

ORCHESTRA[®]

www.orchestra.fr



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Au 31 août 2014

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. Evénements survenus depuis la clôture
6. Chiffre d'affaires et résultats de la société mère Orchestra Prémaman 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. Comptes proforma liés aux activités abandonnées



B. Notes aux états financiers consolidés

NOTE 1 – MODALITE D'ELABORATION	16
NOTE 2 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 AOUT 2014.....	17
NOTE 3 – ETAT DE L'ACTIF IMMOBILISE	21
NOTE 4 – ETAT DES PROVISIONS NON COURANTES	24
NOTE 5 – STOCKS	24
NOTE 6 – ETAT DES CREANCES.....	24
NOTE 7 – ETAT DES DETTES D'EXPLOITATION	25
NOTE 8 – ETAT DES DETTES FINANCIERES	26
NOTE 9 – INFORMATION SECTORIELLE	27
NOTE 10 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS.....	28
NOTE 11 – PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	29
NOTE 12 – IMPOTS COURANTS ET DIFFERES	30
NOTE 13 – EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL	32
NOTE 14 – RESULTATS PAR ACTION.....	32
NOTE 15 – PARTIES LIEES.....	32
NOTE 16 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	33

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2014.



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr
Prémaman baby 2000
ORCHESTRA PREMAMAN S.A.



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 Prémaman 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

Agathe Boidin
Directeur Général

Thierry Gosselin
Directeur Général Délégué
en charge des finances



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr
Prémaman baby 2000
ORCHESTRA PREMAMAN S.A.



Rapport Semestriel d'activité

1 - ENVIRONNEMENT ET FAITS MARQUANTS

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'établit à 249,2 millions d'euros pour le premier semestre clos le 31 août 2014 de l'exercice 2014/2015, soit une progression de 13,9% par rapport au chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2013/2014.

Cette croissance est principalement liée à l'augmentation du nombre de points de vente sous enseigne Orchestra Prémaman exploités en succursale et en commission-affiliation (565 au 31 août 2014 contre 553 au 31 août 2013).

Au 31 août 2014, le parc de magasins comptait 509 unités à l'enseigne Orchestra (dont 279 en France), 93 à l'enseigne Prémaman (dont 84 au Bélux) et 5 à l'enseigne Baby 2000.

En date du 1^{er} avril 2014, les actionnaires composant le concert Mestre et le concert Gotlib ont décidé de regrouper au sein de YELED INVEST, une holding de droit luxembourgeois, l'intégralité de leurs participations détenues dans Orchestra-Prémaman. Cette holding est contrôlée à 67% par la famille Mestre et à 33% par la famille Gotlib.

Par suite de ce regroupement, la société YELED INVEST détenait 2.867.143 actions Orchestra-Prémaman représentant 89,58% des actions et des droits de vote théoriques de la société et 96,11% après retraitement de l'auto-détention.

En conséquence, la société YELED INVEST a indiqué son intention de déposer une Offre Publique d'Achat Simplifiée suivie d'un retrait obligatoire au prix par action de 40 € sur les actions Orchestra-Prémaman non détenues par elle-même, sous réserves des travaux d'évaluation de l'expert indépendant désigné par la Société conformément à l'article 261-1 du règlement général de l'AMF et de l'examen des projets de note d'information et de note en réponse déposés à l'Autorité des Marchés Financiers en pareil cas.

Toutefois, compte tenu de la décision du Collège de l'AMF en date du 22 juillet 2014 qui a déclaré conforme le projet d'Offre Publique d'Achat Simplifiée sans qu'à son issue ne puisse intervenir un retrait obligatoire, YELED INVEST en tant qu'initiateur n'a pas été en mesure de mettre en œuvre le retrait obligatoire ni de demander la radiation des titres de la Société une fois publié l'avis de résultat de l'offre publique d'achat simplifiée.

A l'issue de cette OPA, la société YELED INVEST détient 2.898.257 actions Orchestra-Prémaman, soit 90,55% du capital et des droits de vote théoriques de la société et 97,15% après retraitement de l'auto-détention.

Le Groupe Orchestra-Prémaman a, en date du 9 mai 2014, acquis la société belge Home Market, spécialiste de l'équipement de la maison (revêtements des sols), filiale de la société Saint-Maclou. Cette acquisition a été réalisée via la société Orchestra-Prémaman Belgium moyennant la prise en charge du plan de restructuration engagé par les cédants en complément du prix payé pour le rachat de la participation.

Cette acquisition permet au Groupe de disposer d'un réseau composé d'une quarantaine de magasins succursales (soit la création de 20 points de ventes après fermeture des doublons), tous situés au BELUX (55.000 M² environ). L'intérêt pour Orchestra-Prémaman est d'optimiser son maillage et sa présence sur le territoire BELUX en ayant ainsi accès à des points de vente de plus grande surface et/ou mieux situés que les actuels ex-Prémaman et d'atteindre immédiatement la taille critique dans le métier de la puériculture, permettant ainsi un accroissement de la rentabilité de l'ensemble de ses points de ventes puériculture dans le monde

En date du 1^{er} mars 2014, les filiales Baby 2000 BVBA, Baby 2000 Antwerpen BVBA, Baby 2000 Hasselt BVBA, Babyland SA et Babydis ont fait l'objet d'une cession d'universalité au profit d'Orchestra Prémaman Belgium SA.

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 14,1% à 163,9 millions d'euros par rapport au premier semestre 2013/2014. La progression dans les succursales est de +7,4%.

Le parc magasins a augmenté de 15 unités par rapport au 28 février 2014 (22 ouvertures et 7 fermetures), pour atteindre 279 points de vente au 31 août 2014.

Activité à l'international

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé à l'international s'élève à 85,3 millions d'euros et représente 34,2% du chiffre d'affaires consolidé du semestre. Il est en progression de 13,3%.

Le réseau international compte 230 magasins à l'enseigne Orchestra, 93 à l'enseigne Prémaman et 5 à l'enseigne Baby 2000.

Résultat du groupe consolidé au 31 août 2014

Le résultat avant impôts des activités poursuivies est un profit de 32,2 millions d'euros contre 14,0 millions d'euros au 31 août 2013. Il est à noter qu'au 31 août 2013, le résultat avant impôts avait été bonifié par le badwill (profit exceptionnel d'acquisition) de 1,95 millions d'euros consécutif à l'acquisition du Groupe Baby 2000. Le résultat avant impôts au 31 août 2014 est quant à lui bonifié par un badwill de 21,5 millions d'euros lié à l'acquisition de Home Market.

Le résultat opérationnel courant passe de 12,6 millions d'euros (5,8% du CA) à 12,9 millions d'euros (5,2% du CA) d'un semestre à l'autre.

Le poste « Autres produits et charges opérationnels » passe de 4,3 millions d'euros à 21,1 millions d'euros d'un semestre à l'autre.

Au 31 août 2013, un badwill de 1,95 millions d'euros et un profit net de 2,8 millions d'euros réalisé sur la cession de certains biens immobiliers du groupe Prémaman avaient été constatés.

