



**RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL**

Au 31 août 2012

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. Bilan et compte de résultat pro forma Prémaman

B. Notes aux états financiers consolidés

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012.



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr

Prémaman



ORCHESTRA – KAZIBAO S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 23.150.214 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

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
Président-Directeur Général

Agathe Boidin
Directeur Général

Thierry Gosselin
Directeur Général Délégué
en charge des finances



ORCHESTRA®
www.orchestra.fr

Prémaman



ORCHESTRA – KAZIBAO S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 23.150.214 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

Rapport Semestriel d'activité

1 - ENVIRONNEMENT ET FAITS MARQUANTS

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'établit à 164,8 millions d'euros pour le premier semestre clos le 31 août 2012 de l'exercice 2012/2013, soit une progression de 30,4% par rapport au chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2011/2012.

Cette croissance est principalement liée à la poursuite de la montée en puissance du concept « Orchestra Club », à l'augmentation du nombre de points de vente sous enseigne Orchestra exploités en succursale et en commission-affiliation (393 au 31 août 2012 contre 339 au 31 août 2011) et au chiffre d'affaires généré par Prémaman (7,1M€) depuis le 15 juillet 2012.

Au 31 août 2012, le parc de magasins comptait 464 unités à l'enseigne Orchestra (dont 257 en France) et 237 à l'enseigne Prémaman (dont 127 au Bélux).

Le 15 juillet 2012, le Groupe Orchestra a fait l'acquisition du Groupe Prémaman, marque-enseigne belge spécialisée dans les articles de puériculture. La note A-6 reprend le bilan et le compte de résultats pro forma du Groupe Prémaman pour la période allant du 15 juillet au 31 août 2012.

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

RESULTATS CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Activité en France

Le chiffre d'affaires France progresse de 24,2% à 120,1 millions d'euros par rapport au premier semestre 2011/2012, la progression dans les succursales est de +50,7% et dans le réseau en franchise/multimarque de +5,3%.

Sur le premier semestre de l'exercice, le parc magasins a progressé de 10 unités (16 ouvertures et 6 fermetures), pour atteindre 257 points de vente au 31 août 2012.

Activité à l'international

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé à l'international s'élève à 44,7 millions d'euros et représente 27,1% du chiffre d'affaires consolidé du semestre. Il est en progression de 50,4% (+26,5% hors Prémaman).

Le réseau international compte 207 magasins à l'enseigne Orchestra et 237 à l'enseigne Prémaman.

Résultat du groupe consolidé au 31 août 2012

Le résultat avant impôts est un profit de 15,8 millions d'euros (4,6 millions d'euros hors impact Prémaman) contre une perte de 1,3 million d'euros au 31 août 2011. Cette amélioration est due, pour l'essentiel :

- Au goodwill (profit d'acquisition « exceptionnel ») de 13,30 millions d'euros consécutif à l'acquisition du Groupe Prémaman. Il est la matérialisation de la mise à la juste valeur des actifs et des passifs de Prémaman, notamment : Les actifs immobiliers, la marque, les droits aux baux, les stocks, les



ORCHESTRA®
www.orchestra.fr

Prémaman



créances clients, les actifs et les passifs d'impôts différés ; minorés du prix d'acquisition des titres Prémaman.

- A la montée en puissance du concept « Orchestra Club »,
- S'agissant du périmètre Orchestra : A l'amélioration de 1,2 point de la marge brute du Groupe permettant d'absorber l'augmentation du poids de la masse salariale (10,8% du CA contre 9,0% au 31/8/2011 sous l'effet du renforcement des ressources administratives et logistiques nécessaires à l'accompagnement du développement des activités textile et puériculture) et des charges externes (32,0% du CA contre 31,6% au 31/8/2011).

L'excédent brut d'exploitation courant passe ainsi de 9,3 à 11,9 millions d'euros au 31/8/2012 (13,1 millions d'euros hors Prémaman, soit 8,3% du chiffre d'affaires contre 7,3% un an plus tôt).

Le résultat opérationnel courant s'établit à 3,4 millions d'euros (5 millions d'euros hors Prémaman, soit 3,1% du chiffre d'affaires) contre 0,7 million d'euros au 31/8/2011 (0,5% du chiffre d'affaires).

Le résultat opérationnel à 16,3 millions d'euros (5,1 millions d'euros hors Prémaman, soit 3,2% du chiffre d'affaires) redevient bénéficiaire alors qu'il était en perte de 0,2 million d'euros au 31/8/2011.

Autres éléments du compte de résultat

Le coût de l'endettement financier net est de 0,7 million d'euros au 31 août 2012 contre 0,9 million d'euros au premier semestre 2011/2012.

Le résultat net consolidé part du Groupe est s'établit à 14,2 millions d'euros (2,4 millions d'euros hors Prémaman, soit 1,5% du chiffre d'affaires) contre une perte de 1,4 millions d'euros au 31 août 2011.

