

## ORCHESTRA-PREMAMAN S.A.

# COMPTES CONSOLIDES

### Sommaire

1.	Compte de résultat consolidé _____	2
2.	Etat du résultat global consolidé _____	3
3.	Etat de la situation financière consolidée _____	4
4.	Tableau des flux de trésorerie consolidés _____	5
5.	Variation des capitaux propres consolidés _____	6
6.	Notes annexes aux états financiers consolidés _____	7
7.	Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés _____	63



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

# Etats financiers

## 1. Compte de résultat consolidé

		En milliers d'euros		
	Notes	31/08/2015 (*)	29/02/2016	31/08/2016
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>270 628</b>	<b>559 560</b>	<b>297 361</b>
Produit des activités ordinaires	4.1	270 628	559 560	297 361
Autres produits				
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>(241 795)</b>	<b>(508 929)</b>	<b>(277 060)</b>
Achats consommés		(121 072)	(264 724)	(146 879)
Charges externes		(87 130)	(172 918)	(91 863)
Impôts et taxes		(2 081)	(6 203)	(3 014)
Charges de personnel		(31 774)	(65 143)	(35 483)
Autres charges		263	59	179
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION COURANT</b>		<b>28 832</b>	<b>50 631</b>	<b>20 301</b>
<b>%CA</b>		<b>10,7%</b>	<b>9,0%</b>	<b>6,8%</b>
Dotations nettes		(15 619)	(31 859)	(17 921)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>13 214</b>	<b>18 772</b>	<b>2 380</b>
Autres charges et produits opérationnels	4.2	(447)	14 393	(5 846)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>12 767</b>	<b>33 165</b>	<b>(3 466)</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		681	(243)	10
<b>RESULTAT OPERATIONNEL après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence</b>		<b>13 448</b>	<b>32 921</b>	<b>(3 456)</b>
Coût de l'endettement financier net	7.6	(3 593)	(6 869)	(3 960)
Autres charges et produits financiers	7.6	4 682	3 630	(1 523)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		<b>1 088</b>	<b>(3 239)</b>	<b>(5 484)</b>
Impôts sur les résultats	8	(4 402)	(861)	2 972
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>10 134</b>	<b>28 821</b>	<b>(5 968)</b>
Résultat net des activités non poursuivies		(3 371)	(5 617)	(1 587)
<b>RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>6 763</b>	<b>23 204</b>	<b>(7 554)</b>
<b>Part du Groupe</b>		<b>6 092</b>	<b>20 806</b>	<b>(7 744)</b>
<b>Part revenant aux intérêts minoritaires</b>		<b>671</b>	<b>2 398</b>	<b>190</b>
<b>Résultat par action des activités poursuivies</b>				
Nombre moyen d'actions en circulation		3 200 593	3 200 593	16 002 965
Nombre d'actions dilué en circulation		3 200 593	3 200 593	16 002 965
Résultat net de base par action (en €)		<b>3,17</b>	<b>9,00</b>	<b>-0,37</b>
Résultat net dilué (en €)		<b>3,17</b>	<b>9,00</b>	<b>-0,37</b>
<b>Résultat par action</b>				
Nombre moyen d'actions en circulation		3 200 593	3 200 593	16 002 965
Nombre d'actions dilué en circulation		3 200 593	3 200 593	16 002 965
Résultat net de base par action (en €)		<b>2,11</b>	<b>7,25</b>	<b>-0,47</b>
Résultat net dilué (en €)		<b>2,11</b>	<b>7,25</b>	<b>-0,47</b>

(\*) Retraité des activités non poursuivies et des écarts de conversion.



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

## 2. Etat du résultat global consolidé

	31/08/2015 (*)	29/02/2016	31/08/2016
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>10 134</b>	<b>28 821</b>	<b>(5 968)</b>
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES NON POURSUIVIES</b>	<b>(3 371)</b>	<b>(5 617)</b>	<b>(1 587)</b>
<b>RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>6 763</b>	<b>23 204</b>	<b>(7 554)</b>
Ecarts de conversion	(1 727)	764	(853)
Variations des instruments financiers	(14 622)	(17 987)	(3 225)
Variation des impôts différés sur instruments financiers	4 874	5 996	1 075
Sous-total des éléments faisant ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat	(11 475)	(11 227)	(3 002)
Autres éléments du résultat global	(11 475)	(11 227)	(3 002)
<b>RESULTAT GLOBAL DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>(1 341)</b>	<b>17 594</b>	<b>(8 970)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL DES ACTIVITES NON POURSUIVIES</b>	<b>(3 371)</b>	<b>(5 617)</b>	<b>(1 587)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE</b>	<b>(4 711)</b>	<b>11 977</b>	<b>(10 557)</b>
<b>Part du Groupe</b>	<b>(5 343)</b>	<b>9 504</b>	<b>(10 766)</b>
<b>Part revenant aux intérêts minoritaires</b>	<b>632</b>	<b>2 473</b>	<b>210</b>

(\*) Retraité des activités non poursuivies et des écarts de conversion.



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

### 3. Etat de la situation financière consolidée

ACTIF	Notes	En milliers d'euros	
		29/02/2016	31/08/2016
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>208 264</b>	<b>219 509</b>
Goodwill	5.1	5 434	6 681
Immobilisations incorporelles	5.2	72 118	74 394
Immobilisations corporelles	5.3	103 380	105 152
Actifs financiers	7.1	9 228	9 256
Titres des sociétés mises en équivalence	5.6	3 905	3 341
Actifs d'impôts différés	8.3	14 199	20 685
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>347 708</b>	<b>344 317</b>
Stocks et en-cours	4.4	217 501	261 122
Créances clients	4.5	20 963	21 312
Autres créances d'exploitation	4.5	65 742	44 416
Instruments dérivés de change	7.5	4 215	1 031
Autres actifs financiers	7.2	16 443	12
Trésorerie et équivalents de trésorerie		22 844	16 424
Actifs non courants détenus en vue de la vente	5.5	1 465	1 465
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>557 438</b>	<b>565 290</b>

