

# *RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL*

*31 août 2010*



# Sommaire

## Attestation des responsables du rapport financier semestriel

### Rapport Semestriel d'activité

1. Environnement et faits marquants
2. Analyse de l'activité et du compte de résultat consolidé semestriel
3. Analyse du bilan consolidé
4. Perspectives d'avenir / Principaux risques et incertitudes pour le semestre à venir
5. Evènements survenus depuis la clôture
6. Chiffre d'affaires et résultats de la société mère Orchestra – Kazibao SA
7. Principales transactions avec les parties liées

### Comptes consolidés condensés semestriels

#### A. Comptes consolidés

1. Compte de résultat consolidé
2. Etat du résultat global du Groupe
3. Etat de la situation financière du Groupe
4. Tableau de flux de trésorerie consolidé
5. Variation des capitaux propres consolidés
6. Notes aux états financiers consolidés

### Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

# Attestation des responsables du rapport financier semestriel

Nous attestons qu'à notre connaissance, 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 Orchestra-Kazibao et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de la consolidation ; et que le rapport financier semestriel d'activité ci-après 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.

**Pierre Mestre**

**Thierry Gosselin**

**Président Directeur Général**

**Directeur financier**

# Rapport Semestriel d'activité

## 1 - ENVIRONNEMENT ET FAITS MARQUANTS

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'établit à 80,7 millions d'euros pour le premier semestre clos le 31 août 2010 de l'exercice 2010/2011, soit une progression de 5,9 % par rapport au chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2009/2010.

Au 31 août 2010 le groupe compte 448 points de vente à l enseigne Orchestra (dont 235 en France), soit une hausse de 15 unités par rapport au 28 février 2010.

## 2 - ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL CONDENSE

### RESULTATS CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Lors de la clôture du 28/2/2010, la société a décidé de modifier la présentation du chiffre d'affaires des magasins exploités par les commissionnaires-affiliés.

Ce changement de présentation; sans impact ni sur le résultat, ni sur les capitaux propres ; consiste désormais à comptabiliser le chiffre d'affaires réalisé par les commissionnaires-affiliés avant déduction de la commission versée à ces derniers. Cette commission est quant à elle comptabilisée comme une charge d'exploitation et n'est plus déduite du chiffre d'affaires.

Les comptes du 31 août 2009 ont été retraités en appliquant cette nouvelle présentation afin de permettre une meilleure lecture de l'évolution de l'activité de la société. Au 31 août 2009, l'impact est une augmentation de 10 861K€ du Chiffre d'affaires et des charges externes.

### Activité en France

Le chiffre d'affaires France progresse de 11,3% à 59,4 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009/2010, la progression dans les succursales est de +5,8% et dans le réseau en franchise/multimarque de +15,2%.

Le parc magasins a progressé de 10 unités (5 ouvertures et 7 fermetures de succursales, ainsi que 12 ouvertures en franchise), pour atteindre 235 points de vente au 31 août 2010.

### Activité à l'international

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé à l'international s'élève à 21,3 millions d'euros et représente 26,4% % du chiffre d'affaires consolidé du semestre. Il est en baisse de -6,9% sous l'effet notamment de livraisons reportées sur le second semestre.

Le réseau international compte 213 magasins à l'enseigne.

### Résultat du groupe consolidé au 31 août 2010

Le résultat avant impôts est déficitaire de 3 255 milliers d'euros contre une perte de 2 354 milliers d'euros au 31 août 2009. Cette dégradation de 901 milliers d'euros est due, pour l'essentiel :

- au report de livraisons sur le second semestre,



- à l'augmentation de 1,6 millions d'euros des provisions d'exploitation (provision client et stocks, pour l'essentiel),
- à l'augmentation de 0,6 million d'euros des « autres charges opérationnelles » (notamment moins values sur cession de magasins et indemnités versées dans le cadre de litiges, qui sont des charges non récurrentes).

L'excédent brut d'exploitation progresse, passant de 5,4 à 6,1 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant est déficitaire de 1 178 milliers d'euros. Il était déficitaire de 636 milliers d'euros au 31 août 2009.

Le résultat opérationnel est déficitaire de 2 190 milliers d'euros contre une perte de 1 018 milliers d'euros au 31 août 2009.

#### **Autres éléments du compte de résultat**

Le coût financier net est de 811 milliers d'euros au 31 août 2010 contre 896 milliers d'euros au premier semestre 2009/2010.

Le résultat net consolidé part du Groupe est une perte de 3 085 milliers d'euros contre une perte de 1 397 milliers d'euros au 31 août 2009, résultat qui prenait en compte un produit d'impôt de 734 milliers d'euros.

### **3 - ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE CONDENSE**

Le stock (net de provisions) au 31 août 2010 s'établit à 52,4 millions d'euros, en hausse de 3,1 % par rapport au 31 août 2009, alors que l'activité a progressé de 5,9% sur la même période.

Les capitaux propres consolidés du groupe au 31 août 2010 s'établissent à 51,5 millions d'euros et représentent 29,4 % du total bilan.

L'endettement net du groupe est en baisse et s'établit à 73,9 millions d'euros au 31 août 2010 contre 81,4 millions d'euros au 31 août 2009.

### **4 - PERSPECTIVES D'AVENIR, PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES**

#### **4.1 PERSPECTIVES D'AVENIR**

Le Groupe projette, sur le deuxième semestre, de continuer son développement en France, dans les zones de périphérie, au format « Grand ORCHESTRA » tant en succursale qu'en franchise. Les objectifs du Groupe sont d'accroître la rentabilité, de réduire l'endettement et de rester très vigilant sur les investissements et la gestion des actifs circulants (clients et stocks).

Par ailleurs, le Groupe poursuit le déploiement de son concept « Orchestra Club » en France ; les magasins exploités en Espagne ayant tous été convertis à ce nouveau concept au cours du premier semestre.

La société n'a pas connaissance à ce jour de nouveaux risques et incertitudes autres que le contexte particulier auquel est confrontée l'économie mondiale.

#### **4.2 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES**

Les facteurs de risques relatifs aux clients, aux fournisseurs, aux changes, aux taux et à la concurrence tels qu'ils sont expliqués dans le rapport de gestion de l'exercice clos le 28 février 2010 n'ont pas évolué défavorablement au cours du premier semestre de l'exercice 2010/2011.

La seule incertitude est celle relative au contexte exceptionnel auquel est confrontée l'économie mondiale.

#### **5 – EVENEMENTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE**

Il n'y a pas eu d'événements majeurs survenus depuis la clôture.