3 - ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE CONDENSE

Le stock (net de provisions) au 31 août 2012 s'établit à 97,1 millions d'euros (85,2 millions d'euros hors Prémaman) contre 70,1 millions d'euros au 31/08/2011, en hausse de 21,5 % hors Prémaman. Cette augmentation est à mettre en regard de la croissance de l'activité hors Prémaman (+ 24,8%) et de la montée en puissance de l'activité puériculture.

Les capitaux propres consolidés du groupe au 31 août 2012 s'établissent à 76 millions d'euros (64 millions d'euros hors Prémaman) et représentent 28,3% du total bilan.

L'endettement net du groupe s'établit à 70,1 millions d'euros (56,2 millions d'euros hors Prémaman) contre 61,2 millions d'euros au 31 août 2011.

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.

Le Groupe reste attentif sur le fonctionnement du concept « Orchestra Club » dans les pays les plus impactés par la crise.

S'agissant de l'acquisition du Groupe Prémaman, Orchestra poursuivra le travail d'intégration de cette structure tout au long du second semestre avec pour ambition un retour à l'équilibre dès 2013.

Les objectifs du Groupe sont la poursuite de l'accroissement de la rentabilité et de la réduction de l'endettement, ainsi que le redressement du Groupe Prémaman.

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.



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr

Prémaman



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 29 février 2012 n'ont pas évolué défavorablement au cours du premier semestre de l'exercice 2012/2013.

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

5 – EVENEMENTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE

Depuis le mois de septembre 2012, le Groupe s'est implanté en Chine à travers l'ouverture de 4 points de vente à l'enseigne Orchestra dont une succursale à Shanghai et deux à Pékin. Il entend se développer sur ce marché en privilégiant le partenariat.

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^{er} mars 2012 au 31 août 2012, un chiffre d'affaires de 125,7 millions d'euros et un résultat net de + 1,1 millions d'euros.

7 – PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

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



ORCHESTRA®
www.orchestra.fr

Prémaman



ORCHESTRA – KAZIBAO S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 23.150.214 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

Comptes consolidés condensés semestriels

A. COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS

1. Compte de résultat consolidé

		en milliers d'euros		
	Notes	31/08/2012	31/08/2011	29/02/2012
Produits d'exploitation		164 810	126 607	275 457
Produit des activités ordinaires		164 810	126 395	275 198
Autres produits		-	212	259
Charges d'exploitation		161 443	125 955	267 416
Achats consommés		82 917	64 635	139 392
Charges externes		50 606	39 972	84 035
Impôts et taxes		1 778	1 345	2 427
Charges de personnel		17 996	11 388	25 613
Dotations aux amortissements		8 899	5 972	11 972
Dotations aux provisions		(373)	2 643	3 977
Autres charges		(380)	-	-
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		3 367	652	8 041
Autres produits et charges opérationnels	7	12 978	(864)	(2 806)
RESULTAT OPERATIONNEL		16 345	(212)	5 235
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie		-	127	419
Coût de l'endettement financier brut	8.1	(700)	(1 076)	(1 972)
Coût financier net		(700)	(949)	(1 553)
Autres charges et produits financiers	8.2	123	(122)	5 780
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		-	541	-
Produit / Charge d'impôt	9	(1 515)	(617)	(5 125)
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		14 253	(1 359)	4 337
Part du Groupe		14 188	(1 404)	4 241
Part revenant aux intérêts minoritaires		65	45	96



ORCHESTRA®
www.orchestra.fr

Prémaman



ORCHESTRA – KAZIBAO S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 23.150.214 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

2. Etat du résultat global du Groupe

	31/08/2012	31/08/2011	29/02/2012
Résultat global total	17 231	(1 514)	4 162
<i>Montants comptabilisés en capitaux propres :</i>			
Impact des variations liées au stock option	- 20	- 32	- 62
Impact variation des instruments financier	- 4 437	281	356
Variation des impôts différés sur instruments financiers	1 479	- 94	- 119
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	14 253	(1 359)	4 337
Part du Groupe	14 188	(1 404)	4 241
Part revenant aux intérêts minoritaires	65	45	96

3. Etat de la situation financière du Groupe

ACTIF		en milliers d'euros			
		31/08/2012		29/02/2012	
	Notes	Valeurs brutes	Amortiss. & provis.	Valeurs nettes	Valeurs nettes
ACTIF NON COURANT		192 728	71 144	121 585	85 945
Goodwill	3.1	5 221	10	5 211	5 198
Immobilisations incorporelles	3.2	74 604	25 206	49 398	40 563
Immobilisations corporelles	3.3	103 440	45 609	57 831	31 095
Actifs financiers	3.4	7 083	319	6 764	7 075
Actifs d'impôts différés	10	2 381	-	2 381	2 014
ACTIF COURANT		161 291	13 937	147 354	132 652
Stocks et en-cours	5	103 181	6 096	97 086	70 073
Créances clients	6.1	26 065	7 705	18 359	15 601
Autres créances d'exploitation	6.1	22 363	136	22 226	17 911
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.2	9 683	-	9 683	29 067
TOTAL ACTIF		354 019	85 081	268 938	218 597



