

Les acquisitions d'immobilisation corporelles correspondent principalement à des achats de matériel informatique, et les immobilisations en cours correspondent au développement du nouveau site internet.

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 31/12/2016	Variations de l'exercice	au 30/06/2017
Barbara Bui SA	282	-72	210
Kabubi Inc.	-13	13	-
BBK Holding	-	-	-
BBK Distribution	75	34	109
BBSCP	-39	39	-
BBRD	-127	127	-
<b>Total général</b>	<b>178</b>	<b>141</b>	<b>319</b>
Impôts différés actifs	357	-38	319
Impôts différés passifs	-179	179	-

## Note 3. Stocks

Stocks	Matières 1ères et fournitures	Produits finis	Marchan- dises	Total
<b>Au 31/12/2016</b>				
Valeur brute	811	2 325	-	3 135
Dépréciations	-336	-622	-	-957
Valeur nette	475	1 703	-	2 178
Variation				
Variation des stocks	85	-409	-	-324
Variation des dépréciations	43	61	-	104
Valeur nette au 1er semestre 2017	603	1 356	-	1 959
<b>Au 30/06/2017</b>				
Valeur brute	896	1 916	-	2 812
Dépréciations	-293	-560	-	-853
Valeur nette	603	1 356	-	1 959

## Note 4. Clients et comptes rattachés

Clients et comptes rattachés	
<b>Au 31/12/2016</b>	
Valeur brute	2 921
Dépréciations	-857
Valeur nette	2 064
Variation	
Variation des comptes clients	-564
Variation des dépréciations	-120
Valeur nette au 1er semestre 2017	1 380
<b>Au 30/06/2017</b>	
Valeur brute	2 357
Dépréciations	-977
Valeur nette	1 380

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 2016 ont été provisionnés au 30/06/2017.

Par ailleurs, une analyse au cas par cas des créances clients est réalisée pour évaluer le risque de non recouvrement.

## Note 5. Autres créances et actifs courants

Autres créances	Fournisseurs débiteurs	Avances au personnel	Produits à recevoir	Charges constatées d'avance	Débiteurs divers	Total autres créances
<b>Au 31/12/2016</b>						
Valeur brute	25	6		717	59	808
Dépréciations						
Valeur nette	25	6		717	59	808
<b>Variation</b>						
Variations	237	7		-36	567	774
Dépréciations						
Valeur nette au 30/06/2017	262	13		681	626	1 582
<b>Au 30/06/2017</b>						
Valeur brute	262	13		681	626	1 582
Dépréciations						
<b>Valeur nette</b>	<b>262</b>	<b>13</b>		<b>681</b>	<b>626</b>	<b>1 582</b>

L'augmentation des débiteurs divers provient principalement d'un litige pour contrefaçon que la société Barbara Bui a gagné avec un impact de 615 K€ sur les autres créances (encaissés en juillet 2017).

## Note 6. Provisions pour risques et charges

Provisions pour risques et charges en milliers d'euros	31/12/2016	Dotations de l'exercice	Reprise de l'exercice Utilisée	Reprise de l'exercice Non utilisée	30/06/2017	Part à - 1 an	Part à + 1 an
Engagement retraite	143	3			146		146
Litiges Prud'hommaux	60				60	60	-
Litiges commerciaux	20			10	10	10	
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>80</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>216</b>	<b>70</b>	<b>146</b>
Autres produits et charges opérationnels courants		3	-	10		70	146
Autres produits et charges							

### Litiges

Au 30/06/2017 un litige prud'homal a été abandonné. La provision constituée pour 10 K€ a été intégralement reprise.

### Impôts

Néant.

## 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 : 1,4%,
- Revalorisation annuelle des salaires : 2%

## Engagement de retraite pour les dirigeants

Néant.