#### PASSIF

	Notes	29/02/2016		31/08/2016	
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>		<b>108 330</b>		<b>98 663</b>	
Capital	9.1	19 204		19 204	
Réserves consolidées		68 321		87 204	
Résultat de l'exercice		20 806		(7 744)	
<i>Réserves minoritaires</i>		948		1 159	
<i>Résultat minoritaire</i>		2 398		190	
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>111 676</b>		<b>100 012</b>	
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>172 274</b>		<b>165 377</b>	
Provisions non courantes	6.1	5 032		6 854	
Passifs d'impôts non courant différés	8.3	1 741		1 233	
Passifs financiers - part à plus d'un an	7.3	165 501		157 290	
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>273 488</b>		<b>299 901</b>	
Passifs financiers - part à moins d'un an	7.3	35 994		75 629	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.6	146 702		161 063	
Dettes fiscales et sociales	4.6	38 619		29 667	
Autres créditeurs	4.6	52 173		33 543	
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>557 438</b>		<b>565 290</b>	



## 4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

		En milliers d'euros		
	Notes	31/08/2015 (*)	29/02/2016	31/08/2016
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>				
Résultat net		6 763	23 204	(7 554)
Amortissements	10.1	16 551	32 171	16 693
Provisions	10.1	(1 863)	(2 649)	4 225
Autres produits et charges sans effet sur la trésorerie	10.1	1 131	(19 750)	1 394
Impact des activités abandonnées	2.5	(167)	(1 188)	(283)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		(681)	243	(10)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	10.1		418	1 834
Coût de l'endettement financier net	7.6	3 596	6 869	3 960
Impact des variations de dérivés		(10 068)		
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés		2 884	861	(2 972)
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôt</b>		<b>18 146</b>	<b>40 180</b>	<b>17 286</b>
Impôts versés		(2 490)	(3 441)	(2 336)
<b>Variation du BFR lié à l'activité</b>		<b>(36 143)</b>	<b>(26 709)</b>	<b>(39 437)</b>
Variation de stock	10.2	(13 590)	(4 379)	(41 930)
Variation des créances d'exploitation	10.2	(2 549)	(9 356)	(2 632)
Variation des dettes d'exploitation	10.2	(13 145)	(9 060)	12 007
Variations des autres créances et autres dettes	10.2	(6 859)	(3 916)	(6 882)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>		<b>(20 486)</b>	<b>10 030</b>	<b>(24 486)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	10.3	(31 067)	(57 129)	(25 121)
Acquisitions d'actifs financiers	10.3	(565)	(17 686)	(113)
Acquisitions de participations, nettes de la trésorerie acquise	10.3		(175)	(143)
Cessions des immobilisations	10.3	2 931	33 271	16 790
Autres incidences des variations de périmètre		(705)	(208)	(2 475)
<b>FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENTS</b>		<b>(29 406)</b>	<b>(41 927)</b>	<b>(11 062)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>				
Augmentation de capital en numéraire				
Variation de l'auto-contrôle		(102)	(1 708)	(179)
Nouveaux emprunts	10.4	81 551	86 490	13 297
Depôts et cautionnements reçus		919	3 305	1 268
Credit bail	10.4	(280)	(700)	2 546
Autres financements nets	10.4	(15 822)	(1 529)	9 789
impact variations de dérivés			(2 434)	1 330
Remboursement d'emprunts	10.4	(33 344)	(51 160)	(18 441)
Intérêts financiers nets versés		(3 596)	(6 373)	(3 960)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(8 643)	(8 642)	
Dividendes versés par les sociétés consolidées aux intérêts minoritaires		(383)	(386)	(443)
<b>FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT</b>		<b>20 300</b>	<b>16 863</b>	<b>5 205</b>
Incidence de la variation des taux de change		(1 947)	1 539	(313)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>(31 540)</b>	<b>(13 495)</b>	<b>(30 656)</b>
Trésorerie à l'ouverture		33 067	33 067	19 572
Trésorerie à la clôture		1 526	19 572	(11 084)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>(31 540)</b>	<b>(13 495)</b>	<b>(30 656)</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie		29 239	22 844	16 424
Découverts bancaires		27 713	3 272	27 508
<b>Trésorerie à la clôture</b>		<b>1 526</b>	<b>19 572</b>	<b>(11 084)</b>

(\*) Retraité des activités non poursuivies et des écarts de conversion.



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

## 5. Variation des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros							
	Capital	Primes	Titres d'autocontrôle	Autres réserves et résultats	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Capitaux propres au 28/02/2015</b>	<b>19 204</b>	<b>18 267</b>	<b>(5 828)</b>	<b>79 054</b>	<b>110 697</b>	<b>1 528</b>	<b>112 225</b>
Résultat net de la période				20 806	20 806	2 398	23 204
Ecart de conversion				690	690	75	764
Variations des instruments financiers				(17 987)	(17 987)		(17 987)
Variations des impôts différés sur instruments financiers				5 996	5 996		5 996
Total autres éléments du résultat global				(11 302)	(11 302)	75	(11 227)
<b>Résultat global total de la période</b>				<b>9 504</b>	<b>9 504</b>	<b>2 473</b>	<b>11 977</b>
Augmentation de capital							
Diminution de capital							
Opérations sur actions propres			(2 075)	367	(1 708)		(1 708)
Distribution de dividendes		(470)		(8 172)	(8 642)	(386)	(9 028)
Variations liées aux stocks options							
<b>Total des transactions entre actionnaires</b>		<b>(470)</b>	<b>(2 075)</b>	<b>(7 805)</b>	<b>(10 350)</b>	<b>(386)</b>	<b>(10 736)</b>
Autres variations				(1 521)	(1 521)	(269)	(1 790)
<b>Capitaux propres au 29/02/2016</b>	<b>19 204</b>	<b>17 797</b>	<b>(7 903)</b>	<b>79 232</b>	<b>108 330</b>	<b>3 346</b>	<b>111 676</b>
Résultat net de la période				(7 744)	(7 744)	190	(7 554)
Ecart de conversion				(873)	(873)	20	(853)
Variations des instruments financiers				(3 225)	(3 225)		(3 225)
Variations des impôts différés sur instruments financiers				1 075	1 075		1 075
Total autres éléments du résultat global				(3 022)	(3 022)	20	(3 002)
<b>Résultat global total de la période</b>				<b>(10 766)</b>	<b>(10 766)</b>	<b>210</b>	<b>(10 557)</b>
Augmentation de capital							
Diminution de capital							
Opérations sur actions propres			(179)		(179)		(179)
Distribution de dividendes						(437)	(437)
Variations liées aux stocks options							
<b>Total des transactions entre actionnaires</b>			<b>(179)</b>		<b>(179)</b>	<b>(437)</b>	<b>(616)</b>
Autres variations (*)	(0)	0		1 278	1 278	(1 770)	(492)
<b>Capitaux propres au 31/08/2016</b>	<b>19 204</b>	<b>17 797</b>	<b>(8 082)</b>	<b>69 744</b>	<b>98 663</b>	<b>1 349</b>	<b>100 012</b>

(\*) Les autres variations, part Groupe et intérêts minoritaires, sont liées à l'évolution du périmètre : la filiale Asia Retail Display est désormais détenue et contrôlée à 100% (contre 50% d'intérêts minoritaires au 29/02/2016), et la société Prémaman Mauritius qui était consolidée en intégration globale au 29/02/2016 est mise en équivalence au 31/08/2016.