ORCHESTRA®
www.orchestra.fr

Prémaman



ORCHESTRA – KAZIBAO S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 23.150.214 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

PASSIF		en milliers d'euros	
		31/08/2012	29/02/2012
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		75 810	59 246
Capital	10	23 460	23 150
Réserves consolidées		38 162	31 855
Résultat de l'exercice		14 188	4 241
<i>Réserves minoritaires</i>		113	54
<i>Résultat minoritaire</i>		66	96
TOTAL CAPITAUX PROPRES		75 989	59 396
PASSIFS NON COURANTS		39 853	59 059
Provisions non courantes	4.2	1 646	201
Passifs d'impôts non courant différés	9	5 404	2 392
Passifs financiers long terme	6.2	32 803	56 466
PASSIFS COURANTS		153 097	100 142
Passifs financiers court terme	6.2	46 989	12 147
Provisions courantes	4.1	210	238
Instruments financiers dérivés de change		-	5 038
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6.3	70 258	52 004
Dettes fiscales et sociales	6.3	17 606	14 306
Autres créditeurs	6.3	18 034	16 409
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		268 938	218 597



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr

Prémaman



ORCHESTRA – KAZIBAO S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 23.150.214 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

4. Tableau des flux de trésorerie consolidé

en milliers d'euros

	31/08/2012	31/08/2011	29/02/2012
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	14 253	(1 359)	4 337
Amortissements et provisions	8 464	7 050	13 056
Elimination des plus ou moins values de cession (3)	(13 339)	724	1 381
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	(540)	
Coût de l'endettement financier net	700	1 076	1 972
Impact des variations de dérivés	(2 566)	(1 085)	768
Impact des stock-options	-	32	62
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	1 515	617	1 016
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôt	9 027	6 515	22 592
Impôts versés	(1 064)	(290)	
Variation du BFR lié à l'activité	(388)	(4 108)	9 825
Variation de stock	(12 542)	(5 477)	(1 777)
Variation des créances d'exploitation	177	11 005	8 560
Variation des dettes d'exploitation	11 432	(11 228)	1 934
Variations des autres créances et autres dettes	545	1 592	1 108
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	7 575	2 117	32 416
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements			
Décaissement liés aux acquisitions d'immobilisations	(16 490)	(11 465)	(22 205)
Encaissement liés aux cessions des immobilisations	280	116	3 348
Incidence des variations de périmètre et taux de change	(212)	-	271
FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENTS	(16 421)	(11 349)	(18 586)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Augmentation de capital en numéraire	309		
Variation de l'auto-contrôle	(1 494)		
Nouveaux emprunts	3 250		
Depôt et cautionnement reçu	-	100	(867)
Credit bail	(253)	(179)	(360)
Autres financement nets (2)	(5 544)	17 709	17 260
impact variations de dérivés	(4 437)	282	356
Remboursement d'emprunts (1)	(3 280)	(6 741)	(11 568)
Intérêts financiers nets versés	(700)	(1 076)	(1 972)
Dividendes versés aux minoritaires	(1 235)		
Incidence de la variation des taux de change	35	22	36
FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT	(13 350)	10 117	2 885
Variation de la trésorerie			
Flux de trésorerie liés à l'activité	7 575	2 117	32 416
Flux de trésorerie liés aux investissements	(16 421)	(11 349)	(18 586)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(13 350)	10 117	2 885
VARIATION DE LA TRESORERIE	(22 196)	885	16 715
Trésorerie à l'ouverture	29 067	9 245	9 245
Trésorerie à la clôture	6 871	10 129	25 960
VARIATION DE LA TRESORERIE	(22 196)	884	16 715
Trésorerie et équivalent de trésorerie	9 683	11 405	29 067
Découverts bancaires	(2 811)	(1 276)	(3 107)
Trésorerie à la clôture	6 871	10 129	25 960

(1) y compris la variation nette de l'endettement lié au contrat de syndication

(2) Avances en devises + créances mobilisées

(3) y compris juste valeur PREMAMAN



ORCHESTRA
www.orchestra.fr

Prémaman



5. Etat des variations des capitaux propres du Groupe

en milliers d'euros

	Capitaux propres consolidés 28/02/11	Variation de capital	Dividendes	Résultat net	Ecart de conversion	Autres variations	Capitaux propres consolidés 29/02/12
Variation de l'auto-contrôle						38	
Variation sur stock-option						62	
Variation des instruments financiers						-356	
Variation des impôts différés sur instruments financiers						119	
Ajustement juste valeur							
Autres variations						34	
Capitaux propres	54 502			4 337	660	-103	59 396
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>	<i>-177</i>			<i>96</i>		<i>231</i>	<i>150</i>
Dont part du groupe	54 679			4 241	660	-334	59 246

en milliers d'euros

	Capitaux propres consolidés 29/02/12	Variation de capital	Dividendes	Résultat net	Ecart de conversion	Autres variations	Capitaux propres consolidés 31/08/12
Variation de l'auto-contrôle						-1 494	
Variation des instruments financiers						4 437	
Autres variations						-427	
Capitaux propres	59 396	310	-1 235	14 253	749	2 516	75 989
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>	<i>150</i>			<i>66</i>	<i>4</i>	<i>-41</i>	<i>179</i>
Dont part du groupe	59 247	310	-1 235	14 188	745	2 557	75 810



