BARBARA BUI

RAPPORT SEMESTRIEL 2018

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 2018)	21
Partie 5	Déclaration du responsable du rapport financier semestriel	25

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITE DU 1ER SEMESTRE 2018

UNE PROGRESSION DU CA

Le Groupe Barbara Bui a réalisé au cours du 1er semestre 2018 un chiffre d'affaires consolidé de 6,5 M€, en progression de 3% par rapport au 30 juin 2017.

L'activité Retail (Boutiques) continue à afficher une belle croissance des ventes de 16% à périmètre constant sur le premier semestre, confortant ainsi la stratégie du Groupe menée depuis 2016 visant à se recentrer sur ses points de ventes les plus rentables. La nouvelle boutique en ligne, internalisée depuis Juillet 2017, affiche une très forte progression sur la période.

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 2018, l'activité Wholesale a subi un recul de 10% par rapport au semestre dernier.

UNE MARGE BRUTE À 64%

A fin juin 2018, le taux de marge brute revient à un niveau de 64%. La poursuite de la politique rigoureuse de réduction des coûts de production a permis de conserver un taux de marge satisfaisant.

UN RÉSULTAT OPERATIONNEL POSITIF

La rigoureuse politique d'économie a permis de réduire les charges opérationnelles (frais de commercialisation + charges administratives) de 8% par rapport au 30 juin dernier.

Les autres produits et charges opérationnels courants, qui avaient un effet positif sur le résultat du 1er semestre 2017, détériorent cette année le résultat opérationnel courant, affichant un déficit de 1,9 M€ au 30 juin 2018.

Notre Groupe a finalisé la cession d'un actif non stratégique afin d'améliorer sa situation de trésorerie et financer les pertes d'exploitation.

Le résultat opérationnel s'élève, en conséquence, à 2,5 M€ au 1er semestre 2018.

Le résultat net part du groupe, s'établit à 2,6M€ contre -1,9M€ l'an dernier.

UN GROUPE PEU ENDETTE

Au 30 juin 2018, le Groupe Barbara Bui dispose de fonds propres conséquents à hauteur de 6,9 M€, soit 57% du total du bilan, et une trésorerie nette des concours bancaires très satisfaisante de 4,5 M€. Les dettes financières, hors concours bancaires, sont aujourd'hui très faibles à un niveau de 0,5M€. Cette baisse s'explique notamment par le remboursement d'un emprunt.

PERSPECTIVES ET STRATÉGIE

Notre nouveau site de vente en ligne nous permet d'avoir un contrôle plus efficace sur l'image de notre griffe et la mise en avant de nos produits. Même si le chiffre d'affaires web n'est pas encore significatif, nous constatons les signes avant-coureurs d'une progression future.

Par ailleurs, la croissance à deux chiffres de l'activité Retail est un indicateur positif sur une reprise potentielle du secteur Wholesale : historiquement, nos boutiques en propre entrainent le Wholesale dans leur sillage.

1. COMPTES CONSOLIDES RESUMES

1.1 Bilan consolidé au 30 juin 2018

Actif en milliers d'euros	**Notes**	**30 juin 2018**	**31 décembre 2017**
Ecarts d'acquisition		-	-
Immobilisations incorporelles	1	147	178
Immobilisations corporelles	1	1 322	2 899
Immobilisations en-cours	1		
Immobilisations financières	1	704	726
Impôts différés	2	207	315
Actifs non courants		**2 380**	**4 116**
Stocks	3	2 114	2 307
Clients et comptes rattachés	4	772	1 367
Créances d'impôts courants	9	473	516
Autres créances	5	838	958
Autres actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4 487	800
Actifs courants		**8 684**	**5 948**
Total de l'actif		**11 064**	**10 065**