## Note 7. Dettes financières

Emprunts et dettes Financières en milliers d'euros	31/12/2016	Nouveaux emprunts	Remboursements	30/06/2017	A -1 an	De 1 à 5 ans
Emprunts à taux variable	1 122		43	1 079	90	989
Emprunts à taux fixe	1 197		231	966	467	499
Dépôts	28			28		28
Comptes courants d'associés	199		6	192	192	
Intérêts à payer	4		1	3	3	
<b>Total emprunts</b>	<b>2 549</b>	<b>-</b>	<b>281</b>	<b>2 268</b>	<b>752</b>	<b>1 516</b>
Dividendes à payer	-			-		-
Concours bancaires courants	11	633	11	633	633	
<b>Total dettes financières</b>	<b>2 560</b>	<b>633</b>	<b>292</b>	<b>2 901</b>	<b>1 385</b>	<b>1 516</b>

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.

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	Dettes sur clients (avances et acomptes)	Salaires et dettes sociales	Crédits divers	Produits d'avance	Total autres dettes	Fournisseurs
Au 31/12/2016	579	543	36	95	1 253	1 742
Valeur nette	-87	36	-36	-59	-146	475
Au 30/06/2017	492	579		36	1 108	2 217

Les avances clients correspondent à des acomptes versés sur les commandes de la saison Hiver 2017.

Les salaires et dettes sociales correspondent principalement aux échéances du mois de juin 2017 réglées en juillet 2017.

## Note 9. Créances et dettes d'impôts courants

Impôts courants	Actif			Passif		
	Créances d'impôt société et CICE	Créances Fiscales hors IS	Total	Dettes d'impôts sociétés	Dettes fiscales hors IS	Total
Au 31/12/2016	169	200	369		114	114
Variations	-10	97	87		-19	-19
Au 30/06/2017	159	297	456		95	95

## Note 10. Capitaux propres

Au 30 juin 2017, le capital est constitué de 674 650 actions (674 650 actions aux 31 décembre 2015 et 2016), entièrement libérées, au nominal de 1,60 euros.

441 215 actions bénéficiaient au 30 juin 2017 d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de quatre ans.

Au 30 juin 2017, la valeur brute des actions Barbara Bui détenues en propre s'élevait à 11 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 2017 au titre de l'exercice 2016.

Les autres dettes correspondent principalement à des charges à payer.

## Note 11. Autres produits et charges opérationnels courants

Autres produits et charges opérationnels courants (en milliers d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
Royalties et autres redevances	-	-	-
CICE et Crédit d'impôt recherche	49	58	99
Pertes et gains sur cessions d'actif	-	-	-
Pertes et gains sur créances	-116	71	139
Litiges, procès et autres produits et charges	425	-29	-14
Remboursements sinistres et transfert de charges	29	45	62
Divers	-	-14	-17
Autres produits et charges opérationnels courants	387	132	270

Le montant de 425 K€ indiqué sur la ligne « litiges » correspond pour 415 K€ au produit net des frais d'avocat généré par un litige pour contrefaçon que la société Barbara Bui SA a gagné sur le premier semestre.



**Note 12. Autres produits et charges opérationnels**

Autres produits et charges opérationnels (en milliers d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
Dotations et reprises de provisions pour risque IS	-	-743	-
Dotations et reprises en marge des activités courantes	-	340	492
Litiges et procès en marge des activités courantes	-	105	114
Pertes et Gains sur cessions d'actif hors exploitation	-	2 530	3 621
Autres produits et charges opérationnels	-	2 232	4 227

**Note 13. Résultat financier net**

Résultat financier net en milliers d'euros	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
Produits de placement	2	-	1
Intérêts d'emprunts	-32	-54	-96
Coût de la dette financière nette	-30	-54	-95
Escomptes accordés	-	-	-
Autres	-	-	1
Autres produits et charges financiers	-	-	1
Différences de change	-694	-200	255
Résultat financier net	-724	-254	160

L'impact du change sur le résultat financier est lié à l'évolution du taux USD / EURO entre 2016 et 2017.