Au 31 août 2014, le profit non courant de 21,1 millions est composé principalement du badwill de 21,5 millions d'euros lié à l'acquisition de Home Market. Il est la matérialisation de la mise à la juste valeur des actifs et des passifs de Home Market, notamment les immeubles, les droits aux baux, les stocks ainsi qu'une provision pour restructuration, minorés du prix d'acquisition des titres.

L'excédent brut d'exploitation courant passe ainsi de 22,7 millions d'euros (10,4% du CA) au 31/08/2013 à 25,9 millions d'euros (10,4% du CA) au 31/08/2014.

Le résultat opérationnel (après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence) s'établit à 34,3 millions d'euros (13,8% du CA) pour 16,9 millions d'euros (7,7% du CA) au 31/08/2013.

Autres éléments du compte de résultat

Le coût de l'endettement financier net est de 2,3 millions d'euros au 31 août 2014 contre 2 millions d'euros au 31/08/2013. Cette augmentation est liée à l'accroissement de l'endettement du Groupe.

Le résultat net des activités abandonnées est une perte de 1,0 million d'euros. Il correspond aux pertes réalisées par la vente du stock Home Market et par la vente du stock d'articles textiles Adulte.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à 26,5 millions d'euros (10,6% du CA) contre 9,7 millions d'euros (4,4% du CA) au 31 août 2013.



3 - ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE CONDENSE

Le stock (net de provisions) au 31 août 2014 s'établit à 178,7 millions d'euros contre 118,4 millions d'euros au 28/02/2014, en hausse de 50,8%. Cette augmentation est liée à des anticipations d'achats sur la collection textile hiver, ainsi que la montée en puissance de l'activité puériculture.

Les capitaux propres consolidés du Groupe au 31 août 2014 s'établissent à 99,1 millions d'euros et représentent 21,6% du total bilan.

L'endettement net du Groupe s'établit à 98,1 millions d'euros contre 61,1 millions d'euros au 28 février 2014 et 82,3 millions d'euros au 31 août 2013.

4 - PERSPECTIVES D'AVENIR, PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

4.1 PERSPECTIVES D'AVENIR

Le Groupe, malgré un contexte défavorable tant en France qu'à l'étranger, continue son développement en France et en Belgique, dans les zones de périphérie, au format «Grand Orchestra» ainsi qu'au format « mégastore textile Orchestra couplé à la puériculture et à la maternité Prémaman ».

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

Les objectifs du Groupe restent la poursuite de l'accroissement de la rentabilité et de la réduction de l'endettement, le redressement du Groupe Prémaman et la transformation du réseau Home Market acquis le 9 mai 2014.

4.2 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

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.

5 – EVENEMENTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE

Le Groupe a conclu le 14 octobre 2014 une convention-cadre avec la société Retail Estates SA en vue de la cession de la propriété de 14 immeubles commerciaux Home-Market répartis sur l'ensemble du territoire belge au prix de 32,8 M€. Onze de ces magasins seront pris à bail par Orchestra-Prémaman. Le produit de cette cession sera majoritairement destiné à financer le programme de rénovation des magasins Home-Market acquis au mois de mai 2014.

Orchestra-Prémaman S.A. a initié le 17 octobre une émission d'obligations non cotées de maturité 6 ans, pour un montant nominal maximum de 20.000.000€. La date de clôture de cette émission devrait intervenir le 6 novembre 2014.

Le produit net de l'émission sera utilisé aux fins d'augmenter et de diversifier le financement général du Groupe, en ce compris le financement de toute croissance externe qui pourrait être envisagée dans le futur.

Le mémorandum d'information préliminaire est disponible sur le site de la société : www.orchestra.fr, à la rubrique « Résultats financiers », sous-rubrique « Informations réglementées, Publications et Communiqués officiels ».

6 - CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT DE LA SOCIETE MERE ORCHESTRA PREMAMAN

La société Orchestra Prémaman SA a réalisé, pour la période allant du 1^{er} mars 2014 au 31 août 2014, un chiffre d'affaires de 218,4 millions d'euros et un bénéfice net de 6,3 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	31/08/2014	31/08/2013	28/02/2014
Produits d'exploitation		249 204	218 797	458 978
Produit des activités ordinaires	9	249 203	218 796	458 977
Autres produits		1	1	1
Charges d'exploitation		236 342	206 178	439 844
Achats consommés		114 455	106 949	221 888
Charges externes		75 962	63 551	134 687
Impôts et taxes		2 564	2 448	5 001
Charges de personnel		30 743	23 624	51 916
Dotations aux amortissements		12 492	9 628	23 639
Dotations aux provisions		568	463	3 281
Autres charges		(442)	(486)	(568)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		12 861	12 619	19 134
Autres produits et charges opérationnels	10	21 073	4 303	3 496
RESULTAT OPERATIONNEL		33 934	16 922	22 630
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		404	9	642
RESULTAT OPERATIONNEL après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		34 339	16 930	23 272
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	11			
Coût de l'endettement financier brut	11	(2 284)	(2 049)	(3 835)
Coût financier net		(2 284)	(2 049)	(3 835)
Autres charges et produits financiers	11	108	(883)	(550)
Produit / Charge d'impôt	12	(4 532)	(4 633)	(5 685)
Impôt exigible		7 503		9 029
Impôts différés		(2 971)		(3 343)
Résultat net des activités poursuivies		27 631	9 366	13 202
Résultat net des activités abandonnées		(971)	349	506
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		26 660	9 714	13 708
Part du Groupe		26 511	9 659	13 518
Part revenant aux intérêts minoritaires		150	55	191



2. Etat du résultat global du Groupe

en milliers d'euros

	31/08/2014	31/08/2013	28/02/2014
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	26 660	9 714	13 708
<i>Montants comptabilisés en capitaux propres :</i>			
Ecarts de conversion	929	(54)	(554)
Variations des instruments financiers	3 717	1 099	(1 572)
Autres éléments du résultat global	4 646	1 045	(2 126)
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE	31 306	10 759	11 583



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr
Prémaman baby 2000
ORCHESTRA PREMAMAN S.A.



3. Etat de la situation financière du Groupe

ACTIF				en milliers d'euros		
				31/08/2014	31/08/2013	28/02/2014
	Notes	Valeurs brutes	Amortiss. & provis.	Valeurs nettes		
ACTIF NON COURANT		285 840	110 904	174 936	139 968	141 571
Goodwill	3.1	5 066	2	5 064	5 128	5 173
Immobilisations incorporelles	3.2	84 131	23 795	60 337	58 429	55 611
Immobilisations corporelles	3.3	162 656	86 913	75 742	59 290	59 066
Actifs financiers	3.4	9 092	194	8 899	7 605	7 769
Titres des sociétés mises en équivalence		4 201		4 201	1 648	3 961
Actifs d'impôts différés	12	20 693		20 693	7 868	9 991
ACTIF COURANT		259 403	8 749	250 655	187 051	202 759
Stocks et en-cours	5	181 281	2 630	178 652	120 813	118 431
Créances clients	6.1	24 861	6 049	18 813	16 275	9 879
Autres créances d'exploitation	6.2	34 492	70	34 422	25 238	33 273
Instruments dérivés de change		1 272		1 272	226	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	17 497		17 497	24 500	41 176
Actifs non courants détenus en vue de la vente	3.5	42 038	7 842	34 196		
TOTAL ACTIF		587 281	127 494	459 787	327 019	344 330