#### **6 - CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTATS DE LA SOCIETE MERE ORCHESTRA KAZIBAO**

La société Orchestra Kazibao SA a réalisé, pour la période allant du 1<sup>er</sup> mars 2010 au 31 août 2010, un chiffre d'affaires de 72 millions d'euros et un résultat net de - 0,6 millions d'euros.

#### **7 – PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Les principales transactions avec les parties liées sont décrites dans les notes annexes.

# Comptes consolidés condensés semestriels

## A. COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS

### 1. Compte de résultat consolidé

*en milliers d'euros*

|  | Notes | 31/08/2010      | 31/08/2009      | 31/08/2009<br>(proforma) |
|--|-------|-----------------|-----------------|--------------------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>                           |       | <b>80 802</b>   | <b>65 524</b>   | <b>76 385</b>            |
| Produit des activités ordinaires                         | 7.    | 80 740          | 65 414          | 76 275                   |
| Autres produits  |       | 62              | 110             | 110                      |
| <b>Charges d'exploitation</b>                            |       | <b>81 980</b>   | <b>66 160</b>   | <b>77 021</b>            |
| Achats consommés   |       | 32 613          | 31 006          | 31 006                   |
| Charges externes   |       | 29 359          | 15 939          | 26 800                   |
| Impôts et taxes  |       | 1 630           | 1 589           | 1 589                    |
| Charges de personnel                                     |       | 10 885          | 11 205          | 11 205                   |
| Dotations aux amortissements                             |       | 5 778           | 6 141           | 6 141                    |
| Dotations aux provisions                                 |       | 1 450           | ( 115)          | ( 115)                   |
| Autres charges   |       | 265             | 395             | 395                      |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>                     |       | <b>( 1 178)</b> | <b>( 636)</b>   | <b>( 636)</b>            |
| Autres produits et charges opérationnels                 | 8.    | ( 1 012)        | ( 382)          | ( 382)                   |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>                             |       | <b>( 2 190)</b> | <b>( 1 018)</b> | <b>( 1 018)</b>          |
| Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie     |       | 182             | 207             | 207                      |
| Coût de l'endettement financier brut                     |       | ( 993)          | ( 1 103)        | ( 1 103)                 |
| <b>Coût financier net</b>                                | 9.    | <b>( 811)</b>   | <b>( 896)</b>   | <b>( 896)</b>            |
| Autres charges et produits financiers                    | 9.    | ( 254)          | ( 440)          | ( 440)                   |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence |       | 11              | 137             | 137                      |
| Produit / Charge d'impôt                                 | 10.   | 46              | 734             | 734                      |
| <b>RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>                  |       | <b>( 3 198)</b> | <b>( 1 483)</b> | <b>( 1 483)</b>          |
| <b>Part du Groupe</b>                                    |       | <b>( 3 085)</b> | <b>( 1 397)</b> | <b>( 1 397)</b>          |
| <b>Part revenant aux intérêts minoritaires</b>           |       | <b>( 113)</b>   | <b>( 86)</b>    | <b>( 86)</b>             |

## 2. Etat du résultat global du Groupe

|  | en milliers d'euros |                  |                  |
|--|---------------------|------------------|------------------|
|  | 31/08/2010          | 31/08/2009       | 31/08/2009       |
| <b>RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>                  | <b>( 3 198 )</b>    | <b>( 1 483 )</b> | <b>( 1 483 )</b> |
| Impact des variations liées au stock option              | 16                  | 100              | 100              |
| Impact variation des instruments financier               | - 786               | - 634            | - 634            |
| Variation des impôts différés sur instruments financiers | 262                 | 212              | 212              |
| <b>Résultat global Total</b>                             | <b>( 3 706 )</b>    | <b>( 1 805 )</b> | <b>( 1 805 )</b> |

## 3. Etat de la situation financière du Groupe

| ACTIF                                   |       | en milliers d'euros |                        |                   |                   |
|---|-------|---------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
|   |       | 31/08/2010          |                        | 28/02/2010        |                   |
|   | Notes | Valeurs<br>brutes   | Amortiss.<br>& provis. | Valeurs<br>nettes | Valeurs<br>nettes |
| <b>ACTIF NON COURANT</b>                |       | <b>126 213</b>      | <b>45 045</b>          | <b>81 168</b>     | <b>84 519</b>     |
| Goodwill                                | 3.1   | 5 812               | 10                     | 5 802             | 5 397             |
| Immobilisations incorporelles           | 3.2   | 58 874              | 19 874                 | 39 000            | 39 664            |
| Immobilisations corporelles             | 3.3   | 54 068              | 24 943                 | 29 125            | 32 473            |
| Actifs financiers                       | 3.4   | 3 545               | 218                    | 3 327             | 3 260             |
| Actifs d'impôts différés                | 10.   | 3 914               |                        | 3 914             | 3 725             |
| <b>ACTIF COURANT</b>                    |       | <b>98 446</b>       | <b>4 475</b>           | <b>93 971</b>     | <b>104 601</b>    |
| Stocks et en-cours                      | 5.    | 53 062              | 668                    | 52 394            | 47 741            |
| Créances clients                        | 6.1   | 23 568              | 3 437                  | 20 131            | 33 998            |
| Autres créances d'exploitation          | 6.1   | 16 116              | 370                    | 15 746            | 15 461            |
| Instruments dérivés de change           |       |                     |                        | -                 | 824               |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6.    | 5 700               |                        | 5 700             | 6 577             |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                      |       | <b>224 659</b>      | <b>49 520</b>          | <b>175 139</b>    | <b>189 120</b>    |



| PASSIF                                   |     | en milliers d'euros |                |
|--|-----|---------------------|----------------|
|  |     | 31/08/2010          | 28/02/2010     |
| <b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>   |     | <b>51 736</b>       | <b>53 893</b>  |
| Capital                                  | 11. | 23 150              | 23 150         |
| Réserves consolidées                     |     | 31 671              | 28 518         |
| Résultat de l'exercice                   |     | (3 085)             | 2 225          |
| <i>Réserves minoritaires</i>             |     | <i>(119)</i>        | <i>(9)</i>     |
| <i>Résultat minoritaire</i>              |     | <i>(113)</i>        | <i>(107)</i>   |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>            |     | <b>51 504</b>       | <b>53 777</b>  |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>              |     | <b>71 004</b>       | <b>65 062</b>  |
| Provisions non courantes                 | 4.2 | 96                  | 76             |
| Passifs d'impôts non courant différés    | 10. | 5 220               | 5 458          |
| Passifs financiers long terme            | 6.2 | 65 688              | 59 528         |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                  |     | <b>52 631</b>       | <b>70 281</b>  |
| Passifs financiers court terme           | 6.2 | 13 862              | 25 646         |
| Provisions courantes                     | 4.1 | 85                  | 94             |
| Instruments financiers dérivés de change |     | 448                 |                |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 6.3 | 29 096              | 26 595         |
| Dettes fiscales et sociales              | 6.3 | 5 369               | 8 855          |
| Autres créiteurs                         | 6.3 | 3 771               | 9 091          |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> |     | <b>175 139</b>      | <b>189 120</b> |