Passif en milliers d'euros	**Notes**	**30 juin 2018**	**31 décembre 2017**
Capital		1 079	1 079
Primes		4 648	4 648
Réserves consolidées		-932	1 509
Ecarts de conversion		-426	-241
Résultat		2 546	-2 441
Capitaux propres part du groupe	**10**	**6 916**	**4 555**
Intérêts minoritaires			
Capitaux propres		**6 916**	**4 555**
Provisions pour pensions et retraites	6	130	123
Provisions pour risques et charges	6		
Dettes financières	7	236	1 317
Passifs d'impôts différés	2		
Autres passifs non courants			
Passifs non courants		**366**	**1 441**
Dettes financières (part à -1 an)	7	303	822
Provisions pour risques et charges (part à -1 an)	6	727	106
Fournisseurs et comptes rattachés	8	1 625	1 991
Dettes d'impôts courants	9	140	123
Autres dettes	8	988	1 027
Autres passifs courants			
Passifs courants		**3 783**	**4 070**
Total du passif		**11 064**	**10 065**

1.2 Compte de résultat consolidé au 30 juin 2018

Compte de résultat (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Produits des activités ordinaires	15	6 511	6 332	13 665
Coût des ventes		-2 377	-2 177	-4 426
Marge brute		**4 134**	**4 155**	**9 239**
Frais de commercialisation		-4 467	-4 869	-8 895
Charges administratives		-991	-1 049	-2 357
Autres produits et charges opérationnels courants	11	-570	387	473
Résultat opérationnel courant		**-1 894**	**-1 376**	**-1 541**
Autres produits et charges opérationnels		4 350	-	-3
Résultat opérationnel		**2 456**	**-1 376**	**-1 543**
Résultat financier net	13	197	-724	-1 161
Charges d'impôts	14	-107	-129	263
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		**2 546**	**-1 971**	**-2 441**
Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession			-	
Résultat Net - part du groupe		**2 546**	**-1 971**	**-2 441**
Résultat net par action		3,8	-2,92	-3.62
Nombre d'action retenu pour le calcul		674 650	674 650	674 650
Résultat dilué par action		3,8	-2,92	-3.62
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 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Résultat Net	17	**2 546**	**-1 971**	**-2 441**
Variations relatives aux :				
Ecarts de conversion		-185	563	905
Impôts sur les éléments du résultat global			-	
Gains et pertes transférables en compte de résultat		-185	563	905
Acquisitions / Cessions d'actions Barbara Bui			-	
Gains et pertes non transférables en compte de résultat			-	
Résultat global total		**2 361**	**- 1 408**	**-1 536**

1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2018

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Résultat net des sociétés intégrées		**2 546**	**-1 971**	**-2 441**
Amortissements et provisions hors actif circulant		782	134	298
Variation des impôts différés		97	-149	-148
Plus et moins-values de cession			-	
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		**3 425**	**-1 986**	**-2 291**
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			-	
Variation des stocks et en-cours	3	193	219	-129
Variation des clients et comptes rattachés	4	595	684	697
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	8	-366	475	249
Variation des autres créances et dettes		141	-1 025	-514
Variation du besoin en fonds de roulement		563	353	303
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		**3 988**	**-1 633**	**-1 988**
Acquisitions d'immobilisations	1	-20	-144	-312
Cessions d'immobilisations		1 501	4	
Incidence des variations de périmètre			-	20
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		**1 481**	**-140**	**-292**
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		-	160
Remboursements d'emprunts	7	- 1 569	-281	-606
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		**-1 569**	**-281**	**-446**
Incidence de la variation de cours des devises		-174	572	919
Variation de trésorerie		**3 726**	**-1 481**	**-1 807**
Trésorerie d'ouverture		763	2 570	2 570
Trésorerie de clôture		4 489	1 089	763
Dont valeurs mobilières de placement		7	7	7
Dont disponibilités		4 480	1 715	793
Dont découverts bancaires		-5	-633	-36

1.5 Variation des capitaux propres 30 juin 2018

Variation des Capitaux propres (en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecarts de conversion	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 31 Décembre 2016	**1 079**	**4 648**	**1 005**	**-1 146**	**505**	**6 091**	**-**	**6 091**
Affectation Résultat 2016	-		505		-505	-	-	-
Acquisitions / cessions d'actions Barbara Bui								
Pertes et gains enregistrés en capitaux propres				905		905		905
Dividendes distribués								
Résultat consolidé 2017					-2 441	-2 441		-2 441
Capitaux propres au 31 Décembre 2017	**1 079**	**4 648**	**1 509**	**-241**	**-2 441**	**4 555**		**4 555**
Affectation Résultat 2017			-2 441		**2 441**			
Acquisitions / cessions d'actions Barbara Bui								
Pertes et gains enregistrés en capitaux propres				-185		-185		-185
Dividendes distribués								
Résultat consolidé 1er semestre 2018					2 546	2 546		2 546
Capitaux propres au 30 juin 2018	**1 079**	**4 648**	**-932**	**-426**	**2 546**	**6 951**		**6 916**