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042



## Sommaire

<b>NOTE - 1 Principes comptables .....</b>	<b>8</b>	<b>NOTE - 7 Financement et instruments financiers .....</b>	<b>42</b>
1 Référentiel .....	8	1 Actifs financiers .....	42
2 Base de préparation et hypothèses .....	9	2 Autres actifs financiers .....	42
3 Retraitement et correction des informations financières des exercices antérieurs .....	11	3 Etat des dettes financières .....	43
4 Compte de résultat comparatif au 31/08/2015.....	12	4 Evolution de l'endettement et respect des « covenants » financiers.....	45
<b>NOTE - 2 Faits marquants de l'exercice .....</b>	<b>16</b>	5 Instruments financiers .....	46
1 Environnement et faits marquants .....	16	6 Produits et charges financiers .....	49
2 Activité .....	16	<b>NOTE - 8 Impôts sur les résultats .....</b>	<b>51</b>
3 Résultat opérationnel .....	16	1 Taux effectif .....	51
4 Autres éléments du compte de résultat.....	17	2 Preuve d'impôt et analyse de la charge d'impôt .....	51
5 Activités non poursuivies.....	17	3 Détail des impôts différés .....	52
<b>NOTE - 3 Périmètre de consolidation .....</b>	<b>21</b>	<b>NOTE - 9 Capitaux propres et résultat par action .....</b>	<b>54</b>
1 Nouvelles sociétés .....	21	1 Capital.....	54
2 Sociétés sorties du périmètre de consolidation.....	21	2 Actions propres.....	54
3 Sociétés non consolidées.....	21	3 Ecarts de conversion .....	54
4 Changement de méthode de consolidation.....	21	4 Dividendes par action .....	54
5 Sociétés consolidées.....	22	5 Résultat par action.....	54
<b>NOTE - 4 Données opérationnelles.....</b>	<b>26</b>	<b>NOTE - 10 Flux de trésorerie.....</b>	<b>55</b>
1 Chiffre d'affaires .....	26	1 Flux de trésorerie liés à la capacité d'autofinancement .....	55
2 Autres produits et charges opérationnels.....	27	2 Flux de trésorerie liés au besoin en fond de roulement.....	56
3 Information sectorielle .....	27	3 Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements .....	58
4 Stocks.....	30	4 Flux de trésorerie liés aux opérations de financement .....	59
5 Etat des créances.....	31	<b>NOTE - 11 Transactions avec les parties liées .....</b>	<b>60</b>
6 Etat des dettes d'exploitation .....	33	1 Transactions avec les actionnaires .....	60
<b>NOTE - 5 Immobilisations incorporelles et corporelles .....</b>	<b>34</b>	2 Transactions avec les participations .....	61
1 Ecarts d'acquisition .....	34	<b>NOTE - 12 Evénements postérieurs à la clôture .....</b>	<b>62</b>
2 Immobilisations incorporelles .....	35		
3 Immobilisations corporelles .....	37		
4 Location-financement.....	38		
5 Actifs non courants détenus en vue de la vente.....	38		
6 Titres mis en équivalence.....	39		
<b>NOTE - 6 Provisions, litiges, engagements</b>	<b>40</b>		
1 Provisions non courantes .....	40		
2 Provisions pour retraite .....	41		



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

## NOTE - 1 Principes comptables

La Société Orchestra-Prémaman est une Société Anonyme de droit français dont le siège social est situé 200 avenue des Tamaris, 34130 SAINT-AUNES. L'action est cotée sur le marché Euronext Paris (compartiment B) sous le code FR 0010160564KAZI.

Les états financiers consolidés annuels d'Orchestra-Prémaman reflètent la situation comptable de la société Orchestra-Prémaman et de ses filiales, ensemble désigné « le Groupe », ainsi que ses intérêts dans les entreprises associées. L'exercice social de douze mois clôture le dernier jour de février de chaque année.

Orchestra-Prémaman est un acteur majeur dans le domaine de la vente textile, chaussures et accessoires destinés aux enfants de 0 à 14 ans, ainsi que sur le marché de la puériculture et de la maternité. Le Groupe est présent dans plus de 50 pays, soit par le biais de ses succursales, soit via ses commissionnaires affiliés et ses franchisés.

Les états financiers consolidés au 31 août 2016 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 30 novembre 2016.

Ils sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire.

Sauf indication contraire, la notion d'exercice précédent dans tous les commentaires du présent rapport correspond aux comptes au 31 août 2015 retraités.

### 1 Référentiel

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés d'Orchestra-Prémaman sont établis conformément au référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'adopté par l'Union Européenne à la date de clôture de ses états financiers.

Ce référentiel appliqué est disponible sur le site internet de la Commission européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)).

### Nouvelles normes et interprétations IFRS

Les principes comptables et règles d'évaluation appliqués par le Groupe dans les comptes annuels consolidés sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers au 29 février 2016.

### Textes d'application obligatoire postérieurement au 31/08/2016, non appliqués par anticipation

✓ IFRS 9 *Instruments financiers*, applicable en remplacement d'IAS 39 pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, non encore adoptée par l'Union Européenne.

Cette norme modifie les conditions de comptabilisation des couvertures, de classification et d'évaluation des actifs et passifs financiers, et d'appréciation des provisions (fondée sur les pertes attendues et non plus sur les pertes encourues).

Pour le Groupe, l'application de cette norme pourrait modifier les règles de comptabilisation des dépréciations sur les créances clients.

✓ IFRS 15 *Produit des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients*, applicable en remplacement d'IAS 18 pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, non encore adoptée par l'Union Européenne.

Compte tenu de la constitution du chiffre d'affaires du Groupe, il n'est pas attendu de modifications significatives sur ses comptes consolidés.