PASSIF

				31/08/2014	31/08/2013	28/02/2014
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE				97 922	75 036	74 362
Capital	13			19 206	19 199	19 206
Réserves consolidées				52 206	46 176	41 639
Résultat de l'exercice				26 511	9 659	13 518
<i>Réserves minoritaires</i>				1 045	129	122
<i>Résultat minoritaire</i>				150	55	190
TOTAL CAPITAUX PROPRES				99 116	75 220	74 674
PASSIFS NON COURANTS				114 628	100 043	92 436
Provisions non courantes	4			9 748	6 652	5 280
Passifs d'impôts non courant différés	12			16 998	9 348	7 410
Passifs financiers long terme	8			87 882	84 043	79 746
PASSIFS COURANTS				246 042	151 756	177 220
Passifs financiers court terme	8			27 682	22 798	22 528
Provisions courantes						
Instruments financiers dérivés de change						2 445
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7			146 964	74 504	91 597
Dettes fiscales et sociales	7			36 866	30 559	33 980
Autres créditeurs	7			34 529	23 895	26 671
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				459 787	327 019	344 330



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr
Prémaman baby 2000
ORCHESTRA PREMAMAN S.A.



4. Tableau des flux de trésorerie consolidé

en milliers d'euros

	31/08/2014	31/08/2013	28/02/2014
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	26 660	9 714	13 708
Amortissements	12 854	9 830	24 079
Provisions	(2 808)	(1 841)	(10 095)
Elimination des plus ou moins values de cession	(20 787)	(2 863)	(2 416)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(404)	(9)	(642)
Coût de l'endettement financier net	2 284	2 049	3 835
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	4 532	4 523	5 685
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôt	22 331	21 404	34 154
Impôts versés	(7 503)	(4 269)	(9 029)
Variation du BFR lié à l'activité	(11 664)	1 541	34 485
Variation de stock	(56 263)	(1 802)	2 670
Variation des créances d'exploitation	(9 245)	1 772	10 833
Variation des dettes d'exploitation	54 135	(4 519)	16 561
Variations des autres créances et autres dettes	(290)	6 091	4 420
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	3 164	18 677	59 610
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements			
Décaissement liés aux acquisitions d'immobilisations	(33 533)	(22 702)	(44 125)
Encaissement liés aux cessions des immobilisations	2 823	12 868	15 907
Incidence des variations de périmètre et taux de change	(157)	(858)	(4 480)
FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENTS	(30 867)	(10 691)	(32 698)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Variation du capital	(0)	(4 263)	(4 262)
Variation de l'auto-contrôle	(17)	(5 683)	(5 683)
Nouveaux emprunts	1 431	59 731	59 874
Depôt et cautionnement reçu	1 221	1 150	1 910
Credit bail	(37)	(1 904)	799
Autres financement nets	10 539	3 531	(2 073)
Remboursement d'emprunts	(7 270)	(42 095)	(43 965)
Intérêts financiers nets versés	(2 284)	(1 480)	(3 729)
Dividendes versés	(7 719)	(5 439)	(5 439)
Incidence de la variation des taux de change	751	(140)	(156)
FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT	(3 385)	3 409	(2 723)
Variation de la trésorerie			
Flux de trésorerie liés à l'activité	3 164	18 677	59 610
Flux de trésorerie liés aux investissements	(30 867)	(10 691)	(32 698)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(3 385)	3 409	(2 723)
VARIATION DE LA TRESORERIE	(31 088)	11 394	24 189
Trésorerie à l'ouverture	34 461	10 272	10 272
Trésorerie à la clôture	3 373	21 666	34 461
VARIATION DE LA TRESORERIE	(31 088)	11 394	24 189
Trésorerie et équivalent de trésorerie	17 497	24 500	41 176
Découverts bancaires	14 124	2 833	6 715
Trésorerie à la clôture	3 373	21 666	34 461

Autres financements nets : +9,4 M€ d'avances en devises et +1,1 M€ de créances mobilisées.



5. Etat des variations des capitaux propres du Groupe

en milliers d'euros

	Capital	Primes	Titres d'autocontrôle	Autres réserves et résultats	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres au 01/03/2013	23 460	25 255	(1 455)	31 938	79 198	222	79 421
Résultat net de la période				13 518	13 518	191	13 708
Ecart de conversion				(544)	(544)	(10)	(554)
Variations des instruments financiers				(1 572)	(1 572)		(1 572)
Total autres éléments du résultat global				(2 116)	(2 116)	(10)	(2 126)
Résultat global total de la période				11 402	11 402	181	11 583
Augmentation de capital	316	120			436		436
Diminution de capital	(4 591)	(3 794)			(8 385)		(8 385)
Opérations sur actions propres			(2 490)		(2 490)		(2 490)
Distribution de dividendes	19	(3 314)		(2 144)	(5 439)		(5 439)
Variations liées aux stocks options							
Total des transactions entre actionnaires	(4 257)	(6 988)	(2 490)	(2 144)	(15 879)		(15 879)
Autres variations	2		(38)	(323)	(359)	(91)	(450)
Capitaux propres au 28/02/2014	19 206	18 267	(3 983)	40 873	74 362	313	74 675
Résultat net de la période				26 511	26 511	150	26 660
Ecart de conversion				826	826	104	929
Variations des instruments financiers				3 717	3 717		3 717
Total autres éléments du résultat global				4 543	4 543	104	4 646
Résultat global total de la période				31 053	31 053	253	31 307
Augmentation de capital							
Diminution de capital							
Opérations sur actions propres			(17)		(17)		(17)
Distribution de dividendes				(7 458)	(7 458)	(260)	(7 719)
Variations liées aux stocks options							
Total des transactions entre actionnaires			(17)	(7 458)	(7 475)	(260)	(7 735)
Autres variations	0	(0)		(19)	(19)	889	870
Capitaux propres au 31/08/2014	19 206	18 267	(4 000)	64 449	97 922	1 194	99 116

Autres variations intérêts minoritaires (0,9 M€) : changement de méthode de consolidation (Intégration Proportionnelle à Intégration Globale) pour les trois sociétés Orchestra distribution Maroc, Orchestrun, Prémaman Mauritius, et première consolidation de la société Orcsavanna.