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr

Prémaman



ORCHESTRA – KAZIBAO S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 23.150.214 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

6. Comptes Pro Forma PREMAMAN pour la période allant du 15 juillet au 31 août 2012.

31/08/2012

Produits d'exploitation	7 204
Produit des activités ordinaires	7 099
Autres produits	105
Transferts de charges	
Charges d'exploitation	8 794
Achats consommés	4 267
Charges externes	2 075
Impôts et taxes	103
Charges de personnel	2 012
Dotations aux amortissements	278
Dotations aux provisions	61
Autres charges	(2)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	(1 590)
Autres produits et charges opérationnels	12 844
RESULTAT OPERATIONNEL	11 254
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	-
Coût de l'endettement financier brut	1
Coût financier net	1
Autres charges et produits financiers	(87)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-
Produit / Charge d'impôt	637
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	11 803
RESULTAT NET PAR ACTION	
RESULTAT DILUE PAR ACTION	
Part du Groupe	11 803
Part revenant aux intérêts minoritaires	-
résultat de base par action	
résultat dilué par action	
EBE	11 593
EBE COURANT	(1 251)



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr

Prémaman



BILAN PRO FORMA

ACTIF	en milliers d'euros		
	31/08/2012		
	Valeurs brutes	Amortiss. & provis.	Valeurs nettes
ACTIF NON COURANT	36 602	10 266	26 336
Goodwill	-	-	-
Immobilisations incorporelles	8 980	552	8 428
Immobilisations corporelles	26 573	9 519	17 055
Actifs financiers	872	195	677
Actifs d'impôts différés	177	-	177
ACTIF COURANT	23 743	5 964	17 779
Stocks et en-cours	15 603	3 731	11 872
Créances clients	4 190	2 233	1 957
Autres créances d'exploitation	1 289	-	1 289
Instruments dérivés de change	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 661	-	2 661
TOTAL ACTIF	60 345	16 230	44 115

PASSIF

	31/08/2012
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	11 656
Capital	-
Réserves consolidées	(147)
Résultat de l'exercice	11 803
<i>Réserves minoritaires</i>	-
<i>Résultat minoritaire</i>	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES	11 656
PASSIFS NON COURANTS	6 591
Provisions non courantes	1 369
Passifs d'impôts non courant différés	1 728
Passifs financiers long terme	3 494
PASSIFS COURANTS	25 868
Passifs financiers court terme	12 974
Provisions courantes	-
Instruments financiers dérivés de change	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 036
Dettes fiscales et sociales	3 031
Autres créditeurs	3 826
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	44 115



ORCHESTRA®
www.orchestra.fr

Prémaman



ORCHESTRA – KAZIBAO S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 23.150.214 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

B. NOTES ANNEXES

NOTE 1 – MODALITE D'ELABORATION

Déclaration de conformité

Les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe Orchestra au 31 août 2012 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 29 février 2012.

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 29 février 2012, 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 2012.

Aucune norme dont l'application aux comptes semestriels du 31 août 2012 aurait un caractère significatif n'est entrée en vigueur.

Changement du périmètre de consolidation

La seule acquisition significative réalisée au cours de la période est le Groupe Prémaman. Il est composé des sociétés suivantes :

Babyland SA, Babydis SA, Prémaman SA, Capulana distribuidaro de produtos SA , Gubesa colaboraciones SA, Au furet SA, Alons z'enfants SPRL, Prémaman Luxembourg SA.

Par ailleurs, les sociétés suivantes ont été intégrées au 1^{er} mars 2012 dans le périmètre :

Orchestra Hellas SA, Orchestra Turkey, Orchestra China Ltd (Hong-Kong), Orchestra China Ltd (shanghai), Orchestra India.

Les méthodes comptables sont appliquées d'une manière uniforme dans les comptes des entités du Groupe comprises dans le périmètre de consolidation au 1^{er} mars 2012.

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.

Les sociétés Horizon 21, Horizon 21-79, Les Couleurs de l'Arc en Ciel et Nialex ont été absorbées par Orchestra-Kazibao au 1^{er} Mars 2012.

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 Eté / Hiver.

Arrêtés des comptes

Les comptes semestriels et le rapport financier au 31 août 2012 ont été arrêtés et validés par le Conseil d'Administration du 29 octobre 2012.