✓ IFRS 16 *Contrats de location*, applicable avec effet rétroactif pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, non encore adoptée par l'Union Européenne.

Cette norme, en supprimant la distinction entre la location simple et la location financement d'IAS 17, et en prévoyant la comptabilisation de tous les contrats de location au bilan du preneur, aura un impact significatif sur la présentation des états financiers du Groupe (augmentation de l'actif immobilisé et de l'endettement financier au bilan, augmentation de l'EBE courant et du coût de l'endettement financier au compte de résultat, augmentation du cash-flow opérationnel).

Le Groupe analyse ses baux commerciaux comme des contrats de locations simples. En effet, après considération et analyse des situations exposées par IAS17.10, le Groupe a



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 - Siret 39847156500042



conclu qu'il n'avait pas bénéficié du transfert de la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété du bien. Les baux commerciaux ne sont donc pas qualifiés de contrats de location financement mais sont de nature à être classés en contrat de location simple (IAS 17.8).

- ✓ évaluation du montant des engagements de retraite (cf. note 6.2) ;
- ✓ évaluation du montant des provisions pour litiges (cf. note 6.1).

## 2 Base de préparation et hypothèses

### Base d'évaluation

Les comptes consolidés ont été établis selon le principe du coût historique à l'exception :

- ✓ des actifs détenus à des fins de transaction comptabilisés pour leur juste valeur ;
- ✓ des passifs relatifs aux avantages du personnel comptabilisés pour leur valeur actuelle.

Les méthodes comptables sont appliquées d'une manière uniforme dans les comptes des entités consolidées du Groupe.

### Recours à des estimations

La préparation des états financiers consolidés selon le référentiel IFRS nécessite de la part de la Direction l'utilisation d'estimations et d'hypothèses jugées raisonnables, susceptibles d'avoir un impact sur les états financiers et leurs annexes.

A chaque clôture, ces hypothèses et estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ont évolué ou si de nouvelles informations sont à disposition des dirigeants.

Ces jugements, estimations et hypothèses portent principalement sur les postes des états financiers consolidés suivants :

- ✓ montant des dépréciations des créances clients (cf. note 4.5) ;
- ✓ valorisation des écarts d'acquisition et des actifs incorporels acquis (cf. notes 5.1 et 5.2) ;
- ✓ exécution des tests de perte de valeur des goodwills et des autres actifs incorporels (cf. notes 5.1 et 5.2) ;



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

## Méthodes de consolidation

### Intégration globale des filiales contrôlées exclusivement

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif selon la définition d'IFRS 10, sont consolidées par intégration globale. Le Groupe contrôle une entité s'il a le pouvoir sur cette entité, est exposé à, ou détient des droits aux rendements variables de cette entité, et a la capacité d'agir sur ces rendements.

La liste des filiales contrôlées est présentée dans la Note 3.

### Mise en équivalence des co-entreprises et des entreprises associées

Les entités sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint selon IFRS 11, ou une influence notable selon IAS 28, sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

Le Groupe exerce un contrôle conjoint sur une entité s'il en partage le contrôle avec au moins un partenaire dans le cadre d'un accord formalisé, si ce contrôle collectif est exclusif au sens d'IFRS 10, et si les décisions concernant les activités pertinentes requièrent le consentement unanime des partenaires, aucun des partenaires ne pouvant exercer un contrôle unilatéral de ces activités.

Le Groupe exerce une influence notable s'il a le pouvoir de participer aux décisions liées aux politiques financières et opérationnelles de l'entité détenue, sans toutefois exercer un contrôle exclusif ou conjoint sur ces politiques.

La liste des entités mises en équivalence est présentée dans la Note 3.

## Méthode de conversion des éléments en devises

### ✓ Transactions en devises étrangères

Les transactions en devises étrangères sont converties en euro en appliquant le cours de change couvert à la date de transaction (utilisation pour des raisons pratiques du cours moyen du mois comme approximation du taux du jour de chaque transaction des opérations du mois).

Les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture. Les éléments non

monétaires qui sont évalués au cours historique sont convertis en utilisant le cours de change en vigueur à la date de transaction. Les écarts de change qui en résultent sont enregistrés en résultat.

### ✓ Etats financiers des entités étrangères

La monnaie fonctionnelle et de présentation du Groupe est l'euro.

Tous les actifs et passifs des entités consolidées dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'euro sont convertis au taux de change en vigueur à la date de clôture. Les produits et les charges sont convertis au taux de change moyen de l'exercice clôturé. Les écarts de change résultant de ce traitement et ceux résultant de la conversion des capitaux propres des filiales à l'ouverture de l'exercice en fonction des cours de clôture sont inclus sous la rubrique «Ecart de conversion» des capitaux propres consolidés.

Les différences de change dégagées lors de la conversion de l'investissement net dans les filiales et dans les entreprises associées étrangères sont comptabilisées dans les capitaux propres. Ces différences de conversion sont comptabilisées dans le compte de résultat de l'exercice durant lequel ces activités sont cédées.

## Glossaire

Le Groupe utilise le *résultat opérationnel courant* (ROC) pour mesurer la performance opérationnelle de ses secteurs opérationnels et de ses magasins. Le résultat opérationnel courant correspond au résultat opérationnel, après soustraction des Autres produits opérationnels et des Autres charges opérationnelles.

Le Groupe utilise l'*excédent brut d'exploitation courant* (EBE courant) pour mesurer la performance opérationnelle de ses secteurs opérationnels et de ses magasins. L'excédent brut d'exploitation courant correspond au résultat opérationnel courant, après soustraction des dotations nettes (somme des dotations aux amortissements nettes et des dotations aux provisions nettes).

Le Groupe définit la *dette financière nette* comme la somme, nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des dettes bancaires et obligataires, des comptes courants actifs et passifs des parties liées, des dettes associées aux contrats de location financement, des dépôts et cautions reçus, et des soldes des comptes bloqués liés à la participation des salariés.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

Le Groupe définit la *dette financière nette retraitée* (correspondant à la définition de l'*Endettement Net Consolidé*, retenue pour la mesure des covenants dans les contrats bancaires) comme la somme, nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des dettes bancaires et obligataires, des comptes courants actifs et passifs des parties liées, et des dettes associées aux contrats de location financement.