2 PRINCIPES COMPTABLES

2.1 Cadre général

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2018 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 2018. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été arrêtés par le conseil d'administration du 28 septembre 2018.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2017.

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 2018 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 1er janvier 2018 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.

- Application de la norme IFRS 9 « Instruments financiers» au 1er janvier 2018.
  Les principaux impacts pour chacun des volets sont les suivants :
  Phase 1 « Classement et Évaluation » des actifs financiers : compte tenu de la structure des actifs financier, il n'y a pas d'impact sur les états financiers du Groupe ;
  Phase 2 « Provisions » : la norme IFRS 9 requiert l'application du modèle de dépréciation s'appuyant sur les pertes dites « attendues ». Pour les créances commerciales, le risque attaché au recouvrement des créances commerciales de l'activité retail, est quasi nul.
  Pour les activités wholesale, le Groupe a constaté que, sur ses créances non provisionnées au 31/12/2017, seul 2% des comptes clients n'étaient pas soldés au 30/06/2018.
  Phase 3 « Comptabilité de couverture » : le Groupe Barbara Bui ayant une activité opérationnelle d'achat et de vente en dollars, il existe une couverture naturelle du risque de taux. Par conséquent, il n'y a pas d'impact sur les états financiers du Groupe.

- Application de la norme IFRS 15 « produits des activités ordinaires provenant des contrats avec des clients » au 1er janvier 2018.

  Les produits des activités ordinaires sont constitués principalement des ventes de marchandises (ainsi que des services attachés à ces ventes).
  Les ventes de marchandises, qu'elles soient au travers d'un réseau de distribution de boutiques (activité retail) ou bien de distributeurs tiers (activité wholesale), sont reconnues lorsque le Groupe a honoré son engagement de prestation ou de cession envers son client, généralement au moment de la livraison.

  Les ventes de marchandises sont valorisées, à la juste valeur de la contrepartie reçue, hors taxes et nettes des éventuels rabais et remises.

Les conditions de retours sont spécifiques à la vente en ligne, et sont possibles contractuellement sur une période de 14 jours à compter de la date de livraison de la commande.
Le groupe Barbara Bui a analysé les impacts liés à la première application de la norme IFRS 15 comme étant peu significatif sur les comptes au 30 juin 2018 (0,2% du CA au 30/06/2018).

- Amendement IFRIC 22 « Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée – Etat des flux de trésorerie;
L'amendement à IFRIC 22 vise à préciser le cours de change à utiliser en cas de règlement anticipé. Le Groupe ayant une couverture naturelle de change, cet amendement ne produit pas d'effets significatifs sur les comptes consolidés du groupe.

- Amendement IFRS 2 « Avantages au personnel et paiements à base d'actions », applicable au 1er janvier 2018, ne produit pas d'effet sur les comptes consolidés du groupe.

- IFRS 16 « Contrats de location » : le Groupe appliquera cette norme au plus tard sur l'exercice ouvert au 1er janvier 2019.

2.2 Faits caractéristiques

Au cours du 1er semestre 2018, la société Barbara Bui a poursuivi sa politique visant à se recentrer sur ces activités les plus rentables, tout en portant la plus grande attention à ses dépenses. Par ailleurs, notamment afin de financer un programme de communication et développer sa présence digitale, le groupe Barbara Bui a décidé de vendre un actif significatif.

Du point de vue de l'exploitation, le Groupe s'est efforcé de recentrer son activité sur ses points de vente stratégiques et de développer sa e-boutique.
La société applique depuis plusieurs années une politique de réduction de ses coûts d'exploitation permettant de stabiliser sa marge brute à un niveau satisfaisant.