ORCHESTRA
www.orchestra.fr

Prémaman



ORCHESTRA – KAZIBAO S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 23.150.214 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

Recours à des estimations

La préparation des états financiers consolidés selon le référentiel IFRS nécessite de la part de la direction l'utilisation d'estimation 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 note 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 aux vues 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 2012

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 398 471 565	Montpellier France	Société consolidante	Distribution de vêtements pour enfants
Vêtements Orchestra Canada Inc	Montréal Canada	100 %	Conception, animation d'un site internet dédié aux enfants et aux adolescents
Orchestra Printandes Infantiles	Barcelone Espagne	100 %	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra Belgium BVBA	Bruxelles Belgique	100 %	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra Switzerland S.A.	Genève Suisse	100 %	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra Asia Ltd	Kowloon Hong Kong	99%	Distribution de vêtements pour enfants
Dalmiel Inc.	Montréal Canada	100 %	Distribution de vêtements pour enfants
Club at Cost Ltd	Ile Maurice	100%	Société immobilière (bureaux)
Kazibao Ltd	Ile Maurice	79%	Bureau d'achats
SCI JVM	Montpellier France	100 %	Société immobilière
Shangai World Fashion	Kwai Chung Hong Kong	49.50%	Distribution de vêtements pour enfants
Shangai World Fashion	Shangai	49,50%	Distribution de vêtements pour enfants
Babyland SA	Bruxelles Belgique	100%	Distribution puériculture et vêtements
Babydis SA	Bruxelles Belgique	100%	Distribution puériculture et vêtements
Prémaman SA	Bruxelles Belgique	100%	Distribution puériculture et vêtements
Capulana distribuidaro De produtos SA	Espagne	100%	Distribution puériculture et vêtements



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr

Prémaman



Gubesa colaboraciones SA	Portugal	100%	Distribution puériculture et vêtements
Au Furet SA	Belgique	100%	Distribution puériculture et vêtements
Allons z'enfants SARL	France	100%	Distribution puériculture et vêtements
Prémaman Luxembourg SA	Luxembourg	100%	Distribution puériculture et vêtements
Orchestra Hellas SA	Grèce	100%	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra Turquie ltd	Turquie	100%	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra China ltd	Hong Kong	99%	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra China ltd	Shangai	99%	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra Inde ltd	Inde	97%	Distribution de vêtements pour enfants

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 2012, comme au 29 février 2012.

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 2012 comme au 29 février 2012.

2.2 Variation du périmètre de consolidation

La seule acquisition significative réalisée au cours de la période est le Groupe Prémaman. Il est composé des sociétés suivantes :

Babyland SA, Babydis SA, Prémaman SA, Capulana distribuidaro de produtos SA , Gubesa colaboraciones SA, Au furet SA, Alons z'enfants SPRL, Prémaman Luxembourg SA.

Par ailleurs, les sociétés suivantes ont été intégrées au 1^{er} mars 2012 dans le périmètre :

Orchestra Hellas SA, Orchestra Turkey, Orchestra China ltd (Hong-Kong), Orchestra China ltd (shanghai), Orchestra India

Les sociétés Horizon 21, Horizon 21-79, Les Couleurs de l'Arc en Ciel et Nialex ont été absorbées par Orchestra-Kazibao au 1^{er} Mars 2012.



ORCHESTRA®
www.orchestra.fr

Prémaman



ORCHESTRA – KAZIBAO S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 23.150.214 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

3.1 Goodwill

en milliers d'euros

	31/08/2012	29/02/2012
Canada	170	170
Suisse (1)	3 606	3 593
Belgique	695	695
CAC (fusionnée)	659	659
H2179 (fusionnée)	12	12
Les Couleurs de l'Arc en Ciel (fusionnée)	61	61
Nialex (fusionnée)	8	8
Total	5 211	5 198

(1) Variation due à l'écart de change.

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 2012.

3.2 Immobilisations incorporelles

en milliers d'euros

	29/02/2012	Augmentations		Diminutions		31/08/2012
		acquisitions	entrée de périmètre	cession	variation de périmètre	
Valeurs Brutes	61 541	4 205	9 122	(453)	279	74 604
Amortissement	(20 978)	(3 457)	(750)	-	(21)	(25 206)
Valeurs Nettes	40 563	748	8 373	(453)	257	49 398

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

Le poste « entrée de périmètre » est impacté à hauteur de 7,3 millions d'euros par Prémaman, de 150 KE par la société turque.

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 dépréciation ni provision n'ont été comptabilisées sur la période.



ORCHESTRA®
www.orchestra.fr

Prémaman



ORCHESTRA – KAZIBAO S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 23.150.214 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

3.3 Immobilisations corporelles

	29/02/2012	Augmentations		Diminutions		31/08/2012
		acquisitions	entrée de périmètre	cession	variation de périmètre	
Valeurs Brutes	63 520	14 924	27 114	(2 858)	740	103 440
Amortissement	(32 425)	(3 589)	(9 624)	360	(330)	(45 609)
Valeurs Nettes	31 095	11 335	17 490	(2 499)	410	57 831

Le poste « entrée de périmètre » est impacté à hauteur de 19,3 millions d'euros par Prémaman, et de 604 milliers d'euros par la société grecque.