#### 4. Tableau des flux de trésorerie consolidé

|  | en milliers d'euros |                  |                  |
|--|---------------------|------------------|------------------|
|  | 31/08/2010          | 31/08/2009       | 28/02/2010       |
| <b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>                            |                     |                  |                  |
| Résultat net   | ( 3 198)            | ( 1 483)         | 2 118            |
| Amortissements et provisions   | 6 060               | 6 026            | 13 855           |
| Elimination des plus ou moins values de cession                        | 738                 | ( 186)           | 83               |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence               | ( 11)               | ( 137)           | ( 73)            |
| Coût de l'endettement financier net                                    | 993                 | 896              | 1 682            |
| Impact des variations de dérivés                                       | 486                 | 2 162            | 146              |
| Charge d'impôt de la période y compris impôts différés                 | ( 46)               | ( 734)           | 398              |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôt</b> | <b>5 022</b>        | <b>6 544</b>     | <b>18 209</b>    |
| Impôts versés  | ( 10)               | ( 17)            | ( 679)           |
| <b>Variation du BFR lié à l'activité</b>                               | <b>2 519</b>        | <b>( 8 168)</b>  | <b>( 11 153)</b> |
| Variation de stock   | ( 4 452)            | ( 8 206)         | ( 5 158)         |
| Variation des créances d'exploitation                                  | 13 756              | 2 723            | ( 7 666)         |
| Variation des dettes d'exploitation                                    | ( 7 154)            | ( 4 580)         | ( 1 813)         |
| Variations des autres créances et autres dettes                        | 369                 | 1 895            | 3 484            |
| <b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE</b>                  | <b>7 531</b>        | <b>( 1 641)</b>  | <b>6 377</b>     |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>        |                     |                  |                  |
| Décaissement liés aux acquisitions d'immobilisations                   | ( 4 112)            | ( 14 279)        | ( 14 319)        |
| Encaissement liés aux cessions des immobilisations                     | 1 826               | 2 034            | 1 395            |
| Incidence des variations de périmètre et taux de change                | 47                  | ( 3 702)         | ( 4 311)         |
| <b>FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENTS</b>                            | <b>( 2 239)</b>     | <b>( 15 947)</b> | <b>( 17 235)</b> |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>           |                     |                  |                  |
| Augmentation de capital en numéraire                                   |                     |                  |                  |
| Variation de l'auto-contrôle   |                     | -                | ( 20)            |
| Nouveaux emprunts (1)  | 6 341               | 38 852           |                  |
| Depôt et cautionnement reçu  |                     | 140              | 321              |
| Credit bail  | ( 181)              | 1 893            | 1 552            |
| Autres financement nets (2)  | ( 2 971)            | ( 3 389)         | 18 182           |
| impact variations de dérivés   | 786                 | 2 017            | 739              |
| Remboursement d'emprunts   | ( 150)              |                  | ( 4 000)         |
| Intérêts financiers nets versés  | ( 993)              | ( 896)           | ( 1 682)         |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère                  |                     | -                | -                |
| Incidence de la variation des taux de change                           | 27                  | 54               | 179              |
| <b>FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT</b>                               | <b>2 859</b>        | <b>38 671</b>    | <b>15 271</b>    |
| <b>Variation de la trésorerie</b>                                      |                     |                  |                  |
| Flux de trésorerie liés à l'activité                                   | 7 531               | ( 1 641)         | 6 377            |
| Flux de trésorerie liés aux investissements                            | ( 2 239)            | ( 15 947)        | ( 17 235)        |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement                  | 2 859               | 38 671           | 15 271           |
| <b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>                                      | <b>8 151</b>        | <b>21 083</b>    | <b>4 413</b>     |
| Trésorerie à l'ouverture   | ( 2 451)            | ( 6 864)         | ( 6 864)         |
| Trésorerie à la clôture  | 5 700               | 14 219           | ( 2 451)         |
| <b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>                                      | <b>8 151</b>        | <b>21 083</b>    | <b>4 413</b>     |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie                                 | 5 700               | 15 524           | 6 577            |
| Découverts bancaires   | ( 13 315)           | ( 1 305)         | ( 9 028)         |
| <b>Trésorerie à la clôture</b>   | <b>( 7 615)</b>     | <b>14 219</b>    | <b>( 2 451)</b>  |

(1) y compris la variation nette de l'endettement lié au contrat de syndication, soit 6 200 K€