A compter du 2nd semestre 2018, le Groupe mettra en place un plan de communication, notamment digital, afin de mettre en lumière la marque et le savoir-faire « Barbara Bui ».

2.3 Evénements postérieurs à la clôture

Néant

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

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 2018.
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)

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	Immobilisations en-cours
	Droits aux baux	Logiciels	Total			
Au 31/12/2017						
Valeur brute	27	463	490	8 713	726	
Amortissements et dépréciations		-314	-314	-5 814		
Valeur nette	27	150	176	2 899	726	
Variation						
Acquisition		3	3	7	10	
Cessions et reprises			-2	- 1 469	-32	
- Cession Valeur Brute		-2	-2	- 1 703	-32	
- Reprises - amortissements		-2		234		
Amortissement		-33	-33	-115		
Valeur nette au 30/06/2018	27	120	147	1 322	704	
Au 30/06/2018						
Valeur brute	27	464	491	7 017	704	
Amortissements et dépréciations		-344	-344	-5 695		
Valeur nette	27	120	147	1 322	704	

Les droits aux baux inscrits au bilan pour 27 K€ correspondent aux locaux ayant fait l'objet par le passé d'un rachat de pas de porte, à savoir à fin 2016, le bail du centre administratif (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 Saint Pères.

La cession d'immobilisations corporelles correspond à la vente d'un actif significatif, comme indiqué précédemment.

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 31/12/2017	Variations de l'exercice	au 30/06/2018
Barbara Bui SA	208	-129	78
Kabubi Inc.	-		-
BBK Holding	-		-
BBK Distribution	105	22	127
BBSCP	3	-1	2
BBRD	-	-	-
Total général	315	-108	207
Impôts différés actifs	315		207
Impôts différés passifs			

Note 3. Stocks

Stocks	Matières 1ères et fournitures	Produits finis	Total
Au 31/12/2017			
Valeur brute	810	2 252	3 061
Dépréciations	-414	-340	-754
Valeur nette	396	1 911	2 307
Variation			
Variation des stocks	-519	112	-407
Variation des dépréciations	304	-90	214
Valeur nette au 1er semestre 2018	182	1 933	2 114
Au 30/06/2018			
Valeur brute	**291**	**2 363**	**2 654**
Dépréciations	**-109**	**-431**	**-539**
Valeur nette	**182**	**1 933**	**2 114**

Note 4. Clients et comptes rattachés

Clients et comptes rattachés	
Au 31/12/2017	
Valeur brute	2 228
Dépréciations	-862
Valeur nette	1 367
Variation	
Variation des comptes clients	-495
Variation des dépréciations	-100
Valeur nette au 1er semestre 2018	772
Au 30/06/2018	
Valeur brute	**1 733**
Dépréciations	**-962**
Valeur nette	**771**

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 2017 ont été provisionnés au 30/06/2018.

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
Au 31/12/2017						
Valeur brute	242	3		697	15	958
Dépréciations						
Valeur nette	242	3		697	15	958
Variation						
Variations	-181	1		63	-4	-120
Dépréciations						
Valeur nette au 30/06/2018	62	4		760	12	838
Au 30/06/2018						
Valeur brute	**62**	**4**		**760**	**12**	**838**
Dépréciations						
Valeur nette	**62**	**4**		**760**	**12**	**838**

Certaines créances prescrites sur les filiales US ont été soldées sur la période, ce qui explique la diminution du poste « débiteurs divers ».

Note 6. Provisions pour risques et charges

Provisions pour risques et charges en milliers d'euros	**31/12/2017**	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice Utilisation	Reprise de l'exercice Non utilisée	**30/06/2018**	Part à - 1 an	Part à + 1 an
Engagement retraite	**123**	7			**130**		130
Litiges Prud'hommaux	**80**				**80**	80	
Litiges commerciaux	**26**	634	-6		**647**	647	
Provisions pour risques et charges	**229**	**634**	**-6**		**857**	**727**	**130**
Autres produits et charges opérationnels courants		634	-6			727	130
Autres produits et charges							

Litiges

Au 30/06/2018 un litige commercial a été repris suite à la conclusion d'un accord. La provision constituée pour 600 K€ correspond à un risque commercial sur un litige porté à la cour de cassation.