6. Comptes proforma liés aux activités abandonnées

COMPTE DE RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES

en milliers d'euros

	Home	Textile	Total
	Market	Adulte	
Produits d'exploitation	5 995	49	6 044
Produit des activités ordinaires	5 694	49	5 743
Autres produits	301		301
Charges d'exploitation	6 843	303	7 146
Achats consommés	4 334	313	4 648
Charges externes	2 129		2 129
Impôts et taxes	1		1
Charges de personnel	2 087		2 087
Dotations aux amortissements	61		61
Dotations aux provisions	(1 915)	(10)	(1 925)
Autres charges	145		145
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	(848)	(254)	(1 102)
Autres produits et charges opérationnels	(374)		(374)
RESULTAT OPERATIONNEL	(1 222)	(254)	(1 476)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence			
RESULTAT OPERATIONNEL après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	(1 222)	(254)	(1 476)
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie			
Coût de l'endettement financier brut	(21)		(21)
Coût financier net	(21)		(21)
Autres charges et produits financiers	28		28
Produit / Charge d'impôt	413	85	498
Résultat net des activités poursuivies	(801)	(169)	(971)
Résultat net des activités abandonnées			
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	(801)	(169)	(971)
Part du Groupe	(801)	(169)	(971)
Part revenant aux intérêts minoritaires			



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr
Prémaman baby 2000
ORCHESTRA PREMAMAN S.A.



ACTIF

en milliers d'euros

	31/08/2014		
	Valeurs brutes	Amortiss. & provis.	Valeurs nettes
ACTIF NON COURANT	37 391	26 777	10 614
Immobilisations incorporelles	3 741	923	2 818
Immobilisations corporelles	25 966	25 855	112
Actifs financiers	278		278
Actifs d'impôts différés	7 406		7 406
ACTIF COURANT	1 034	621	413
Stocks et en-cours	510	404	107
Créances clients	367	218	149
Autres créances d'exploitation	4		4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	153		153
Actifs non courants détenus en vue de la vente	42 038	7 842	34 196
TOTAL ACTIF	80 463	35 241	45 223

PASSIF

	31/08/2014
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	20 687
Capital	(0)
Réserves consolidées	0
Résultat de l'exercice	20 687
<i>Réserves minoritaires</i>	
<i>Résultat minoritaire</i>	
TOTAL CAPITAUX PROPRES	20 687
PASSIFS NON COURANTS	14 322
Provisions non courantes	5 492
Passifs d'impôts non courant différés	8 831
PASSIFS COURANTS	10 214
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	913
Dettes fiscales et sociales	2 006
Autres créditeurs	7 295
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	45 223

Pour ce qui concerne l'activité abandonnée textile adultes, la seule valeur au bilan est le stock, d'une valeur de 0,9 M€ au 31/8/14, et provisionné à 100%.

Le résultat de l'exercice présenté au passif du bilan intègre le badwill identifié pour un montant de 21,5 M€ lors de l'entrée dans le périmètre de la filiale Home Market. Le résultat retraité de ce badwill ressort négatif à hauteur de -0,8 M€ conformément au compte de résultat présenté en note 6.



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr
Prémaman baby 2000
ORCHESTRA PREMAMAN S.A.



TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES ABANDONNEES AU 31/08/2014

	Home Market	Textile adultes	Total
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	(801)	(169)	(971)
Amortissements	61		61
Provisions	(1 729)	(10)	(1 739)
Coût de l'endettement financier net	21		21
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	(413)	(85)	(498)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôt	(2 861)	(265)	(3 126)
Impôts versés			
Variation du BFR lié à l'activité	2 471	10	2 481
Variation de stock	3 819	10	3 830
Variation des créances d'exploitation	106		106
Variation des dettes d'exploitation	(89)		(89)
Variations des autres créances et autres dettes	(1 365)		(1 365)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	(391)	(254)	(645)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements			
Décaissement liés aux acquisitions d'immobilisations	(9)		(9)
Incidence des variations de périmètre	574		574
FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENTS	564	0	564
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Intérêts financiers nets versés	(21)		(21)
FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT	(21)	0	(21)
Variation de la trésorerie			
Flux de trésorerie liés à l'activité	(391)	(254)	(645)
Flux de trésorerie liés aux investissements	564	0	564
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(21)	0	(21)
VARIATION DE LA TRESORERIE	153	(254)	(101)



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr
Prémaman baby 2000



B. NOTES ANNEXES

NOTE 1 – MODALITE D'ELABORATION

Déclaration de conformité

Les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe Orchestra au 31 août 2014 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 2014.

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 2014, auxquelles viennent s'ajouter les normes suivantes appliquées par le Groupe à compter du 1^{er} mars 2014 :

- Norme IFRS 10 – Etats financiers consolidés ;
- Norme IFRS 11 – Partenariats ;
- Norme IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités.

Les méthodes comptables sont appliquées d'une manière uniforme dans les comptes des entités du Groupe comprises dans le périmètre de consolidation au 31 août 2014.

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 Eté / Hiver.

Arrêté des comptes

Les comptes semestriels et le rapport financier au 31 août 2014 ont été arrêtés et validés par le Conseil d'Administration du 30 octobre 2014.

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.



NOTE 2 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 AOUT 2014

2.1 Sociétés du groupe

Les sociétés suivantes constituent le périmètre de consolidation :

Nom de la société consolidée	Siège	% de contrôle	Secteur d'activité
Orchestra Prémaman SA	France	Société consolidante	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra Printandes Infantiles	Espagne	100%	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra Belgium BVBA	Belgique	100%	Distribution de vêtements pour enfants
Babyland SA	Belgique	100%	Distribution puériculture et vêtements
Babydis SA	Belgique	100%	Distribution puériculture et vêtements
Orchestra Prémaman Belgium SA	Belgique	100%	Distribution puériculture et vêtements
JRMT BVBA	Belgique	100%	Distribution puériculture et vêtements
BABY 2000 BVBA	Belgique	100%	Distribution puériculture et vêtements
BABY 2000 Antwerpen BVBA	Belgique	100%	Distribution puériculture et vêtements
BABY 2000 Hasselt BVBA	Belgique	100%	Distribution puériculture et vêtements
DEVRESSE	Belgique	100%	Décoration, commerce de peinture, revêtements de sols
FIMITOBEL	Belgique	100%	Société immobilière
Prémaman Luxembourg SA	Luxembourg	100%	Distribution puériculture et vêtements
Orchestra Switzerland S.A.	Suisse	100%	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra Italia	Italie	100%	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra Hellas SA	Grèce	100%	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra Cyprus LTD	Chypre	100%	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra Turquie ltd	Turquie	100%	Distribution de vêtements pour enfants
Vêtements Orchestra Canada Inc	Canada	100%	Conception, animation d'un site internet dédié aux enfants et aux adolescents
Orchestra Asia Ltd	Hong Kong	99%	Distribution de vêtements pour enfants
Shanghai World Fashion	Hong Kong	49,5%	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra China ltd	Hong Kong	99%	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra China ltd	Shanghai	99%	Distribution de vêtements pour enfants
Shanghai World Fashion	Shanghai	49,5%	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra Inde ltd	Inde	97%	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestrin SAS	Ile de la Réunion	50%	Distribution de vêtements pour enfants
Orcsavanna SAS	Ile de la Réunion	50%	Distribution de vêtements pour enfants
Club at Cost Ltd	Ile Maurice	100%	Société immobilière (bureaux)
Kazibao Ltd	Ile Maurice	79%	Bureau d'achats
Prémaman Mauritius	Ile Maurice	50%	Distribution de vêtements pour enfants
KARINA international	Ile Maurice	30%	Fabrication de vêtements
Orchestra Maroc SARL	Maroc	100%	Commerce gros vêtements
Orchestra Distribution Maroc SARL	Maroc	50%	Distribution de vêtements pour enfants