(2) mobilisations de créances commerciales et avances en devises

## 5. Etat des variations des capitaux propres du Groupe

en milliers d'euros

|   | Capital       | Primes        | Réserves et report à nouveau | Résultat de l'exercice | Ecart de conversion | Total         |
|---|---------------|---------------|------------------------------|------------------------|---------------------|---------------|
| <b>Capitaux propres au 28 février 2009</b>                | <b>23 150</b> | <b>25 255</b> | <b>( 104)</b>                | <b>3 357</b>           | <b>( 8)</b>         | <b>51 650</b> |
| Intérêts minoritaires                                     |               |               | ( 34)                        | 25                     |                     | ( 9)          |
| <b>Capitaux propres Part du Groupe au 28 février 2009</b> | <b>23 150</b> | <b>25 255</b> | <b>( 138)</b>                | <b>3 382</b>           | <b>( 8)</b>         | <b>51 659</b> |
| Affectation du résultat de l'exercice 2008                |               |               | 3 357                        | ( 3 357)               |                     | -             |
| Distribution de dividende                                 |               |               |                              |                        |                     | -             |
| Variation de l'auto-contrôle                              |               |               | ( 20)                        |                        |                     | ( 20)         |
| Augmentation de capital                                   |               |               |                              |                        |                     | -             |
| Variation sur stock-option                                |               |               | 77                           |                        |                     | 77            |
| Variation des instruments financiers                      |               |               | 277                          |                        |                     | 277           |
| Variation des impôts différés sur instruments financiers  |               |               | ( 91)                        |                        |                     | ( 91)         |
| Variation de périmètre                                    |               |               | ( 79)                        |                        |                     | ( 79)         |
| Variation des écarts de conversion                        |               |               |                              |                        | ( 155)              | ( 155)        |
| Résultat au 28 février 2010                               |               |               |                              | 2 118                  |                     | 2 118         |
| <b>Capitaux propres au 28 février 2010</b>                | <b>23 150</b> | <b>25 255</b> | <b>3 383</b>                 | <b>2 143</b>           | <b>( 163)</b>       | <b>53 777</b> |
| Intérêts minoritaires                                     |               |               | ( 9)                         | ( 107)                 |                     | ( 116)        |
| <b>Capitaux propres Part du Groupe au 28 février 2010</b> | <b>23 150</b> | <b>25 255</b> | <b>3 374</b>                 | <b>2 036</b>           | <b>( 163)</b>       | <b>53 893</b> |
| Affectation du résultat de l'exercice 2009                |               |               | 2 143                        | ( 2 143)               |                     | -             |
| Distribution de dividende                                 |               |               |                              |                        |                     | -             |
| Variation de l'auto-contrôle                              |               |               | 511                          |                        |                     | 511           |
| Augmentation de capital                                   |               |               |                              |                        |                     | -             |
| Variation sur stock-option                                |               |               |                              |                        |                     | -             |
| Variation des instruments financiers                      |               |               | ( 786)                       |                        |                     | ( 786)        |
| Variation des impôts différés sur instruments financiers  |               |               | 260                          |                        |                     | 260           |
| Variation de périmètre                                    |               |               | ( 15)                        |                        |                     | ( 15)         |
| Variation des écarts de conversion                        |               |               |                              |                        | 959                 | 959           |
| Résultat au 31 août 2010                                  |               |               |                              | ( 3 199)               |                     | ( 3 199)      |
| <b>Capitaux propres au 31 août 2010</b>                   | <b>23 150</b> | <b>25 255</b> | <b>5 487</b>                 | <b>( 3 306)</b>        | <b>796</b>          | <b>51 507</b> |
| Intérêts minoritaires                                     |               |               | ( 109)                       | ( 113)                 | ( 7)                | ( 229)        |
| <b>Capitaux propres Part du Groupe au 31 août 2010</b>    | <b>23 150</b> | <b>25 255</b> | <b>5 378</b>                 | <b>( 3 419)</b>        | <b>789</b>          | <b>51 736</b> |

La Direction estime que les capitaux propres économiques du Groupe s'élèvent à 52,0 millions d'euros. Ils sont calculés à partir des capitaux propres consolidés au 31 août 2010 desquels il est retranché l'impact de la variation des instruments financiers net des impôts différés.

C'est sur cette base qu'est calculé le covenant « ratio d'endettement consolidé ».

## **B. NOTES ANNEXES**

### **NOTE 1 – MODALITE D'ELABORATION**

#### **Déclaration de conformité**

Les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe Orchestra au 31 août 2010 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, norme du référentiel IFRS « International Financial Reporting Standards » tel qu'adopté par l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire. S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation de comptes consolidés annuels et doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 28 février 2010.

#### **Hypothèses clés et appréciations**

Les principes comptables et règles d'évaluation appliquées par le Groupe dans les comptes semestriels consolidés condensés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers au 28 février 2010, à l'exception des éventuelles nouvelles normes, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union Européenne et d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er mars 2010.

Aucune norme dont l'application aux comptes semestriels du 31 août 2010 aurait un caractère significatif n'est entrée en vigueur.

#### **Changement du périmètre de consolidation**

Les acquisitions et cessions de titres de participation au cours de la période n'ont pas entraîné d'effet significatif sur les états financiers consolidés et intermédiaires.

Les méthodes comptables sont appliquées d'une manière uniforme dans les comptes des entités du Groupe comprises dans le périmètre de consolidation.

Les comptes des entités consolidées sont tous arrêtés à la même date ou sur la base d'une situation décalée de plus ou moins de trois mois par rapport à la date de consolidation et ajustés en conséquence des événements significatifs intervenus au cours de la période intercalaire ou postérieure à la date de consolidation.

#### **Saisonnalité**

Traditionnellement le premier semestre présente une marge brute en valeur et en pourcentage plus faible que le deuxième semestre du fait de la saisonnalité du chiffre d'affaires Été / Hiver.

#### **Arrêtés des comptes**

Les comptes semestriels et le rapport financier au 31 août 2010 ont été arrêtés et validés par le Conseil d'Administration du 6 décembre 2010

#### **Recours à des estimations :**

La préparation des états financiers consolidés selon le référentiel IFRS nécessite de la part de la Direction l'utilisation d'estimations et d'hypothèses jugées raisonnables, susceptibles d'avoir un impact sur l'application des méthodes comptables, sur les montants des actifs, des passifs, des produits et des charges figurant dans les états financiers consolidés ainsi que sur les informations figurant en notes annexes aux états financiers consolidés.

Ces estimations et hypothèses sont déterminées sur la base de la continuité de l'exploitation en fonction des informations disponibles à la date de leur établissement, de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances.

Elles s'inscrivent dans le contexte de crise économique et financière actuelle dont l'ampleur et la durée ne peuvent être anticipées avec précision.

## NOTE 2 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 AOUT 2010

### 2.1 Sociétés du groupe

Les sociétés suivantes sont incluses dans le périmètre de consolidation :

| Nom de la société consolidée       | Siège                        | % de contrôle           | Secteur d'activité  |
|------------------------------------|------------------------------|-------------------------|---|
| Orchestra Kazibao<br>398 471 565   | Montpellier<br>France        | Société<br>consolidante | Distribution de vêtements pour<br>enfants   |
| Vêtements Orchestra<br>Canada Inc  | Montréal<br>Canada           | 100 %                   | Conception, animation d'un site<br>internet dédié aux enfants et aux<br>adolescents |
| Orchestra Printandes<br>Infantiles | Barcelone<br>Espagne         | 100 %                   | Distribution de vêtements pour<br>enfants   |
| Orchestra Belgium BVBA             | Bruxelles<br>Belgique        | 100 %                   | Distribution de vêtements pour<br>enfants   |
| Orchestra Switzerland<br>S.A.      | Genève<br>Suisse             | 100 %                   | Distribution de vêtements pour<br>enfants   |
| Orchestra Asia Ltd                 | Kowloon<br>Hong Kong         | 99,99%                  | Distribution de vêtements pour<br>enfants   |
| Dalmiel Inc.                       | Montréal<br>Canada           | 100 %                   | Distribution de vêtements pour<br>enfants   |
| Horizon 21                         | Montpellier<br>France        | 100 %                   | Distribution de vêtements pour<br>enfants   |
| Horizon 21 79                      | Montpellier<br>France        | 100 %                   | Distribution de vêtements pour<br>enfants   |
| Club@Cost                          | Montpellier<br>France        | 95 %                    | Distribution de vêtements pour<br>enfants et adultes                                |
| SCI JVM                            | Montpellier<br>France        | 100 %                   | Société immobilière   |
| Shangai World Fashion              | Kwai<br>Chung<br>Hong Kong   | 49.99%                  | Distribution de vêtements pour<br>enfants   |
| Les couleurs de l'Arc en<br>Ciel   | La Test de<br>Buch<br>France | 100%                    | Distribution de vêtements pour<br>enfants et adultes                                |

La filiale allemande Kazibao GmbH, créée en septembre 2000 et mise en sommeil en décembre 2000, n'est pas consolidée. Les titres et les comptes courants sont provisionnés à 100%.