**Note 14. Charges d'impôts**

(en milliers d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
Impôts exigibles	-	-	-
Impôts différés	-149	-40	-550
Autres Impôts (CVAE...)	<b>20</b>	<b>-55</b>	-182
Total	-129	-95	-732

## 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-17			30-juin-16			31-déc-16		
	Boutiques	Diffusion	Total	Boutiques	Diffusion	Total	Boutiques	Diffusion	Total
<b>Produits sectoriels</b>	2 720	3 612	6 332	4 080	6 310	10 389	6 743	11 980	18 723
<b>Résultat sectoriel</b>	-1 351	772	-580	-1533	876	-658	-2721	1523	-1 198
Charges non affectées			-947			-1 020			-1 952
<b>Résultat opérationnel courant</b>			-1 376			-1 678			-3 150
Autres produits et charges opérationnels						2 232			4 227
<b>Résultat opérationnel</b>			-1 376			555			1 077
Résultat financier net			-724			-254			160
Charges d'impôts			-129			-95			-732
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>			-1 971			206			505
Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession									
<b>Résultat Net</b>			-1 971			206			505

### Note 18. Engagements donnés et reçus

#### Note 16. Produits des activités ordinaires par zones géographique

Chiffre d'affaires	30/06/2017	%	31/12/2016
France	4 750	75%	10 017
Europe hors France	463	7%	1 961
USA / Canada	427	7%	3 385
Asie / Pacifique	434	7%	523
Afrique / Moyen-Orient	246	4%	1 354
Autres	13	0%	41
<b>TOTAL</b>	<b>6 332</b>	<b>100%</b>	<b>18 723</b>

Engagements financiers (en milliers d'euros)	Au 30/06/2017	- 1 an	1 à 5 ans
Engagements donnés			
Effets escomptés sur l'exercice			
Cautions pour loyers			
Intérêts sur emprunts à payer	209	54	155
<b>Total</b>	<b>209</b>	<b>54</b>	<b>155</b>

Dettes garanties par des sûretés réelles (en milliers d'euros)	Dettes garanties	Montant des sûretés	VNC des biens
Emprunts	2 044	4 770	2 681
Etablissements de crédit			

#### 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.

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

La dette garantie (2 044 K€) correspond à la part de capital restant due au 30 juin 2017.

Le montant global des sûretés (4 770 K€) correspond à la valeur initiale des emprunts.

#### 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.

En milliers	USD
Passifs	-315
Actifs	720
Position nette avant gestion	405
Hors bilan	Néant
Position nette après gestion	405

## 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.

En milliers d'euros	Total	- 1 an	1 à 5 ans
Passifs financiers	-2 044	-557	-1 488
Actifs financiers	Néant	Néant	Néant
Position nette avant gestion	-2 044	-557	-1 488
Hors bilan	Néant	Néant	Néant
Position nette après gestion	-2 044	-557	-1 488

A 30 juin 2017, le taux d'intérêt moyen de l'entreprise est de 3,58%, le manque à gagner sur 1 an en cas de baisse de 1 point des taux d'intérêt serait d'environ 20 K€.

## Risque actions

Il est rappelé que lors de l'Assemblée Générale du 25 juillet 2016, il 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 2017, le Groupe détenait 958 actions valorisées à 11,96 € soit 11 K€, comptabilisées en déduction des capitaux propres consolidés.

## Risque de liquidité

Le Groupe au 30 juin 2017 dispose d'une trésorerie nette des concours bancaires de 1 089 K€. La dette financière hors concours bancaires de 2 268 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. A noter qu'un seul de ces emprunts (d'un encours de 64 K€ au 30 juin 2017) 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 intervenus sur le premier semestre 2017 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 20. Passifs éventuels

A la date d'arrêt 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.

### Note 21. Entreprises liées

A notre connaissance, le groupe Barbara Bui n'a pas conclu de nouvelles transactions significatives avec des entreprises liées au cours du semestre 2017. La nature des transactions sur le premier semestre 2017 correspond aux conventions décrites dans les états financiers au 31 décembre 2016.

---

#### **4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE (PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2017)**

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 1er janvier au 30 juin 2017, 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 Président Directeur Général. Ils prennent en compte des ajustements décidés par le Président Directeur Général après leur arrêté par le Conseil d'Administration du 3 novembre 2017. 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 27 novembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

JLS PARTNER  
Jacques SULTAN

Deloitte & Associés  
Bénédicte SABADIE

---

## 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

Paris, le 21 novembre 2017

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.

William Halimi  
Président Directeur Général