Nom de la société consolidée	Siège	% de contrôle	Secteur d'activité
ORCHESTRA PARTICIPATION	France	100%	Holding
OMD SAS	France	40%	Distribution de vêtements pour enfants
SOGUITEX SAS	France	24,0%	Distribution de vêtements pour enfants
ORCH AJACCIO SAS	France	24,9%	Distribution de vêtements pour enfants
LANMOR SAS	France	24,9%	Distribution de vêtements pour enfants
SATURNE SAS et ses deux filiales	France	24,9%	Distribution de vêtements pour enfants
L.A.M. SAS	France	24,9%	Distribution de vêtements pour enfants
SOSSO et CYRINE SAS	France	24,9%	Distribution de vêtements pour enfants
JOLIS CŒURS SAS	France	24,9%	Distribution de vêtements pour enfants
JADOR SAS	France	24,9%	Distribution de vêtements pour enfants
ORCH'AMILLY SAS	France	24,9%	Distribution de vêtements pour enfants
LES DOUDOUS SAS	France	40%	Distribution de vêtements pour enfants
ELB SAS	France	24,9%	Distribution de vêtements pour enfants
LE TREFLE SAS	France	24,9%	Distribution de vêtements pour enfants
TRIBORC SAS	France	25,0%	Distribution de vêtements pour enfants
BWO SAS	France	40,0%	Distribution de vêtements pour enfants
PUERIS SAS	France	40,0%	Distribution de vêtements pour enfants
SOKIDS SAS	France	40,0%	Distribution de vêtements pour enfants
2HBAK SAS	France	40,0%	Distribution de vêtements pour enfants
2AC DIGNE	France	100,0%	Distribution de vêtements pour enfants
ZANAKA SPRL	Belgique	40%	Distribution de vêtements pour enfants
SCI JVM	France	100%	Société immobilière

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 Prémaman a réalisé une prise de participation à hauteur de 50% dans la société POFRA. Cette société n'étant pas significative, elle est exclue du périmètre de consolidation. Les titres de participation sont dépréciés en totalité.

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 Prémaman, qui en est l'associée unique. Cette société n'étant pas significative, elle est exclue du périmètre de consolidation. Les titres de participation (10 K€) sont dépréciés en totalité.

Les sociétés créées en cours de semestre en partenariat avec les clients affiliés, dont les magasins n'ont ouvert qu'en cours ou en fin de période, n'ont pas été consolidées au 31/08/2014, en l'absence d'une contribution significative (CARBONNE, CLEM, CLEQUEN, DUGAUKIDS, MAGORIAN, MATHEOR, NADCOR, ORCSUPERSTAR, REVONE, THEO & CHLOE et BABYDREAM).



2.2 Variation du périmètre de consolidation

Les sociétés DEVRESSE et FIMITOBEL (HOME MARKET) sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale depuis le 9 mai 2014.

Les sociétés TRIBORC SAS, BWO SAS, PUERIS SAS, SOKIDS SAS et 2HBAK SAS, toutes filiales de la société Orchestra Participations, sont consolidées pour la première fois au 31/08/2014, selon la méthode de la mise en équivalence.

Les sociétés 2AC DIGNE, ORCSAVANNA sont consolidées pour la première fois au 31/08/2014, selon la méthode de l'intégration globale.

2.3 Changement de méthode de consolidation

Les sociétés Orchestra Distribution Maroc SARL, Orchestrun SAS et Prémaman Mauritius, précédemment consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle, sont consolidées suivant la méthode de l'intégration globale depuis le 1^{er} mars 2014.

En effet, le contrôle exercé par le Groupe (maîtrise des approvisionnements, de la collection, de la politique commerciale, propriété du stock de marchandises) sur ces entités satisfait les conditions cumulatives requises par IFRS 10 :

- pouvoir effectif sur l'entité ;
- exposition ou droit aux rendements variables de cette entité ;
- capacité d'agir sur ces rendements.

Sont présentées ci-après les données comparatives entre les comptes précédemment publiés et les comptes tels qu'ils auraient été arrêtés si ces trois sociétés avaient été consolidées suivant la méthode de l'intégration globale dès le 1^{er} mars 2013.

Proforma bilan 31/08/2013

ACTIF

	Proforma 31/08/2013			Publié 31/08/2013			Ecart 31/08/2013
	Valeurs brutes	Amortiss. & provis.	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Amortiss. & provis.	Valeurs nettes	Valeurs nettes
ACTIF NON COURANT	216 630	76 287	140 343	216 242	76 274	139 968	375
Goodwill	5 145	17	5 128	5 145	17	5 128	
Immobilisations incorporelles	77 493	19 042	58 451	77 471	19 042	58 429	22
Immobilisations corporelles	116 593	57 024	59 569	116 301	57 011	59 290	280
Actifs financiers	7 882	204	7 678	7 809	204	7 605	73
Titres des sociétés mises en équivalence	1 648		1 648	1 648		1 648	
Actifs d'impôts différés	7 868		7 868	7 868		7 868	
ACTIF COURANT	200 672	12 586	188 086	199 637	12 586	187 051	1 035
Stocks et en-cours	125 052	4 240	120 813	125 052	4 240	120 813	
Créances clients	24 550	8 275	16 275	24 550	8 275	16 275	
Autres créances d'exploitation	25 740	71	25 668	25 309	71	25 238	431
Instruments dérivés de change	226		226	226		226	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 104		25 104	24 500		24 500	604
TOTAL ACTIF	417 302	88 873	328 429	415 879	88 860	327 019	1 410



PASSIF

	Proforma 31/08/2013	Publié 31/08/2013	Ecart 31/08/2013
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	75 036	75 036	
Capital	19 199	19 199	
Réserves consolidées	46 176	46 176	
Résultat de l'exercice	9 659	9 659	
<i>Réserves minoritaires</i>	129	129	
<i>Résultat minoritaire</i>	285	55	230
TOTAL CAPITAUX PROPRES	75 450	75 220	230
PASSIFS NON COURANTS	100 195	100 043	152
Provisions non courantes	6 652	6 652	
Passifs d'impôts non courant différés	9 348	9 348	
Passifs financiers long terme	84 195	84 043	152
PASSIFS COURANTS	152 784	151 756	1 028
Passifs financiers court terme	22 798	22 798	
Provisions courantes			
Instruments financiers dérivés de change			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	74 731	74 504	227
Dettes fiscales et sociales	30 787	30 559	228
Autres créditeurs	24 469	23 895	573
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	328 429	327 019	1 410