En 2005, Orchestra Kazibao a réalisé une prise de participation à hauteur de 50% dans la société POFRA ; cette société n'étant pas significative, elle n'est pas consolidée au 31 août 2010, comme au 28 février 2010.

La filiale Orchestra Italia SRL, créée en avril 2007 a pour but de développer l'activité du Groupe en Italie. Son capital social s'élève à 10 000 €, entièrement souscrit et libéré par la société Orchestra Kazibao, qui en est l'associée unique. Cette société n'étant pas significative, elle n'est pas consolidée au 31 août 2010 comme au 28 février 2010.

## 2.2 Variation du périmètre de consolidation

Les variations de périmètre intervenues entre le 28 février 2010 et le 31 août 2010 sont les suivantes :

Intégration de la filiale « Les Couleurs de l'Arc en Ciel » suite à l'acquisition de 100 % des titres début avril 2010 : la filiale est consolidée selon la méthode de l'intégration globale dans les comptes consolidés semestriels au 31 août 2010.

Le Groupe ORCHESTRA n'a pas établi de comptes pro forma au 31 août 2010 car l'évolution du périmètre de consolidation n'est pas significative.

## NOTE 3 – ETAT DE L'ACTIF IMMOBILISE

### 3.1 Goodwill

| Valeurs Nettes                | 28/02/2010 | acquisitions | impact de change | affectation | cession | 31/08/2010 |
|-------------------------------|------------|--------------|------------------|-------------|---------|------------|
| Canada                        | 170        |              |                  |             |         | 170        |
| Suisse                        | 2 959      |              | 359              |             |         | 3318       |
| Belgique                      | 695        |              |                  |             |         | 695        |
| SCI JVM                       | 902        |              |                  |             |         | 902        |
| ClubAtCost                    | 659        |              |                  |             |         | 659        |
| Horizon 21 79                 | 12         |              |                  |             |         | 12         |
| Les Couleurs de l'Arc en Ciel |            | 46           |                  |             |         | 46         |
| Clôture                       | 5 397      | 46           | 359              | 0           | 0       | 5 802      |

Il n'y a pas d'actifs non courants détenus en vue de la vente ou inclus dans un Groupe classé comme détenu en vue de la vente selon les critères d'IFRS 5.

Aucune perte de valeur n'a été identifiée sur le premier semestre 2010.

### 3.2 Immobilisations incorporelles

| Immobilisations incorporelles | 28/02/2010 | Augmentations |                        | Diminutions |                        | Autres<br>( dont impact<br>change ) | 31/08/2010 |
|-------------------------------|------------|---------------|------------------------|-------------|------------------------|-------------------------------------|------------|
|                               |            | acquisitions  | entrée de<br>périmètre | cession     | sortie de<br>périmètre |                                     |            |
| Valeurs Brutes                | 56 420     | 3 421         | 55                     | ( 1 575)    | -                      | 554                                 | 58 875     |
| Amortissement                 | ( 16 756)  | ( 2 840)      |                        | 35          |                        | ( 314)                              | ( 19 875)  |
| Valeurs Nettes                | 39 664     | 581           | 55                     | ( 1 540)    | -                      | 240                                 | 39 000     |

Les acquisitions de l'exercice se composent essentiellement des frais de collection.

Il n'y a pas d'actifs non courants détenus en vue de la vente ou inclus dans un Groupe classé comme déteu en vue de la vente selon les critères d'IFRS 5.

La valeur recouvrable des goodwill, fonds de commerce et droits au bail est estimée annuellement ou plus fréquemment si des événements ou des changements de circonstances indiquent que le goodwill, le fonds de commerce ou le droit au bail peut s'être déprécié ou dès qu'il existe un indice que ces actifs ont subi une perte de valeur.

La juste valeur, diminuée des coûts de la vente, des droits au bail est estimée à partir d'évaluations réalisées par des experts immobiliers indépendants, d'offres d'achat et de vente faites par des tiers ou de transactions similaires, réalisées dans des conditions de concurrence normale. La valeur d'utilité est égale à la valeur actualisée (à un taux d'actualisation après impôt) des flux de trésorerie futurs après impôts estimés.

Aucune perte de valeur ni reprise de perte de valeurs n'a été constatée sur le premier semestre 2010 car le Groupe n'a identifié aucun événement ou circonstance indiquant qu'une réduction de valeur durable est susceptible d'être intervenue (conformément aux dispositions de la norme IAS 36 – Dépréciation d'actifs).

### 3.3 Immobilisations corporelles

| Immobilisations corporelles | 28/02/2010 | Augmentations |                        | Diminutions |                        | Autres<br>( dont impact<br>change ) | 31/08/2010 |
|-----------------------------|------------|---------------|------------------------|-------------|------------------------|-------------------------------------|------------|
|                             |            | acquisitions  | entrée de<br>périmètre | cession     | sortie de<br>périmètre |                                     |            |
| Valeurs Brutes              | 54 901     | 670           | 323                    | ( 2 216)    |                        | 390                                 | 54 068     |
| Amortissement               | ( 22 428)  | ( 3 037)      | ( 32)                  | 808         |                        | ( 254)                              | ( 24 943)  |
| Valeurs Nettes              | 32 473     | ( 2 367)      | 291                    | ( 1 408)    | -                      | 136                                 | 29 125     |