### 3 Retraitement et correction des informations financières des exercices antérieurs

#### Correction d'erreur sur les comptes au 31/08/2015

A la clôture de l'exercice, il a été relevé une erreur dans la comptabilisation des écarts de change sur les dettes fournisseurs en devises au 31 août 2015 dans le cadre de la valorisation de ces dernières au taux de couverture. Le résultat au 31 août 2015 a donc été minoré de 3 729 milliers d'euros avant impôt, soit un impact négatif de 2 486 milliers d'euros sur le résultat net.

En application de la norme IAS 8, l'impact de cette correction a été comptabilisé de façon rétrospective en résultat au 31 août 2015 et, par conséquent, dans les capitaux propres au 1<sup>er</sup> sept 2015. L'état de la situation financière et l'état du résultat global du 31 août 2015 présentés dans les comptes consolidés au 31 août 2016 sont corrigés en conséquence.

#### Activités non poursuivies

Le Groupe présente en activités non poursuivies les flux d'exploitation relatifs au plan unique et coordonné de cessions/fermetures de magasins de surface de vente insuffisante, dans le respect de la norme IFRS 5.

Ce plan de fermetures a concerné, en Belgique, les magasins de petite surface situés en centre-ville et en très proche périphérie (sorties de ville).

Ces magasins, du fait de leur surface insuffisante et de leur zone d'implantation, ne correspondent plus au modèle économique du Groupe basé sur un parc de magasins localisés en périphérie dans des retail parks. De fait, ces magasins étaient devenus obsolètes au regard du concept standard des magasins du Groupe et du plan de développement associé.



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

## 4 Compte de résultat comparatif au 31/08/2015

	En milliers d'euros						
	Publié 31/08/2015	ANP	Ecarts de conversion	Retraité 31/08/2015	Couvertures	Comparatif 31/08/2015	Publié 31/08/2016
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>273 022</b>	<b>(2 394)</b>		<b>270 628</b>		<b>270 628</b>	<b>297 361</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(248 314)</b>	<b>2 790</b>	<b>3 729</b>	<b>(241 795)</b>	<b>(2 212)</b>	<b>(244 007)</b>	<b>(277 060)</b>
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION COURANT</b>	<b>24 708</b>	<b>396</b>	<b>3 729</b>	<b>28 832</b>	<b>(2 212)</b>	<b>26 620</b>	<b>20 301</b>
	9,0%			10,7%		9,8%	6,8%
Dotations nettes	(15 725)	107		(15 619)		(15 619)	(17 921)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>8 982</b>	<b>502</b>	<b>3 729</b>	<b>13 214</b>	<b>(2 212)</b>	<b>11 002</b>	<b>2 380</b>
Autres charges et produits opérationnels	(446)	(1)		(447)		(447)	(5 846)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>8 536</b>	<b>501</b>	<b>3 729</b>	<b>12 767</b>	<b>(2 212)</b>	<b>10 555</b>	<b>(3 466)</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	681			681		681	10
<b>RESULTAT OPERATIONNEL après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence</b>	<b>9 217</b>	<b>501</b>	<b>3 729</b>	<b>13 448</b>	<b>(2 212)</b>	<b>11 236</b>	<b>(3 456)</b>
Coût de l'endettement financier net	(3 593)			(3 593)		(3 593)	(3 960)
Autres charges et produits financiers	4 682			4 682	(2 076)	2 606	(1 523)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>1 088</b>			<b>1 088</b>	<b>(2 076)</b>	<b>(988)</b>	<b>(5 484)</b>
Impôts sur les résultats	(2 992)	(167)	(1 243)	(4 402)	1 429	(2 973)	2 972
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>7 314</b>	<b>334</b>	<b>2 486</b>	<b>10 134</b>	<b>(2 859)</b>	<b>7 275</b>	<b>(5 968)</b>
Résultat net des activités non poursuivies	(3 036)	(334)		(3 371)		(3 371)	(1 587)
<b>RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>4 277</b>	<b>0</b>	<b>2 486</b>	<b>6 763</b>	<b>(2 859)</b>	<b>3 905</b>	<b>(7 554)</b>
<b>Part du Groupe</b>	<b>3 606</b>	<b>0</b>	<b>2 486</b>	<b>6 092</b>	<b>(2 859)</b>	<b>3 234</b>	<b>(7 744)</b>
<b>Part revenant aux intérêts minoritaires</b>	<b>671</b>			<b>671</b>		<b>671</b>	<b>190</b>

Il est précisé que le groupe avait procédé au 29 février 2016 à une amélioration des estimations de ses contrats de couverture de change. Cette démarche avait notamment conduit à déclasser des contrats en produits de trading et à évaluer une part inefficace de couverture traitée en résultat financier. Afin de présenter deux jeux de comptes semestriels comparables, le tableau ci-dessus présente l'information au 31 août 2015, en appliquant la même méthodologie quant à l'estimation des contrats de couverture que celle appliquée à la clôture au 29 février 2016.



Compte de résultat au 31/08/2015 retraité des activités non poursuivies (ANP) et du correctif sur les écarts de conversion.

	En milliers d'euros			
	Publié	ANP	Ecart de conversion	Retraité
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>273 022</b>	<b>(2 394)</b>		<b>270 628</b>
Produit des activités ordinaires	273 022	(2 394)		270 628
Autres produits				
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(248 314)</b>	<b>2 790</b>	<b>3 729</b>	<b>(241 795)</b>
Achats consommés	(126 169)	1 368	3 729	(121 072)
Charges externes	(88 058)	928		(87 130)
Impôts et taxes	(2 104)	23		(2 081)
Charges de personnel	(32 245)	470		(31 774)
Autres charges	263			263
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION COURANT</b>	<b>24 708</b>	<b>396</b>	<b>3 729</b>	<b>28 832</b>
Dotations nettes	(15 725)	107		(15 619)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>8 982</b>	<b>502</b>	<b>3 729</b>	<b>13 214</b>
Autres charges et produits opérationnels	(446)	(1)		(447)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>8 536</b>	<b>501</b>	<b>3 729</b>	<b>12 767</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	681			681
<b>RESULTAT OPERATIONNEL après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence</b>	<b>9 217</b>	<b>501</b>	<b>3 729</b>	<b>13 448</b>
Coût de l'endettement financier net	(3 593)			(3 593)
Autres charges et produits financiers	4 682			4 682
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>1 088</b>			<b>1 088</b>
Impôts sur les résultats	(2 992)	(167)	(1 243)	(4 402)
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>7 314</b>	<b>334</b>	<b>2 486</b>	<b>10 134</b>
Résultat net des activités abandonnées	(3 036)	(334)		(3 371)
<b>RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>4 277</b>	<b>0</b>	<b>2 486</b>	<b>6 763</b>
<b>Part du Groupe</b>	<b>3 606</b>	<b>0</b>	<b>2 486</b>	<b>6 092</b>
<b>Part revenant aux intérêts minoritaires</b>	<b>671</b>			<b>671</b>



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042



Etat de la situation financière au 31/08/2015 retraité de l'impact du correctif sur les écarts de conversion.