3.4 Immobilisations financières

Immobilisations financières	29/02/2012	Augmentations		Diminutions		31/08/2012
		acquisitions	entrée de périmètre	cession	variation de périmètre	
Valeurs Brutes	7 327	784	305	(1 333)	-	7 083
Amortissement	(252)	(34)	(34)	-	-	(319)
Valeurs Nettes	7 075	750	272	(1 333)	-	6 764

Les augmentations d'immobilisations financières sont constituées pour -352 milliers d'euros de dépôts et cautionnements.

Le poste « entrée de périmètre » est impacté à hauteur de 248 milliers d'euros par Prémaman, de 20 milliers d'euros par la société turque et de 91 milliers d'euros par la société grecque.

NOTE 4 – ETAT DES PROVISIONS

4.1 Provisions courantes

	en milliers d'euros				
	29/02/2012	Dotation	Reprise		31/08/2012
			utilisée	non utilisée	
Provisions pour litiges	238	48	-76		210
Total	238	48	-76		210

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



ORCHESTRA®
www.orchestra.fr

Prémaman



4.2 Provisions non courantes

	29/02/2012	Dotation	en milliers d'euros		31/08/2012
			Reprise		
			utilisée	non utilisée	
Autres provisions pour risques					
Provisions pour impôt	150				150
Provision pour retraite	51	268			319
Autres provisions pour charges		34			34
Provision pour autres charges (PREMAMAN)		1 143			1 143
Total	201	1 445			1 646

4.3 Passifs éventuels

Contrôle fiscal

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 notifiés 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 par le Groupe. Ce dernier a engagé une procédure contentieuse que le Tribunal Administratif a déboutée par un jugement en date 9 juin 2011. Conformément à la procédure, le groupe a alors dû verser à l'Administration la somme de 1 393 milliers d'euros figurant à l'actif du bilan dans les « autres créances d'exploitation ». Le Groupe maintient sa position et a fait appel le 3 août 2011. La procédure d'appel est toujours en cours d'instruction. Néanmoins, une provision relative à ces redressements figure pour un montant de 150 milliers d'euros dans les comptes au 31 août 2012.

Créance impayée

Le Groupe est actuellement en procès avec l'un de ses clients export et la banque de ce dernier pour une créance impayée de 728 milliers d'euros, assortie d'une garantie bancaire. A ce stade de la procédure, il apparaît peu probable que cette créance ne soit pas recouvrée dans sa totalité. Cependant, une provision a été constatée à hauteur de 75% c'est-à-dire 487 milliers d'euros.

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 provisions pour dépréciation des stocks (hors Prémaman) baissent de 807K€ entre le 29/02/2012 et le 31/08/2012. Par ailleurs, l'impact de Prémaman sur les stocks bruts est de 15,6 millions d'euros et de 3,7 millions sur les provisions.

	en milliers d'euros	
	31/08/2012	29/02/2012
Marchandises et stock en transit	103 181	73 245
Provision pour dépréciation	-6 096	-3 172
Total	97 086	70 073



ORCHESTRA®
www.orchestra.fr

Prémaman



NOTE 6 – ETAT DES CREANCES ET DETTES AU 31 AOUT 2011

6.1 Créances d'exploitation

Créances clients	en milliers d'euros	
	31/08/2012	29/02/2012
Créances clients	7 388	7 153
Créances clients - effets escomptés	10 972	8 448
Total des créances clients	18 360	15 602

Autres créances d'exploitation	en milliers d'euros	
	31/08/2012	29/02/2012
Créances sociales	604	150
Créances fiscales	5 740	1 142
Fournisseurs - Avoirs et avances	23	142
Créances diverses (1)	10 569	11 059
Charges constatées d'avance	5 290	5 418
Total des autres créances	22 226	17 911

(1) Dont 2,4 millions d'euros de créances sur cession d'immobilisations, 5,8 millions d'euros de débiteurs divers et 2,0 millions d'euros concernant les instruments dérivés.

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

6.2 Dettes financières

	en milliers d'euros	
	31/08/2012	29/02/2012
Échéances à moins d'un an	46 989	12 147
Échéances de 2 à 5 ans	32 803	56 466
Total des dettes financières	79 792	68 613

Le contrat de crédit syndiqué, d'un montant maximum de 114 millions d'euros 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 40,9 millions d'euros au 31 août 2012 contre 53,1 millions d'euros au 29 février 2012 (incluant les tirages et facilités de caisse contractuelles). Il a fait l'objet d'un premier avenant signé le 23 décembre 2009 qui permet de confirmer le contrat initial et d'en adapter les termes aux nouvelles conditions du marché. Un avenant signé le 03 mars 2011 a permis d'augmenter de 18 millions d'euros la tranche relative aux engagements par signature dont 9 millions d'euros ont été remboursés en mars 2012.

Le contrat de syndication sera amorti de 86,5 millions d'euros en juillet 2013. Le Groupe travaille sur la mise en place d'un nouveau contrat de syndication qui devrait être signé en décembre 2012.