### 3.4 Immobilisations financières

| Immobilisations financières | en milliers d'euros |               |                        |             |                        |                                     | 31/08/2010 |
|-----------------------------|---------------------|---------------|------------------------|-------------|------------------------|-------------------------------------|------------|
|                             | 28/02/2010          | Augmentations |                        | Diminutions |                        | Autres<br>( dont impact<br>change ) |            |
|                             |                     | acquisitions  | entrée de<br>périmètre | cession     | sortie de<br>périmètre |                                     |            |
| Valeurs Brutes              | 3 479               | 28            | 29                     | ( 15)       | -                      | 26                                  | 3 547      |
| Amortissement               | ( 219)              | -             | -                      | -           | -                      | -                                   | ( 219)     |
| Valeurs Nettes              | 3 260               | 28            | 29                     | ( 15)       | -                      | 26                                  | 3 328      |

## NOTE 4 – ETAT DES PROVISIONS

### 4.1 Provisions courantes

| Provisions courantes    | en milliers d'euros |          |                       |                           | 31/08/2010 |
|-------------------------|---------------------|----------|-----------------------|---------------------------|------------|
|                         | 28/02/2010          | Dotation | Reprise               |                           |            |
|                         |                     |          | Provision<br>utilisée | Provision<br>non utilisée |            |
| Provisions pour litiges | 94                  |          | 9                     |                           | 85         |
| <b>TOTAL</b>            | 94                  | -        | 9                     | -                         | 85         |

Ces provisions sont notamment constituées des provisions pour litiges prud'homaux et commerciaux.

### 4.2 Provisions non courantes

| Provisions non courantes       | en milliers d'euros |          |                       |                           | 31/08/2010 |
|--------------------------------|---------------------|----------|-----------------------|---------------------------|------------|
|                                | 28/02/2010          | Dotation | Reprise               |                           |            |
|                                |                     |          | Provision<br>utilisée | Provision<br>non utilisée |            |
| Autres provisions pour risques | -                   |          |                       |                           | -          |
| Provisions pour impôt          | -                   |          |                       |                           | -          |
| Provision pour retraite        | 76                  | 20       |                       |                           | 96         |
| Autres provisions pour charges | -                   |          |                       |                           | -          |
| <b>TOTAL</b>                   | 76                  | 20       | -                     | -                         | 96         |

Le montant des provisions non courantes est constitué uniquement de la provision retraite.

### 4.3 Passifs éventuels

Le contrôle fiscal relatif aux exercices 2001-2002-2003 a fait l'objet d'une proposition de rectification en date du 15 décembre 2004.

L'essentiel des redressements envisagés porte sur les déficits ordinaires et les ARD de 2001 pour les montants respectifs de 3 391 milliers d'euros et 53 milliers d'euros.

Les redressements envisagés sont contestés et pour le Groupe, il apparaît peu probable que ces redressements soient maintenus. En conséquence aucune provision relative à ces redressements n'a été enregistrée dans les comptes au 31 août 2010.

Par ailleurs, le Groupe a trois litiges en cours en droit des marques pour lesquels le montant total maximal demandé s'élève à 754 milliers d'euros. Ces litiges ne sont pas provisionnés dans les comptes au 31 août 2010 car il apparaît peu probable que la société soit condamnée dans le cadre de ces litiges.

Enfin, le Groupe est actuellement en procès avec l'un de ses clients export et la banque de ce dernier pour une créance impayée de 0,7 millions d'euros, assortie d'une garantie bancaire. A ce stade de la procédure, il apparaît peu probable que cette créance ne soit pas recouvrée. En conséquence, aucune provision n'a été enregistrée dans les comptes au 31 août 2010.

#### NOTE 5 – STOCKS

Les stocks sont dépréciés, par voie de provisions, en fonction de leur valeur probable d'écoulement à la date de l'arrêté.

Les variations des provisions pour dépréciations des stocks entre le 28/02/2010 et le 31/08/2010 s'analysent comme suit :

| en milliers d'euros              |               |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Stocks                           | 28/02/2010    | 31/08/2010    |
| Marchandises et stock en transit | 47 961        | 53 062        |
| Provision pour dépréciation      | ( 220)        | ( 668)        |
| <b>Montant net</b>               | <b>47 741</b> | <b>52 394</b> |

| en milliers d'euros              |               |              |            |
|----------------------------------|---------------|--------------|------------|
|                                  | Augmentations | Diminutions  | Variation  |
| <b>Variation des provisions</b>  |               |              |            |
| Marchandises et stock en transit | 477           | ( 29)        | 448        |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>477</b>    | <b>( 29)</b> | <b>448</b> |

#### NOTE 6 – ETAT DES CREANCES ET DETTES AU 31 AOUT 2010

##### 6.1 Créances d'exploitation

| en milliers d'euros                      |               |               |
|--|---------------|---------------|
|  | 31/08/2010    | 28/02/2010    |
| Créances clients                         | 20 131        | 33 998        |
| Créances sociales                        | 207           | 251           |
| Créances fiscales                        | 1 448         | 2 498         |
| Fournisseurs - Avoirs et avances         | 2 007         | 2 288         |
| Créances diverses                        | 9 351         | 7 970         |
| Charges constatées d'avance              | 2 732         | 2 454         |
| <b>Total des créances d'exploitation</b> | <b>35 876</b> | <b>49 459</b> |

Les créances d'exploitation ont une échéance à moins d'un an.

## 6.2 Dettes financières

|                                     | en milliers d'euros |               |
|-------------------------------------|---------------------|---------------|
|                                     | 31/08/2010          | 28/02/2010    |
| échéance à moins d'un an            | 13 862              | 25 646        |
| échéance de 2 à 5 ans               | 65 688              | 59 528        |
| au delà                             |                     |               |
| <b>Total des dettes financières</b> | <b>79 550</b>       | <b>85 174</b> |

Le contrat de crédit syndiqué, d'un montant maximum de 114 M€, signé le 18 juillet 2008 auprès des 10 banques historiques du Groupe prévoit le respect de covenants calculés lors de la clôture annuelle. Ce contrat représente une dette financière de 66.9 M€ au 31 août 2010 contre 65.3 M€ au 28 février 2010 (incluant les tirages et facilités de caisse contractuelles).