Proforma compte de résultat 31/08/2013

	Proforma 31/08/2013	Publié 31/08/2013	Ecart 31/08/2013
Produits d'exploitation	219 453	218 797	656
Produit des activités ordinaires	219 452	218 796	656
Autres produits	1	1	
Charges d'exploitation	206 492	206 178	315
Achats consommés	106 934	106 949	(15)
Charges externes	63 905	63 551	355
Impôts et taxes	2 470	2 448	22
Charges de personnel	23 713	23 624	88
Dotations aux amortissements	9 641	9 628	13
Dotations aux provisions	463	463	
Autres charges	(634)	(486)	(148)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	12 960	12 619	342
Autres produits et charges opérationnels	4 303	4 303	
RESULTAT OPERATIONNEL	17 264	16 922	342
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	9	9	
RESULTAT OPERATIONNEL après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	17 272	16 930	342
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie			
Coût de l'endettement financier brut	(2 050)	(2 049)	(1)
Coût financier net	(2 050)	(2 049)	(1)
Autres charges et produits financiers	(883)	(883)	(0)
Produit / Charge d'impôt	(4 744)	(4 633)	(111)
Résultat net des activités poursuivies	9 595	9 366	230
Résultat net des activités abandonnées	349	349	
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	9 944	9 714	230
Part du Groupe	9 659	9 659	
Part revenant aux intérêts minoritaires	285	55	230



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr
Prémaman baby 2000



NOTE 3 – ETAT DE L'ACTIF IMMOBILISE

3.1 Goodwill

	en milliers d'euros					
	28/02/2014	Acquisitions	Impact change	Fusion	Cession	31/08/2014
Canada	170			(131)		39
Suisse	3 563		27			3 590
Belgique	695					695
Pomme Framboise	659					659
Fusion H2179 / Couleurs Arc en ciel / Nialex / H21	81					81
BABY 2000	6			(6)		
Total	5 174		27	(137)		5 064

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 de l'exercice 2014/2015.

3.2 Immobilisations incorporelles

	en milliers d'euros					
	28/02/2014	Acquisitions	Entrée de périmètre	Cession	Autres	31/08/2014
Frais d'établissement	(55)				79	25
Frais de développement	15 075	4 001			(3 161)	15 915
Concessions, brevets, marques	26 359	1 212	318	(2)		27 887
Fonds commercial et droit au bail	32 350	797	2 818	(129)	34	35 871
Autres immobilisations incorporelles	1 526	115	603	(1)	(77)	2 166
Immobilisations incorporelles en cours	1 452	816				2 268
Total valeurs brutes	76 707	6 942	3 739	(132)	(3 125)	84 131
Frais d'établissement	(47)				79	32
Frais de développement	8 018	3 837			(3 039)	8 816
Concessions, brevets, marques	9 516	945	318			10 779
Fonds commercial et droit au bail	2 675	386		(46)	(361)	2 654
Autres immobilisations incorporelles	934	57	603		(81)	1 514
Immobilisations incorporelles en cours						
Total amortissements	21 096	5 225	921	(46)	(3 401)	23 795
Frais de développement	(8)					(8)
Frais de développement	7 057	164			(122)	7 099
Concessions, brevets, marques	16 843	267		(2)		17 108
Fonds commercial et droit au bail	29 675	411	2 818	(83)	395	33 217
Autres immobilisations incorporelles	592	58		(1)	4	652
Immobilisations incorporelles en cours	1 452	816				2 268
Total valeurs nettes	55 611	1 717	2 818	(86)	277	60 337

Les acquisitions de l'exercice se composent essentiellement des frais de collection (4M€) et de l'évaluation à la juste valeur du droit au bail des magasins Home Market (2,8 M€).

Les actifs non courants détenus en vue de la vente ont été reclassés selon les critères d'IFRS 5 (voir la note 3.5).



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

3.3 Immobilisations corporelles

	en milliers d'euros					
	28/02/2014	Acquisitions	Entrée de périmètre	Cession	Autres	31/08/2014
Terrains	385		(0)	(46)	6	345
Terrains en crédit bail						
Constructions	4 148	211	(0)	(1 228)	233	3 364
Construction en crédit bail						
Installations techniques	5 928	1 266	3 696	(377)	(448)	10 065
Installations techniques en crédit bail	4 980			(1 348)		3 632
Autres immobilisations corporelles	99 106	23 114	21 947	(3 559)	(1 632)	138 976
Autres immobilisations corporelles en crédit bail	3 354	697	415	(90)	(474)	3 902
Immobilisations corporelles en cours	1 531	842			(0)	2 373
Avances et acomptes sur immos corp.						
Total valeurs brutes	119 432	26 130	26 057	(6 648)	(2 315)	162 656
Terrains - Prov.	(13)					(13)
Terrains en crédit bail - Prov.						
Constructions	1 611	83	(0)	(374)	(55)	1 266
Construction en crédit bail					(0)	(0)
Installations techniques	3 648		3 696		16	7 360
Installations techniques en crédit bail	2 336	363		(1 348)		1 352
Autres immobilisations corporelles	52 009	3 760	21 795	(324)	(1 806)	75 434
Autres immobilisations corporelles en crédit bail	774	417	415	(90)	0	1 515
Immobilisations corporelles en cours - Prov.						
Total amortissements	60 366	4 623	25 905	(2 136)	(1 845)	86 913
Terrains	398		(0)	(46)	6	358
Terrains en crédit bail						
Constructions	2 537	128	(0)	(854)	288	2 098
Construction en crédit bail					0	0
Installations techniques	2 279	1 266		(377)	(464)	2 705
Installations techniques en crédit bail	2 643	(363)				2 280
Autres immobilisations corporelles	47 096	19 354	152	(3 234)	174	63 542
Autres immobilisations corporelles en crédit bail	2 581	280			(474)	2 387
Immobilisations corporelles en cours	1 531	842			(0)	2 373
Avances et acomptes sur immos corp.						
Total valeurs nettes	59 066	21 507	152	(4 512)	(471)	75 742

Les agencements des magasins représentent l'essentiel des investissements du semestre.

Les autres immobilisations corporelles en entrée de périmètre sont totalement amorties, et ont un impact non significatif (152 K€) sur le total des immobilisations corporelles nettes.



3.4 Immobilisations financières

	en milliers d'euros					
	28/02/2014	Acquisitions	Entrée de périmètre	Cession	Autres	31/08/2014
Titres de participation	805	181			178	1 164
Autres titres immobilisés	62	0			(46)	16
Créances sur participation	374	148			(152)	371
Autres immo. financières	6 722	586	278	(100)	56	7 541
Total valeurs brutes	7 963	915	278	(100)	37	9 092
Titres de participation - Prov.	98				0	98
Autres titres immobilisés - Prov.						
Créances sur participation						
Autres immo. financières	96					96
Total dépréciations	194				0	194
Titres de participation	707	181			178	1 066
Autres titres immobilisés	62	0			(46)	16
Créances sur participation	374	148			(152)	371
Autres immo. financières	6 626	586	278	(100)	56	7 445
Total valeurs nettes	7 769	915	278	(100)	37	8 899

L'acquisition des titres de participation est constituée de la nouvelle filiale Orchestra Prémaman Deutschland GMBH, une participation dans la société MAHB SAS, ainsi que les participations créées récemment en partenariat avec des clients en commission affiliation, et non encore consolidées au 31/08/2014.

Les autres immobilisations financières sont constituées principalement de dépôts et cautionnements.