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 : 1,3%,
- Revalorisation annuelle des salaires : 2%

Engagement de retraite pour les dirigeants

Néant.

Note 7. Dettes financières

Emprunts et dettes Financières en milliers d'euros	31/12/2017	Nouveaux emprunts	Remboursements	30/06/2018	A -1 an	De 1 à 5 ans
Emprunts à taux variable	1 034	-	1 034			
Emprunts à taux fixe	734	-	236	499	264	235
Dépôts	28	-	28	-	-	-
Comptes courants d'associés	304	-	270	34	34	-
Intérêts à payer	3	-	2	1	1	-
Total emprunts	**2 103**	**-**	**1 569**	**534**	**298**	**236**
Dividendes à payer						
Concours bancaires courants	36	-	31	5	5	-
Total dettes financières	**2 139**	**-**	**1 600**	**539**	**303**	**236**

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 31/12/2017	436	504		87	1 027	1 991
Variations	25	23		-87	-39	-399
Au 30/06/2018	461	527		-	988	1 625

Les avances clients correspondent à des acomptes versés sur les commandes de la saison Hiver 2018.

Les salaires et dettes sociales correspondent principalement aux échéances du mois de juin 2018 réglées en juillet 2018.

Note 9. Créances et dettes d'impôts courants

	Actif			**Passif**		
Impôts courants	Créances d'impôt société et CICE	Créances Fiscales hors IS	**Total**	Dettes d'impôts sociétés	Dettes fiscales hors IS	**Total**
Au 31/12/2017	309	207	**516**		123	**123**
Variations	-17	-27	**-44**		17	**17**
Au 30/06/2018	**291**	**181**	**473**		**140**	**140**

Note 10. Capitaux propres

Au 30 juin 2018, le capital est constitué de 674 650 actions (674 650 actions aux 31 décembre 2016 et 2017), entièrement libérées, au nominal de 1,60 euros.

441 216 actions bénéficiaient au 30 juin 2018 d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de quatre ans.

Au 30 juin 2018, la valeur brute des actions Barbara Bui détenues en propre s'élevait à 7 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 2018 au titre de l'exercice 2017.

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 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Royalties et autres redevances	-	-	
CICE et Crédit d'impôt recherche	37	49	89
Pertes et gains sur cessions d'actif	-93	-	
Pertes et gains sur créances	-	-116	-138
Litiges, procès et autres produits et charges	-537	425	429
Remboursements sinistres et transfert de charges	17	29	38
Divers	5	-	55
Autres produits et charges opérationnels courants	-570	387	473

Le montant de -537 K€ indiqué sur la ligne « litiges » correspond pour 600 K€ à une provision sur un litige commercial porté à la cour de cassation.

Note 12. Autres produits et charges opérationnels

Autres produits et charges opérationnels (en milliers d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Dotations et reprises de provisions pour risque IS	-	-	-
Dotations et reprises en marge des activités courantes	-1 500	-	-
Litiges et procès en marge des activités courantes	-	-	-
Pertes et Gains sur cessions d'actif hors exploitation	5 850	-	-3
Autres produits et charges opérationnels	4 350	-	-3

(en milliers d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Impôts exigibles	-8	-	-
Impôts différés	-130	-149	146
Autres Impôts (CVAE…)	32	20	117
Total	-107	-129	263

Note 13. Résultat financier net

Résultat financier net en milliers d'euros	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Produits de placement		2	3
Intérêts d'emprunts	-23	-32	-67
Coût de la dette financière nette	-23	-30	-64
Escomptes accordés	11	-	-
Autres		-	-
Autres produits et charges financiers	11	-	-
Différences de change	209	-694	-1 097
Résultat financier net	197	-724	-1 161

L'impact du change sur le résultat financier est lié à l'évolution du taux USD / EURO entre 2017 et 2018**.**