### Evolution par nature des dettes financières

|                                      | 31/08/2010    | 28/02/2010    |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Dettes financières long terme</b> |               |               |
| Emprunts bancaires à + 1 an          | 60 445        | 54 041        |
| Participation aux salariés           |               |               |
| Crédit bail à + 1 an                 | 1 560         | 1 603         |
| Dépôts et caution reçus              | 3 235         | 2 987         |
| Autre emprunts et dettes             | 448           | 897           |
|                                      | <b>65 688</b> | <b>59 528</b> |

|                                       | 31/08/2010    | 28/02/2010    |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Dettes financières court terme</b> |               |               |
| Découvert bancaire                    |               | 9 028         |
| Mobilisation de créances              | 7 184         | 7 414         |
| Emprunts bancaires à - 1 an           | 64            | 6             |
| Avance en devises                     | 6 131         | 8 765         |
| Autres emprunts et dettes assimilés   | 298           | 110           |
| Crédit bail à - 1 an                  | 185           | 323           |
|                                       | <b>13 862</b> | <b>25 646</b> |

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| <b>Trésorerie et équivalent de trésorerie</b> | <b>5 700</b>  | <b>6 577</b>  |
| <b>Total des dettes financières nettes</b>    | <b>73 850</b> | <b>78 597</b> |

## 6.3 Dettes d'exploitation

|  | en milliers d'euros |               |
|--|---------------------|---------------|
|  | 31/08/2010          | 28/02/2010    |
| Dettes fournisseurs                    | 29 095              | 26 595        |
| Dettes sociales                        | 2 832               | 4 602         |
| Dettes fiscales                        | 2 537               | 4 253         |
| Clients - Avoirs et avances            | 710                 | 7 097         |
| Dettes diverses                        | 1 168               | 802           |
| Produits constatés d'avance            | 1 893               | 1 192         |
| <b>Total des dettes d'exploitation</b> | <b>38 235</b>       | <b>44 541</b> |

Les dettes d'exploitation ont une échéance à moins d'un an.



**NOTE 7 – INFORMATION SECTORIELLE**

Conformément à la norme IFRS 8 – Secteurs Opérationnels, l'information sectorielle au 31 août 2010 est présentée et établie sur la base des données gestion interne, utilisées pour l'analyse de la performance des activités et l'allocation des ressources par le Président et le Conseil d'Administration, qui forme le principal organe de décision opérationnel du Groupe.

Chaque secteur opérationnel représente un réseau de distribution.

Chaque secteur opérationnel fait l'objet d'un suivi individuel en termes de reporting interne selon des indicateurs de performance commune à l'ensemble du Groupe.

La contribution de chaque secteur d'activité aux comptes du groupe au premier semestre 2010 et 2009 est détaillée ci-après :

**31/08/2010**

|                      | Succursales | Franchise | Négoce | Autres  | Groupe |
|----------------------|-------------|-----------|--------|---------|--------|
| Chiffres d'affaires  | 33 661      | 42 220    | 4 523  | 336     | 80 740 |
| Résultats sectoriels | 2 725       | 8 783     | 1 813  | -15 512 | -2 191 |

**31/08/2009 (Pro forma)**

|                         | Succursales | Franchise | Négoce | Autres | Groupe |
|-------------------------|-------------|-----------|--------|--------|--------|
| Chiffres d'affaires (*) | 31 162      | 37 654    | 6 808  | 651    | 76 275 |

(\*) Reprise du CA consolidé au 31/08/09.

**Par localisation de l'origine des ventes**

|                | 31/08/10      | 31/08/09      |
|----------------|---------------|---------------|
| France         | 59 449        | 53 407        |
| Europe UE      | 12 812        | 14 612        |
| Europe hors UE | 5 606         | 5 307         |
| Moyen Orient   | 1 820         | 2 674         |
| Autres         | 1 053         | 274           |
| <b>Total</b>   | <b>80 740</b> | <b>76 275</b> |

**NOTE 8 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS**

|   | en milliers d'euros |               |
|---|---------------------|---------------|
|   | 31/08/2010          | 31/08/2009    |
| Autre charges opérationnelles           | ( 313)              | ( 202)        |
| Autres produits opérationnels           | 39                  | 6             |
| Résultat sur cessions d'immobilisations | ( 738)              | ( 186)        |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>( 1 012)</b>     | <b>( 382)</b> |

Les Autres charges opérationnelles sont composées essentiellement d'indemnités versées dans le cadre de litiges commerciaux et de redressements.

Les cessions ou fermetures de magasins ont entraîné une perte de 738 milliers d'euros.

## NOTE 9 – PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

### 9.1 Coût de l'endettement

Le coût de l'endettement est essentiellement constitué des intérêts sur emprunt court et moyen terme.

### 9.2 Autres charges et produits financiers

| En milliers d'euros                          | 31/08/2010   | 31/08/2009     |
|--|--------------|----------------|
| <b>Produits financiers</b>                   | <b>325</b>   | <b>1 027</b>   |
| Gains de change et variation des dérivés     | 325          | 1 027          |
| <b>Charges financières</b>                   | <b>- 579</b> | <b>- 1 467</b> |
| Pertes de change                             |              |                |
| Perte de change et variation de dérivés (1)  | - 284        | - 1 384        |
| Provision à caractère financier              | - 285        |                |
| Autres charges financières                   | - 10         | 83             |
| <b>Autres charges et produits financiers</b> | <b>- 254</b> | <b>- 440</b>   |

(1) Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture de change conformément à la norme

## NOTE 10 – IMPOTS COURANTS ET DIFFERES

La charge d'impôt sur les résultats se décompose comme suit :

| Composants de la charge d'impôts                 | 31/08/2010 | 31/08/2009  |
|--|------------|-------------|
| <b>Impôt exigible</b>                            | <b>11</b>  | <b>17</b>   |
| Dont impôt exigible de l'exercice                | 11         | 17          |
| Dont impôt forfaitaire                           |            |             |
| <b>Impôts différés</b>                           | <b>-57</b> | <b>-751</b> |
| dont immobilisations incorp et corporelles       | -20        | 0           |
| dont engagement envers le personnel              | -7         | 0           |
| dont stock, créances, fournisseurs autres dettes |            | -133        |
| dont différence temporaire                       |            | -618        |
| dont crédit-bail                                 | 24         |             |
| dont opérations de couverture de change          | -160       |             |
| dont marge sur stock                             | -53        |             |
| dont autocontrôle                                | 31         |             |
| dont déficits fiscaux                            | 128        |             |
| <b>Total d'impôt</b>                             | <b>-46</b> | <b>-734</b> |

| <b>Preuve d'impôt</b>                                 |   | <b>31/08/2010</b> |
|---|---|-------------------|
| Résultat comptable consolidé                          | - | 3 198             |
| Impôts courant et différés comptabilisés (produit)    | - | 46                |
| Résultat comptable avant impôt et mise en équivalence | - | 3 255             |
| Taux effectif d'impôt                                 |   | 1.41%             |
| Taux d'impôt applicable en France                     |   | 33.33%            |
| Impôt théorique (produit)                             | - | 1 085             |
| <b>Ecart constaté entre théorique et réel</b>         |   | <b>1039</b>       |
| IDA sur déficits ordinaires non comptabilisés         |   | 1039              |
| <b>Ecart expliqué</b>                                 |   | <b>1039</b>       |

Les impositions résultant des éléments suivants ont été comptabilisées au 31 août 2010 :

- décalages temporaires entre comptabilité et fiscalité,
- retraitements et éliminations imposés par la consolidation,
- déficits fiscaux reportables et dont l'imputation sur des bénéfices futurs est probable.