ORCHESTRA
www.orchestra.fr

Prémaman



ORCHESTRA – KAZIBAO S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÉS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 23.150.214 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

Evolution par nature des dettes financières

Emprunts bancaires à + 1 an	25 952 ▼	37 191
Participation salariés	231	156
Dépôts et cautions reçus	3 006	2 908
Avance en devises	-	16 211
Crédit bail à + 1 an	3 614 ▼	-
Dettes financières long terme	32 803	56 466
<hr/>		
Découvert bancaire	2 811	3 107
Mobilisation de créances	10 972 ▼	8 448
Avance en devises	7 296	-
Emprunts bancaire à - 1 an	24 973	122
Autres emprunts et dettes assimilés	201	241
Crédit bail à - 1 an	736	229
Dettes financières court terme	46 989	12 147
<hr/>		
Trésorerie et équivalent de trésorerie	9 683	29 067
<hr/>		
Total dettes financières nettes	70 109	39 546

6.3 Dettes d'exploitation

	en milliers d'euros	
	31/08/2012	29/02/2012
Dettes fournisseurs	70 258	52 004
Dettes sociales	8 610	5 668
Dettes fiscales	8 995	8 638
Total des dettes fiscales et sociales	17 606	14 306
Clients - Avoirs et avances	4 606	2 106
Dettes diverses	1 843	4 888
Produits constatés d'avance (1)	11 585	9 415
Total des autres dettes	18 034	16 409
Total des dettes d'exploitation	105 897	82 719

(1) Les produits constatés d'avance sont composés essentiellement de l'étalement du prix de l'adhésion au club Orchestra.

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



ORCHESTRA
www.orchestra.fr

Prémaman



INFORMATION SECTORIELLE

Conformément à la norme IFRS 8 – Secteurs Opérationnels, l'information sectorielle au 31 août 2012 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 2012 et 2011 est détaillée ci-après (en milliers d'euros):

Réseaux

Groupe

31/08/2012	en milliers d'euros				
	Succursales	Franchise	Négoce	Autres	GROUPE
Chiffres d'affaires	78 325	80 147	1 269	5 069	164 810
Résultats sectoriels (ROC)	8 361	13 431	460	-18 886	3 367

31/08/2011	en milliers d'euros				
	Succursales	Franchise	Négoce	Autres	GROUPE
Chiffres d'affaires	51 949	71 475	1 980	991	126 395
Résultats sectoriels (ROC)	4 196	10 696	947	-15 186	652

PREMAMAN

31/08/2012	en milliers d'euros				
	Succursales	Franchise	Négoce	Autres	PREMAMAN
Chiffres d'affaires	4 102	3 080		-82	7 099
Résultats sectoriels (ROC)	-694	111		-1 035	-1 618



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr

Prémaman



Répartition géographique

Groupe

Par localisation de l'origine des ventes

	31/08/12	31/08/11
France	120 071	96 679
Europe UE	30 252	20 013
Europe hors UE	7 736	5 698
Moyen Orient	3 403	2 981
Autres	3 348	1 025
Total	164 810	126 395

PREMAMAN

Par localisation de l'origine des ventes

	31/08/12	31/08/11
France	153	
Europe UE	6 051	
Europe hors UE	110	
Moyen Orient	786	
Autres		
Total	7 099	

NOTE 7 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

en milliers d'euros

	31/08/2012	31/08/2011
Autre charges opérationnelles	(528)	(197)
Autres produits opérationnels	13 485	57
Résultat sur cessions d'immobilisations	21	(724)
TOTAL	12 978	(864)

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

Les Autres produits opérationnels intègrent le badwill (profit d'acquisition « exceptionnel ») de 13,30 millions d'euros consécutif à l'acquisition du Groupe Prémaman. Il est la matérialisation de la mise à la juste valeur des actifs et des passifs du Groupe Prémaman au 15 juillet 2012, notamment : Les actifs immobiliers, la marque, les droits aux baux, les stocks, les créances clients, les actifs et les passifs d'impôts différés minorés du prix d'acquisition des titres.



ORCHESTRA®
www.orchestra.fr

Prémaman



ORCHESTRA – KAZIBAO S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX - France - Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 23.150.214 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 - Siret 39847156500042

NOTE 8 – PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

8.1 Coût de l'endettement

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

En milliers d'euros	31/08/2012	31/08/2011
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	-	127
Coût de l'endettement financier net	(700)	(1 076)
Coût financier net	(700)	(949)
Autres charges et produits financiers	123	(122)

8.2 Autres charges et produits financiers

En milliers d'euros	31/08/2012	31/08/2011
Produits financiers	1 643	(1 149)
Gains de change et variation des dérivés (1)	1 310	(1 148)
Provisions à caractère financier	60	(1)
Autres produits financiers	273	
Charges financières	(1 519)	1 027
Perte de change et variation de dérivés (1)	(1 493)	1 066
Provisions à caractère financier		
Autres charges financières	(27)	(39)
Autres charges et produits financiers	123	(122)

(1) Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture de change conformément à la norme IAS 39.