L'actif n'est pas mouvementé par ce retraitement.

PASSIF	En milliers d'euros		
	Publié	Ecart de conversion	Retraité
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>101 233</b>	<b>(6 197)</b>	<b>95 150</b>
Capital	19 204		19 204
Réserves consolidées	78 423	(8 683)	69 854
Résultat de l'exercice	3 606	2 486	6 092
<i>Réserves minoritaires</i>	1 289		1 289
<i>Résultat minoritaire</i>	765		765
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>103 287</b>	<b>(6 197)</b>	<b>97 204</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>162 693</b>	<b>(3 099)</b>	<b>159 651</b>
Provisions non courantes	6 814		6 814
Passifs d'impôts non courant différés	7 440	(3 099)	4 398
Passifs financiers - part à plus d'un an	148 439		148 439
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>263 971</b>	<b>9 296</b>	<b>273 096</b>
Passifs financiers - part à moins d'un an	73 578		73 578
Provisions courantes			
Instruments financiers dérivés de change			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	121 447	9 296	130 743
Dettes fiscales et sociales	38 678		38 508
Autres créiteurs	30 268		30 268
Passifs non courants détenus en vue de la vente			
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>529 951</b>		<b>529 951</b>



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

Tableau de flux de trésorerie au 31/08/2015 retraité de l'impact des activités non poursuivies et du correctif sur les écarts de conversion.

	31/08/2015 publié	ANP	Ecart de conversion	31/08/2015 retraité
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>				
Résultat net	4 277	0	2 486	6 763
Amortissements	16 551			16 551
Provisions	(1 863)			(1 863)
Autres produits et charges sans effet sur la trésorerie	1 131			1 131
Impact des activités abandonnées		(167)		(167)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(681)			(681)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence				
Coût de l'endettement financier net	3 596			3 596
Impact des variations de dérivés	(10 068)			(10 068)
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	1 474	167	1 243	2 884
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôt</b>	<b>14 417</b>	<b>0</b>	<b>3 729</b>	<b>18 146</b>
Impôts versés	(2 490)			(2 490)
<b>Variation du BFR lié à l'activité</b>	<b>(32 413)</b>		<b>(3 729)</b>	<b>(36 143)</b>
Variation de stock	(13 590)			(13 590)
Variation des créances d'exploitation	(2 549)			(2 549)
Variation des dettes d'exploitation	(9 416)		(3 729)	(13 145)
Variations des autres créances et autres dettes	(6 859)			(6 859)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>(20 486)</b>	<b>0</b>		<b>(20 486)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>				
<b>FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENTS</b>	<b>(29 406)</b>			<b>(29 406)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>				
<b>FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT</b>	<b>20 300</b>			<b>20 300</b>
Incidence de la variation des taux de change	(1 947)			(1 947)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>(31 540)</b>	<b>0</b>		<b>(31 540)</b>
Trésorerie à l'ouverture	33 067			33 067
Trésorerie à la clôture	1 526			1 526
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>(31 540)</b>			<b>(31 540)</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie	29 239			29 239
Découverts bancaires	27 713			27 713
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>1 526</b>			<b>1 526</b>



## NOTE - 2 Faits marquants de l'exercice

### 1 Environnement et faits marquants

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2016-2017, qui couvre la période allant du 1<sup>er</sup> mars 2016 au 31 août 2016, le Groupe Orchestra-Prémaman a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 297,4 M€, en progression de +9,9% par rapport à la même période de l'exercice précédent retraité des activités non poursuivies\*.

Le nombre de magasins (hors activités non poursuivies\*) sous enseigne Orchestra, exploités en succursales et commissions-affiliations a été porté de 546 au 31/08/2015 à 562 au 31/08/2016, soit une progression de 16 unités. Par ailleurs 82 points de ventes sont exploités sous forme de franchises ou de magasins multimarques au 31/08/2016.

Le montant total des surfaces de vente des magasins sous enseigne Orchestra, exploités en succursales et commissions-affiliation, s'établit à 286 210 m<sup>2</sup>, soit une création nette de 39 124 m<sup>2</sup> et une croissance de 15,8% par rapport au 31/08/2015, ce qui traduit l'évolution du parc vers des magasins de plus grande taille et regroupant sous un même toit le vêtement pour enfants et la puériculture.

\* *Plan unique et coordonné de fermetures de magasins de surface insuffisante situés sur une région géographique précise et distincte.*

### 2 Activité

L'activité enregistre une croissance de 6,2% en France (où le Groupe a réalisé 62,8% de son chiffre d'affaires de la période) et de 16,7% à l'international, portée par une forte progression sur le Belux qui s'appuie désormais sur un réseau totalement restructuré et rénové.

L'activité est portée par l'arrivée en régime de croisière des premiers magasins Grands Formats (magasins « mixtes et mégastores » de plus de 500 m<sup>2</sup>) et regroupant sous un même toit le vêtement pour enfants, la maternité et la puériculture, ouverts dans les zones péri-urbaines périphériques par le Groupe depuis 2013. Le chiffre d'affaires réalisé par ces magasins s'établit pour le premier semestre 2016/2017 à 114,4 M€, en progression de 42,7% par rapport au semestre précédent.

Le parc de magasins textile (300 à 500 m<sup>2</sup>) a quant à lui réalisé un chiffre d'affaires de 176,5 M€ (y inclus l'activité web) sur le premier semestre, soit une baisse de 5,1%, illustrant la transformation de notre parc vers les grands formats.

L'activité web est en forte croissance sur le semestre avec une progression du chiffre d'affaires de + 22,9% (hors listes de naissance)

### 3 Résultat opérationnel

Les commentaires ci-dessous tiennent compte des retraitements liés au correctif sur les écarts de conversion et à IFRS 5 (activités non poursuivies), appliqués de façon rétrospective conformément aux normes IFRS, et aux retraitements des couvertures (« compte de résultat comparatif au 31/08/2015 » de la note 1.4, page 12/63).