Les impôts différés figurant au bilan au 31 août 2010 se détaillent comme suit :

|   | en milliers d'euros |              |               |                 |
|---|---------------------|--------------|---------------|-----------------|
|   | 28/02/2010          | Augmentation | Diminution    | 31/08/2010      |
| Marge sur stock                         | 107                 | 53           |               | 160             |
| IDA sur différence temporaire           | 96                  | 109          |               | 205             |
| IDA sur report déficitaire              | 3 472               |              | 128           | 3 344           |
| IDA sur frais d'établissement           | -                   |              |               | -               |
| IDA sur couverture change               | -                   | 148          |               | 148             |
| IDA sur participation                   | -                   |              |               | -               |
| IDA sur instruments financiers          | -                   |              |               | -               |
| IDA sur crédit bail                     | 25                  |              |               | 25              |
| IDA sur engagement de retraite          | 25                  | 7            |               | 32              |
| <b>TOTAL ACTIF D'IMPÔT DIFFERE</b>      | <b>3 725</b>        | <b>317</b>   | <b>128</b>    | <b>3 914</b>    |
| IDP sur provisions internes             | 166                 | 31           |               | 197             |
| IDP sur Plus Value d'actifs incorporels | 1 590               |              | 20            | 1 570           |
| IDP sur différence temporaire           | 245                 |              |               | 245             |
| IDP sur couverture change               | 272                 |              | 272           | -               |
| IDP sur marque                          | 3 140               |              |               | 3 140           |
| IDA sur crédit bail                     | 45                  | 24           |               | 69              |
| <b>TOTAL PASSIF D'IMPÔT DIFFERE</b>     | <b>5 458</b>        | <b>31</b>    | <b>292</b>    | <b>5 221</b>    |
| <b>POSITION NET D'IMPÔT DIFFERE</b>     | <b>( 1 733)</b>     | <b>286</b>   | <b>( 164)</b> | <b>( 1 307)</b> |

Au 31 août 2010, les impôts différés actifs s'élèvent à 4 816 milliers d'euros, dont 4 273 milliers d'euros au titre des déficits reportables. L'évaluation de la capacité du Groupe à utiliser les pertes fiscales reportables repose sur des projections de résultats. S'il s'avérait que les résultats fiscaux futurs étaient sensiblement différents de ceux prévus pour justifier la comptabilisation des impôts différés actifs, le Groupe serait alors dans l'obligation de revoir à la baisse ou à la hausse le montant des actifs d'impôts différés.

#### NOTE 11 – EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL

Au 31 août 2010, le capital social de la société s'élève à 23.150.214 euros divisés en 3.858.369 actions de 6 euros de valeur nominale chacune.

## NOTE 12 – RESULTATS PAR ACTION

Les résultats nets par action, de base et dilués, ont été déterminés comme suit :

|  | en milliers d'euros |            |
|--|---------------------|------------|
|  | 31/08/2010          | 31/08/2009 |
| Résultat net                           | - 1 985             | -1 483     |
| Nombre moyen d'actions en circulation  | 3 858 369           | 3 858 369  |
| Effet dilutif des options              | 0                   | 0          |
| Nombre d'actions dilué en circulation  | 3 858 369           | 3 858 369  |
| Résultat net de base par action (en €) | -0.51               | -0.38      |
| Résultat net dilué (en €)              | -0.51               | -0.38      |

L'effet dilutif est calculé selon la « méthode du rachat d'actions », les fonds qui sont recueillis au moment de l'exercice des droits sont supposés être affectés en priorité au rachat d'actions au prix du marché. Le nombre d'actions ainsi obtenu vient en diminution du nombre total d'actions résultant de l'exercice des droits. Seul le montant net d'actions ainsi créées vient s'ajouter au nombre moyen pondéré d'actions.

Cette méthode n'est appliquée que pour les options d'achat dites « dans la monnaie ».

## NOTE 13 – PARTIES LIEES

|                   | Créances du Groupe sur les parties liées |              | Provisions sur Créances du Groupe |            | Dettes du Groupe sur les parties liées |            |
|-------------------|--|--------------|-----------------------------------|------------|--|------------|
|                   | 31/08/2010                               | 28/02/2010   | 31/08/2010                        | 28/02/2010 | 31/08/2010                             | 28/02/2010 |
| Financière Mestre | 7 624                                    | 7 233        |                                   |            |  |            |
| <b>Total</b>      | <b>7 624</b>                             | <b>7 233</b> | -                                 | -          | -                                      | -          |

|                   | Produits   |              | Charges    |              | Garanties  |            |
|-------------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|------------|
|                   | 31/08/2010 | 28/02/2010   | 31/08/2010 | 28/02/2010   | 31/08/2010 | 28/02/2010 |
| Financière Mestre | 242        | 5 100        | 717        | 1 453        |            |            |
| <b>Total</b>      | <b>242</b> | <b>5 100</b> | <b>717</b> | <b>1 453</b> |            |            |

## NOTE 14 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun évènement postérieur à la clôture significatif n'est à signaler depuis le 31 août 2010.



## **Orchestra-Kazibao**

Société Anonyme

400 avenue Marcel Dassault  
34170 Castelnau-Le-Lez

---

### **Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2010**

Période du 1<sup>er</sup> mars au 31 août 2010

Axiome Audit  
215, rue Samuel Morse  
Le Triade 3  
34965 Montpellier Cedex 2

Deloitte & Associés  
185, avenue Charles-de-Gaulle  
92524 Neuilly-sur-Seine cedex

## **Orchestra-Kazibao**

Société Anonyme  
400 avenue Marcel Dassault  
34170 Castelnau-Le-Lez

---

### **Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2010**

Période du 1<sup>er</sup> mars au 31 août 2010

---

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 du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Orchestra-Kazibao, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> mars au 31 août 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration, dans un contexte décrit dans la note 1 de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 28 février 2010.

. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### **I- Conclusion sur les comptes**

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

d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

## II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

|  |                         |
|--|-------------------------|
| Montpellier et Neuilly-sur-Seine, le 6 décembre 2010 |                         |
| Les Commissaires aux Comptes                         |                         |
| Axiome Audit   | Deloitte & Associés     |
| Steve AMAT   | Bénédicte SABADIE FAURE |