NOTE 9 – IMPOTS COURANTS ET DIFFERES

La charge d'impôt sur les résultats se décompose comme suit (en milliers d'euros) :



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr

Prémaman



Composants de la charge d'impôt (en milliers d'euros)	31/08/2012	31/08/2011	29/02/2012
Impôt exigible	1 064	290	4 109
Dont impôt exigible de l'exercice	1 049	277	4 088
Dont impôt forfaitaire	15	13	21
Impôts différés	451	327	1016
dont immobilisations incorporelles corporelles et financières	152	-169	-1366
dont engagements envers le personnel	-15	-3	-13
dont stock créances et dettes	1361	602	30
dont différences temporaires	201	0	0
dont provisions	0	-259	0
dont déficits fiscaux	-1025	36	2412
dont OK ASIA	0	115	0
dont autocontrôle	-212	0	-61
dont CVAE et IS sur CVAE	0	5	14
dont divers	-11	0	0
Total d'impôt	1 515	617	5 125

Preuve d'impôt (en milliers d'euro)	31/08/2012
Résultat comptable	14 253
Impôts courant et différés comptabilisés (charge)	1 515
CVAE déductible	-447
Résultat comptable avant impôt et mise en équivalence	15 321
Taux d'impôt applicable en France	33,33%
Impôt théorique	5 107
Ecart constaté entre théorique et réel	-3 592
Impôt exigible	1 064
CVAE exigible	-447
Effets des différences temporaires et permanentes entre le résultat comptable et le résultat fiscal des sociétés du groupe	-229
Effets des différences temporaires entre le résultat consolidé et le résultat imposable	0
Effets des différences permanentes entre le résultat consolidé et le résultat imposable	-3 980
Effets des différences permanentes entre le résultat consolidé et le résultat imposable liés à la CVAE	0
Autres différences	0
Ecart expliqué	-3 592

Les impositions résultant des éléments suivants ont été comptabilisées au 31 août 2012 :

- 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.



ORCHESTRA®
www.orchestra.fr

Prémaman



Les impôts différés figurant au bilan au 31 août 2012 se détaillent comme suit :

	en milliers d'euros			
	29/02/2012	Augmentation	Diminution	31/08/2012
Report déficitaire	2 089	3 525		5 614
Différences temporaires	24		201	(177)
Crédit-bail	-	3		3
Indemnité de départ en retraite	16	15		31
Provision sur actions propres	(212)	212		-
Marge sur stock	89	6		95
Juste valeur	(4 727)		4 759	(9 486)
Couverture de change	1 679		855	824
Provisions internes	(166)			(166)
Immobilisations incorporelles	830	50	290	590
Immobilisations corporelles	-			-
Immobilisations financières	-	151		151
Stocks	-		512	(512)
Autres		11		11
Imposition différée totale	(378)	3 973	6 617	(3 022)
<i>Dont Impôts différés actifs</i>	<i>2 014</i>			<i>2 381</i>
<i>Dont Impôts différés passifs</i>	<i>(2 392)</i>			<i>(5 403)</i>

Au 31 août 2012, les impôts différés passifs s'élèvent à 5 403 milliers d'euros, dont 1879 milliers d'euros provenant de Prémaman. 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 10 – EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL

Au 31 août 2012, le capital social de la société s'élève à 23.460.114 euros divisés en 3.910.019 actions de 6 euros de valeur nominale chacune.



ORCHESTRA®
www.orchestra.fr

Prémaman



ORCHESTRA – KAZIBAO S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÉS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 23.150.214 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

NOTE 11 – RESULTATS PAR ACTION

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

	en milliers d'euros		
	31/08/2012	31/08/2011	29/02/2012
Résultat net	14 253	- 1 359	4 337
Nombre moyen d'actions en circulation	3 910 019	3 858 369	3 858 369
Effet dilutif des options	0	0	0
Nombre d'actions dilués en circulation	3 910 019	3 858 369	3 858 369
Résultat net de base par action (en €)	3,65	-0,35	1,12
Résultat net dilué par action (en €)	3,65	-0,35	1,12

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 12 – PARTIES LIEES

	Créances du Groupe sur les parties liées		Provisions sur Créances du Groupe		Dettes du Groupe sur les parties liées	
	31/08/2012	29/02/2012	31/08/2012	29/02/2012	31/08/2012	29/02/2012
FIME France	3 964	5 185				800
FIME Hong Kong/ China					795	450
BOGO SAS	3 965	1 781			2 368	
BOILOV SAS	56					
SOGITEX SAS	291					
Total	8 276	6 966	-	-	3 163	1 250

	Produits		Charges		Garanties	
	31/08/2012	29/02/2012	31/08/2012	29/02/2012	31/08/2012	29/02/2012
FIME France				464		
FIME Hong Kong/ China			2 119	2 214		
BOGO SAS	1 809		1 980			
BOILOV SAS						
SOGITEX SAS	245					
Total	2 054	0	4 099	2 678	-	-

La créance Financière Mestre correspond au solde de l'opération immobilière Saint Aunes.

Elle est en phase avec le calendrier d'avancement des travaux.

Les charges constatées correspondent à la convention de management fees.

NOTE 13 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun évènement postérieur à la clôture significatif n'est à signaler depuis le 31 août 2012



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr

Prémaman