Le recul du taux de marge brute est imputable :

- ✓ à la transformation du parc de magasins vers les grands formats, et à la très forte croissance de l'activité puériculture, moins margée que l'activité textile ;
- ✓ à l'impact de l'évolution de la parité eurodollar sur les prix de revient des produits textile ;
- ✓ à l'intégration du réseau Autour de Bébé Suisse sur le 1<sup>er</sup> semestre 2016/2017.

Les charges d'exploitation intègrent le maintien d'un niveau de dépenses de publicité et de communication comparable au semestre précédent, et des coûts logistiques stabilisés après montée en puissance de l'entrepôt de Lauwin Planque.

L'excédent brut d'exploitation s'élève à 20,3 M€ et représente 6,8% du chiffre d'affaires, contre respectivement 26,6 M€ et 9,8 % pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

Après dotations en hausse de 14,7% (principalement amortissements des investissements), le résultat opérationnel courant s'établit à 2,4 M€.

Le poste « Autres produits et charges opérationnels » enregistre principalement les charges suivantes : litiges fournisseurs pour 2,3 M€, plan de



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 - Siret 39847156500042

restructuration du siège Prémaman en Belgique pour 1,6 M€, dépréciations et sorties d'actifs pour 1,0 M€, honoraires et frais relatifs à des projets de croissance externe pour 0,6 M€.

Le résultat opérationnel affiche un résultat négatif de 3,5 M€.

#### 4 Autres éléments du compte de résultat

Le résultat financier enregistre une charge nette de 5,5 M€ (contre 1,0 M€ l'exercice précédent) qui prend en compte :

- ✓ une augmentation du coût de l'endettement financier qui passe de 3,6 M€ à 4,0 M€, résultant à la fois d'un niveau d'endettement moyen plus élevé, et d'une hausse du coût financier de la dette du fait de l'allongement de sa maturité (emprunts obligataires 6 et 7 ans),
- ✓ un impact défavorable de la juste valeur des dérivés de couverture,

alors que le semestre précédent enregistrait un impact favorable de celle-ci, ainsi que des dividendes et plus-values sur cession de placements, pour un montant global de 2,6 M€.

Le résultat net des activités non poursuivies est ramené à une perte de 1,6 M€ (contre une perte de 3,4 M€ l'année dernière).

Il correspond pour l'essentiel à l'impact du plan de fermeture des magasins déclassés : (1,2) millions d'euros, et à l'incidence de l'arrêt de l'activité retail en Chine : (0,2) million d'euros.

Voir le détail dans la note 2.5 ci-dessous.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à (7,7) millions d'euros, soit -2,6% du chiffre d'affaires, contre 3,2 millions d'euros au 31 août 2015 (1,2% du chiffre d'affaires).

#### 5 Activités non poursuivies

Les flux relatifs aux activités non poursuivies sont présentés dans les tableaux ci-dessous.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

**Compte de résultat des activités non poursuivies**

	En milliers d'euros		
	31/08/2015 (*)	29/02/2016	31/08/2016
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>7 587</b>	<b>12 235</b>	<b>1 746</b>
Produit des activités ordinaires	7 587	12 235	1 746
Autres produits			
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(13 142)</b>	<b>(21 443)</b>	<b>(3 192)</b>
Achats consommés	(4 609)	(7 956)	(1 040)
Charges externes	(5 035)	(7 917)	(1 871)
Impôts et taxes	(289)	(496)	(135)
Charges de personnel	(3 383)	(5 143)	(349)
Autres charges	174	70	202
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION COURANT</b>	<b>(5 554)</b>	<b>(9 208)</b>	<b>(1 447)</b>
Dotations nettes	(1 285)	(754)	(511)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>(6 839)</b>	<b>(9 962)</b>	<b>(1 958)</b>
Autres charges et produits opérationnels	1 726	1 513	(415)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>(5 113)</b>	<b>(8 449)</b>	<b>(2 373)</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence			
<b>RESULTAT OPERATIONNEL après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence</b>	<b>(5 113)</b>	<b>(8 449)</b>	<b>(2 373)</b>
Coût de l'endettement financier net	(3)		
Autres charges et produits financiers	60	23	(2)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>57</b>	<b>23</b>	<b>(2)</b>
Impôts sur les résultats	1 685	2 809	788
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES NON POURSUIVIES</b>	<b>(3 371)</b>	<b>(5 617)</b>	<b>(1 587)</b>
<b>RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>(3 371)</b>	<b>(5 617)</b>	<b>(1 587)</b>
<b>Part du Groupe</b>	<b>(3 371)</b>	<b>(5 617)</b>	<b>(1 587)</b>
<b>Part revenant aux intérêts minoritaires</b>			

(\*) Retraité de l'évolution du parc de magasins déclassés.

Dans le tableau ci-dessus, le produit d'impôt correspond à l'allocation de la quote-part de l'impôt généré par les activités non poursuivies, sans impact sur la valeur des impôts différés actifs et passifs du bilan consolidé.





**Compte de résultat des activités non poursuivies, détaillé par activités**

	En milliers d'euros				
	Magasins déclassés	Succursales Chine	Home Market	Textile adultes	Total
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 216</b>	<b>516</b>		<b>14</b>	<b>1 746</b>
Produit des activités ordinaires	1 216	516		14	1 746
Autres produits					
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(2 565)</b>	<b>(709)</b>	<b>138</b>	<b>(56)</b>	<b>(3 192)</b>
Achats consommés	(705)	(261)	(18)	(56)	(1 040)
Charges externes	(1 294)	(358)	(219)		(1 871)
Impôts et taxes	(88)	(1)	(46)		(135)
Charges de personnel	(479)	(89)	218		(349)
Autres charges			202		202
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION COURANT</b>	<b>(1 350)</b>	<b>(193)</b>	<b>138</b>	<b>(42)</b>	<b>(1 447)</b>
Dotations nettes	(242)	(63)	(262)	56	(511)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>(1 592)</b>	<b>(255)</b>	<b>(124)</b>	<b>14</b>	<b>(1 958)</b>
Autres charges et produits opérationnels	(269)	(101)	(45)		(415)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>(1 861)</b>	<b>(356)</b>	<b>(169)</b>	<b>14</b>	<b>(2 373)</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence					
<b>RESULTAT OPERATIONNEL après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence</b>	<b>(1 861)</b>	<b>(356)</b>	<b>(169)</b>	<b>14</b>	<b>(2 373)</b>
Coût de l'endettement financier net					
Autres charges et produits financiers	(0)		(2)	(0)	(2)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(0)</b>		<b>(2)</b>	<b>(0)</b>	<b>(2)</b>
Impôts sur les résultats	621	119	53	(5)	788
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES NON POURSUIVIES</b>	<b>(1 241)</b>	<b>(238)</b>	<b>(118)</b>	<b>10</b>	<b>(1 587)</b>
<b>RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>(1 241)</b>	<b>(238)</b>	<b>(118)</b>	<b>10</b>	<b>(1 587)</b>
Part du Groupe	(1 241)	(238)	(118)	10	(1 587)
Part revenant aux intérêts minoritaires					