3.5 Actifs non courants détenus en vue de la vente

Le Groupe a conclu le 14/10/2014 une convention-cadre avec la société Retail Estates SA en vue de la cession de la propriété de 14 immeubles commerciaux répartis sur l'ensemble du territoire belge au prix de 32,8 M€.

	en milliers d'euros
Valeur brute dans les comptes sociaux	12 967
Ajustement de juste valeur (Note 1)	29 070
Valeur brute des actifs non courants destinés à la vente	42 038
Amortissements cumulés dans les comptes sociaux	(7 842)
Valeur nette des actifs non courants destinés à la vente	34 196

Note 1 : l'ajustement de juste valeur est constitué de la somme des prix de cessions des immeubles (convention-cadre mentionnée ci-dessous, à laquelle s'ajoute la vente séparée de deux autres immeubles), déduction faite de la valeur nette comptable dans les comptes sociaux au 9/05/2014, date de l'acquisition de Home Market, et des éventuels coûts de transaction.



NOTE 4 – ETAT DES PROVISIONS NON COURANTES

en milliers d'euros

	2013/2014	Entrée de périmètre	Dotation	Reprise		2014/2015
				utilisée	non utilisée	
Impôts	1 393					1 393
Litiges	1 535	83	93	-647	-12	1 052
Pensions et obligations similaires	427	109			-18	518
Autres charges	125					125
Autres risques	1 800	5 300		-440		6 660
Total	5 280	5 492	93	-1 087	-30	9 748

La provision de 5,3 M€ concerne le plan de reconversion du réseau Home market.

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.

en milliers d'euros

	31/08/2014	31/08/2013	28/02/2014
Marchandises et stocks en transit	181 281	125 052	120 278
Provision pour dépréciation	2 630	4 240	1 848
Total	178 652	120 813	118 431

La croissance des stocks correspond à un pic saisonnier, lié à des anticipations d'achats sur la collection textile hiver, ainsi que la montée en puissance de l'activité puériculture.

NOTE 6 – ETAT DES CREANCES

6.1 Créances clients et risque clients

en milliers d'euros

	31/08/2014	31/08/2013	28/02/2014
Créances clients	8 690	7 450	881
Créances clients - effets escomptés	10 123	8 825	8 998
Total	18 813	16 275	9 879

en milliers d'euros

	31/08/2014	31/08/2013	28/02/2014
Créances clients brutes	14 739	15 725	6 404
Créances clients - effets escomptés	10 123	8 825	8 998
Provisions pour dépréciation	(6 049)	(8 275)	(5 524)
Total	18 813	16 275	9 879



6.2 Autres créances d'exploitation

	en milliers d'euros		
	31/08/2014	31/08/2013	28/02/2014
Créances sociales	241	924	277
Créances fiscales	11 276	9 772	10 535
Fournisseurs - avoirs et avances	2 218	1 519	3 316
Créances diverses	5 560	6 599	10 740
Charges constatées d'avance	15 126	6 424	8 405
Total	34 422	25 238	33 273

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

Les créances diverses comprennent notamment les créances sur cessions d'immobilisations, ainsi que des comptes courants.

NOTE 7 – ETAT DES DETTES D'EXPLOITATION

	en milliers d'euros		
	31/08/2014	31/08/2013	28/02/2014
Dettes fournisseurs	146 964	74 504	91 597
Dettes sociales	12 574	10 242	11 992
Dettes fiscales	24 293	20 317	21 988
Total des dettes fiscales et sociales	36 866	30 559	33 980
Clients - avoirs et avances	2 781	2 629	2 289
Dettes diverses	14 020	6 206	8 291
Produits constatés d'avance	17 728	15 060	16 091
Total des autres dettes	34 529	23 895	26 671
Total	218 360	128 959	152 247

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.



NOTE 8 – ETAT DES DETTES FINANCIERES

8.1 Echéances des dettes financières

	en milliers d'euros		
	31/08/2014	31/08/2013	28/02/2014
Échéances à moins d'un an	27 682	22 798	22 528
Échéances de 2 à 5 ans	87 882	84 043	79 746
Total des dettes financières	115 565	106 841	102 274

8.2 Détail des dettes financières

	en milliers d'euros		
	31/08/2014	31/08/2013	28/02/2014
Emprunts bancaires à + 1 an	57 418	59 127	59 882
Participation salariés	257	74	71
Crédit bail à + 1 an	3 106	3 690	3 327
Dépôts et cautions reçus	6 256	4 275	5 035
Avances en devises	20 844	16 877	11 430
Dettes financières long terme	87 882	84 043	79 746
Découvert bancaire	14 124	2 833	6 715
Mobilisation de créances	10 123	8 825	8 998
Avance en devises		330	
Emprunts bancaire à - 1 an	864	5 943	736
Autres emprunts et dettes assimilés	978	3 604	4 669
Crédit bail à - 1 an	1 594	1 262	1 410
Dettes financières court terme	27 682	22 798	22 528
Trésorerie et équivalent de trésorerie	17 497	24 500	41 176
Total dettes financières nettes	98 068	82 341	61 098
Total dettes financières nettes des dépôts et cautions	91 555	78 066	55 991



NOTE 9 – INFORMATION SECTORIELLE

Conformément à la norme IFRS 8 – Secteurs Opérationnels, l'information sectorielle au 31 août 2014 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 2014 et 2013 est détaillée ci-après (en milliers d'euros) :

31/08/2014						En milliers d'euros	
Compte de résultat	Succursales	Franchise	Négoce	Internet	Siège + divers	GROUPE	
Chiffres d'affaires	131 063	108 251	1 561	6 492	1 836	249 203	
Résultats opérationnel courant	15 262	22 788	564	1 917	(27 669)	12 861	
% ROC / CA	12%	21%	36%	30%		5%	
Autres produits et charges opérationnels						21 073	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence						404	
Résultat financier					(2 175)	(2 175)	
Résultat avant impôts des activités poursuivies						32 163	
Impôt						(4 532)	
Résultat net des activités abandonnées						(971)	
Résultat de l'exercice						26 660	
Dont minoritaires						150	



31/08/2013

En milliers d'euros

Compte de résultat	Succursales	Franchise	Négoce	Internet + divers	Siège	GROUPE
Chiffres d'affaires	120 087	91 296	1 205	6 207		218 796
Résultats opérationnel courant	14 647	14 628	431	1 006	(18 092)	12 619
% ROC / CA	12%	16%	36%	16%		6%
Autres produits et charges opérationnels						4 303
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence						9
Résultat financier					(2 932)	(2 932)
Résultat avant impôts des activités poursuivies						13 999
Impôt						(4 633)
Résultat net des activités abandonnées						349
Résultat de l'exercice						9 714
Dont minoritaires						55

NOTE 10 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

en milliers d'euros

	31/08/2014	31/08/2013	28/02/2014
Autres charges opérationnelles	(1 874)	(424)	(1 072)
Autres produits opérationnels	23 673	2 440	2 442
Résultat sur cessions d'immobilisations	(726)	2 287	2 126
TOTAL	21 073	4 303	3 496

Le poste Autres charges opérationnelles inclut entre autres les honoraires liés à l'acquisition de Home Market.