Note 14. Charges d'impôts

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-18			30-juin-17			31-déc-17		
	Boutiques	Diffusion	Total	Boutiques	Diffusion	Total	Boutiques	Diffusion	Total
Produits sectoriels	**3 277**	**3 234**	**6 511**	**2 720**	**3 612**	**6 332**	**5 635**	**8 030**	**13 665**
Résultat sectoriel	**-462**	**-44**	**-506**	**-1 351**	**772**	**-580**	**-1 297**	**1 483**	**186**
Charges non affectées			-1 388			-947			-1 726
Résultat opérationnel courant			**-1 894**			**-1 376**			**-1 541**
Autres produits et charges opérationnels			4 350						**-3**
Résultat opérationnel			**2 456**			**-1 376**			**-1 544**
Résultat financier net			197			-724			-1 161
Charges d'impôts			-107			-129			37
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession			**2 546**			**-1 971**			**-2 668**
Résultat net d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession									
Résultat Net			**2 546**			**-1 971**			**-2 668**

Note 16. Produits des activités ordinaires par zones géographique

Chiffre d'affaires	30/06/2018	%	31/12/2017
France	4 724	73%	8 894
Europe hors France	654	10%	1 620
USA / Canada	305	5%	1 091
Pays de l'Est	345	5%	831
Asie / Pacifique	99	2%	328
Afrique / Moyen-Orient	375	6%	855
Autres	9	0%	46
TOTAL	**6 511**	**100%**	**13 665**

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 30/06/2018	- 1 an	1 à 5 ans
Engagements donnés			
Effets escomptés sur l'exercice			
Cautions pour loyers			
Intérêts sur emprunts à payer	**17**	**12**	**5**
Total	**17**	**12**	**5**

Dettes garanties par des sûretés réelles (en milliers d'euros)	Dettes garanties	Montant des sûretés	VNC des biens
Emprunts Etablissements de crédit	498	3 570	1 027

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

La dette garantie (498 K€) correspond à la part de capital restant due au 30 juin 2018.
Le montant global des sûretés (3 570 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.

Néanmoins, l'exposition du groupe face aux variations de la devise américaine est relative du fait de la fermeture des boutiques en propre sur le sol américain, et donc, de l'inactivité des filiales américaines, en dehors de BBK Distribution. Les impacts de taux sont donc liés aux pertes passées, déjà financées par le groupe. Une augmentation de 10% de l'USD entraînerait une revalorisation des capitaux propres du groupe de 854 K€, à l'inverse une baisse 10% entraînerait cette fois une diminution des capitaux propres du groupe de 854 K€.

En milliers	USD
Passifs	**356**
Actifs	**-416**
Position nette avant gestion	**60**
Hors bilan	**Néant**
Position nette après gestion	**60**

Risques de taux

Le Groupe n'a souscrit que des emprunts à taux fixe à l'exception d'un nouvel emprunt émis sur 2018 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	-4 98	-263	-235
Actifs financiers	Néant	Néant	Néant
Position nette avant gestion	-4 98	-263	-235
Hors bilan	Néant	Néant	Néant
Position nette après gestion	-4 98	-263	-235

A 30 juin 2018, le taux d'intérêt moyen de l'entreprise est de 3 ,76%, le manque à gagner sur 1 an en cas de baisse de 1 point des taux d'intérêt serait d'environ 5 K€.

Risque actions

Il est rappelé que lors de l'Assemblée Générale du 29 juin 2018, il a été décidé de renouveler la mise en œuvre du programme de rachat d'actions voté par l'Assemblée Générale du 27 juin 2017.

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 2018, 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 2018 dispose d'une trésorerie nette des concours bancaires de 4 489 K€, suite à la cession d'un actif corporel. La dette financière hors concours bancaires de 498 K€ a été souscrite pour financer des actifs immobiliers (site logistique de Domont) et les aménagements du réseau de boutique en France.

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

Compte tenu de sa position de trésorerie excédentaire suite à la vente d'un actif significatif, la société considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

Note 20. 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.

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 2018. La nature des transactions sur le premier semestre 2018 correspond aux conventions décrites dans les états financiers au 31 décembre 2017.

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

AU 30 JUIN 2018

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous 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 2018, 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. 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.

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.

Fait à Paris, le 28 septembre 2018
Les Commissaires aux Comptes

SEREC AUDIT	ACA NEXIA
Antoine GAYNO	**Laurent CAZEBONNE**

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 28 Septembre 2018

William Halimi
Président Directeur Général