Les autres produits opérationnels intègrent principalement le badwill (profit d'acquisition « exceptionnel ») de 21,5 millions d'euros consécutif à l'acquisition de Home Market. Il est la matérialisation de la mise à la juste valeur des actifs et des passifs de Home Market au 9 mai 2014, notamment les immeubles et les droits aux baux.



NOTE 11 – PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

11.1 Coût financier net

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

	en milliers d'euros		
	31/08/2014	31/08/2013	28/02/2014
Produit de trésorerie et équivalent de trésorerie			
Coût de l'endettement financier net	(2 284)	(2 049)	(3 835)
Coût financier net	(2 284)	(2 049)	(3 835)
Autres produits et charges financiers	108	(883)	(550)
TOTAL	(2 175)	(2 932)	(4 385)

11.2 Autres charges et produits financiers

	en milliers d'euros		
	31/08/2014	31/08/2013	28/02/2014
Produits financiers	925	875	3 286
Gain de change et variation des dérivé	227	14	339
Autres produits financiers	699	861	2 947
Charges financières	(817)	(1 758)	(3 836)
Perte de change et variation des dérivé	(212)	(1 680)	(2 055)
Provisions à caractère financier	(747)		(19)
Autres charges financières	142	(78)	(1 762)
TOTAL	108	(883)	(550)



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr
Prémaman baby 2000
ORCHESTRA PREMAMAN S.A.



NOTE 12 – IMPOTS COURANTS ET DIFFERES

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

Composants de la charge d'impôt (en milliers d'euros)	31/08/2014	31/08/2013	28/02/2014
Impôt exigible	7 503	4 378	9 029
Dont impôt exigible de l'exercice	7 503	4 360	9 029
Dont impôt forfaitaire		18	
Impôts différés	-2 971	255	-3 344
dont immobilisations incorporelles corporelles et financières	-1 826	-1 433	-1 533
dont engagements envers le personnel	6	-16	-11
dont stock créances et dettes	367	-45	-523
dont différences temporaires	202	-97	371
dont provisions		105	704
dont abandon de créance			
dont déficits fiscaux	-1 498	1 628	-1 665
dont autocontrôle			-811
dont garantie de passif	-184	120	131
dont dividendes	7	-7	-7
dont divers	-46		1
Total d'impôt	4 532	4 633	5 685

Preuve d'impôt (en milliers d'euros)

Résultat consolidé	26 660
Impôts courant et différés comptabilisés (charge)	4 532
Résultat consolidé avant impôt	31 193
Taux d'impôt applicable en France	33,33%
Impôt théorique	10 398
Ecart constaté entre théorique et réel	-5 865

Impôt théorique	10 398
Différences temporaires entre le résultat fiscal et le résultat social	202
Résultat social négatif, IDA non comptabilisé	82
Différences de taux et retraitements fiscaux	-875
Badwill Hme Market	-7 165
Instruments financiers (dette future sans impact sur le résultat)	1 239
Distribution de dividendes intra-groupe	232
Activité abandonnée	332
CVAE	720
Participation	-458
Sociétés mises en équivalence, amortissement dérogatoire	-128
Autre	-46
Impôt réel	4 532
Ecart constaté entre théorique et réel	-5 865

Les impositions résultant des éléments suivants ont été comptabilisées au 31 août 2014 :

- 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.



en milliers d'euros

	28/02/2014	Augmentation	Diminution	31/08/2014
Report déficitaire	7 898	9 292	793	16 397
Différences temporaires	441	239	441	239
Abandon de créance	(501)			(501)
Crédit-bail	43	14		57
Indemnité de départ en retraite	69		6	63
Marge sur stock	875	872		1 748
Juste valeur	(6 524)	267	8 831	(15 088)
Couverture de change	2 189		1 239	950
Provisions internes	(5)	17		12
Immobilisations incorporelles	276		(1 627)	1 903
Immobilisations financières	163		28	135
Stocks	(888)			(888)
Recherche et développement	(287)		(27)	(260)
Amortissements	(616)		81	(697)
Distribution de dividendes	7		7	0
Garantie de passif	(131)		(184)	53
Autres	(427)			(427)
Imposition différée totale	2 583	10 701	9 588	3 697
<i>Dont Impôts différés actifs</i>	9 992	10 701		20 693
<i>Dont Impôts différés passifs</i>	(7 410)		(9 588)	(16 998)

Au 31 août 2014, les impôts différés passifs s'élèvent à 16 998 milliers d'euros, dont 8 831 milliers d'euros consécutifs au badwill Home Market.

Les impôts différés actifs s'élèvent à 20 693 milliers d'euros, dont 7 406 milliers d'euros de pertes fiscales reportables Home Market.

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.



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr
Prémaman baby 2000
ORCHESTRA PREMAMAN S.A.



NOTE 13 – EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL

Au 31 août 2014, le capital social de la Société s'élève à 19 203 558 euros et est divisé en 3 200 593 actions de 6 euros de valeur nominale chacune.

NOTE 14 – RESULTATS PAR ACTION

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

	en milliers d'euros		
	31/08/2014	31/08/2013	28/02/2014
Résultat net	26 660	9 714	13 708
Nombre moyen d'actions en circulation	3 200 593	3 199 835	3 200 593
Nombre d'actions dilués en circulation	3 200 593	3 200 593	3 200 593
Résultat net de base par action (en €)	8,33	3,04	4,28
Résultat net dilué (en €)	8,33	3,04	4,28

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 15 – PARTIES LIEES

Les transactions avec les autres parties liées se détaillent comme suit :

			En milliers d'euros	
	Créances	Dettes	Produits	Charges
FIME France	0			60
FIME Hong Kong	55	1 200		659
FIME Belgium				436
FIME China				709
YELED		5 624		24
VEGOTEX		7 841		6 521
BOILOV	240		3	17
MAHB				
JCG MEDIA SAS	100			
KAZIBAO GMBH	136			
POFRA				
Total	531	14 664	3	8 427

Filiales d'Orchestra participations non consolidées au 31/08/2014 :



En milliers d'euros

	Créances	Dettes	Produits	Charges
CARBONNE	1		1	
CLEM				
CLEQUEN	361	(0)	343	
DUGAUKIDS	360	(1)	394	18
MAGORIAN	(230)	83	456	48
MATHEOR				
NADCOR	268	(1)	345	22
ORCSUPERSTAR	(479)	131	483	72
REVONE	107		89	
THEO & CHLOE	(520)	4	688	111
Total	(133)	216	2 800	272

NOTE 16 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le Groupe a conclu le 14 octobre 2014 une convention-cadre avec la société Retail Estates SA en vue de la cession de la propriété de 14 immeubles commerciaux Home-Market répartis sur l'ensemble du territoire belge au prix de 32,8 M€. Onze de ces magasins seront pris à bail par Orchestra-Prémaman. Le produit de cette cession sera majoritairement destiné à financer le programme de rénovation des magasins Home-Market acquis au mois de mai 2014.



ORCHESTRA[®]
www.orchestra.fr
Prémaman baby 2000
ORCHESTRA PREMAMAN S.A.