**Calcul de l'impôt**

Résultat avant impôt	(1 862)	(356)	(171)	14	(2 375)
Impôts sur les résultats	621	119	53	(5)	788
Taux d'impôt	-33%	-33%	-31%	-33%	-33%
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES NON POURSUIVIES</b>	<b>(1 241)</b>	<b>(238)</b>	<b>(118)</b>	<b>10</b>	<b>(1 587)</b>



## Tableau de flux de trésorerie des activités non poursuivies, détaillé par activités

	En milliers d'euros				
	Magasins déclassés	Succursales Chine	Home Market	Textile adultes	Total
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>					
Résultat net	(1 241)	(238)	(118)	10	(1 587)
Amortissements	244	63			306
Provisions	(2)		262	(56)	205
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	(621)	(119)	(53)	5	(788)
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôt</b>	<b>(1 619)</b>	<b>(294)</b>	<b>91</b>	<b>(42)</b>	<b>(1 864)</b>
Impôts versés					
<b>Variation du BFR lié à l'activité</b>	<b>1 304</b>	<b>(154)</b>	<b>206</b>		<b>1 356</b>
Variation de stock	1 304	(154)			1 150
Variation des créances d'exploitation			(30)		(30)
Variation des dettes d'exploitation			(128)		(128)
Variations des autres créances et autres dettes			363		363
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>(315)</b>	<b>(448)</b>	<b>297</b>	<b>(42)</b>	<b>(508)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>					
<b>FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENTS</b>					
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>					
<b>FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT</b>					
Incidence de la variation des taux de change					
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>(315)</b>	<b>(448)</b>	<b>297</b>	<b>(42)</b>	<b>(508)</b>
<b>Impact des activités abandonnées dans le TFT consolidé</b>					
CAF issue du P&L ci-dessus	(378)	(56)	209	(51)	(277)
Ecart avec le TFT consolidé			(6)		(6)
<b>Impact des activités abandonnées dans le TFT consolidé</b>					<b>(283)</b>

Le tableau de flux des activités non poursuivies se composent des agrégats suivants :

- ✓ résultat : (1 587) K€ ;
- ✓ retraitement de l'impôt différé, des dotations aux amortissements et reprises de provisions : (277) K€ ;
- ✓ variation du BFR : 1 356 K€ ;
- ✓ Total : (508) K€.



## **NOTE - 3 Périmètre de consolidation**

### **1 Nouvelles sociétés**

ORCHESTRA SWITZERLAND, détenue à 100% par ORCHESTRA-PREMAMAN, a acquis le 10 mars 2016 la société AUTOUR DE BEBE SUISSE, réseau de 6 magasins de puériculture Grand Format, exploités en succursales et localisés en Suisse Francophone. AUTOUR DE BEBE SUISSE, renommée BABYCARE en octobre 2016, est consolidée selon la méthode de l'intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> mars 2016.

Les 6 sociétés françaises ORCAHORS, YSBV, CGBBKIDS, ORCAUBIN, ORC SAINT-JEAN et B5A, dont Orchestra Participation détient 40%, sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence depuis le 1<sup>er</sup> mars 2016, en l'absence de contrôle exclusif.

ORCH ROMANS et ORCH SALAISE, détenues par MATHEOR SAS, filiale à 40% d'Orchestra Participation, sont également consolidées depuis le 1<sup>er</sup> mars 2016 selon la méthode de la mise en équivalence, en l'absence de contrôle exclusif.

Il en va de même pour VENUS, détenue de façon directe par ORCHESTRA PARTICIPATION et de façon indirecte via JUPITER SAS, à hauteur de 39.2%, mise en équivalence à compter du 1<sup>er</sup> mars 2016.

### **2 Sociétés sorties du périmètre de consolidation**

BABYLAND DISTRIBUTION, détenue à 100% par ORCHESTRA-PREMAMAN, devenue sans activité depuis la cession d'universalité intervenue au 1<sup>er</sup>

mars 2014 au profit d'ORCHESTRA-PREMAMAN BELGIUM, a été liquidée en date du 30 août 2016.

### **3 Sociétés non consolidées**

La SAS BOILOV, créée en avril 2012 et détenue à 70% par Orchestra-Premaman SA, n'était pas consolidée en raison de son caractère non significatif. Elle a fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine au profit d'ORCHESTRA-PREMAMAN avec effet au 31 août 2016.

Les sociétés créées au cours du 1<sup>er</sup> semestre en partenariat avec des clients affiliés, dont les magasins ont ouvert dans le courant du premier semestre, n'ont pas été consolidées en l'absence d'une contribution significative. Il s'agit des sociétés LOUVROR, CRISLOR, ORC RELILA et LE MAGASIN D'OPHELIE (Luxembourg).

Il en est de même pour ORCHAJACCIO SAS, dans laquelle ORCHESTRA PARTICIPATION a pris une participation de 40% en août 2016.

### **4 Changement de méthode de consolidation**

La société BWO, mise en équivalence au 29/02/2016, est consolidée par intégration globale au 31/08/2016, suite au rachat de l'intégralité des titres précédemment détenus par le partenaire.

La société PREMAMAN MAURITIUS, consolidée par intégration globale au 29/02/2016, est mise en équivalence au 31/08/2016, suite à la cession partielle des titres détenus par la société CLUB AT COST LTD.



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

## 5 Sociétés consolidées

Les tableaux suivants détaillent la liste des sociétés consolidées au 31/08/2016.

Sociétés	Pays	Méthode de consolidation	%intérêts
<b>Distribution puériculture et vêtements pour enfants</b>			
Orchestra-Prémaman SA	France	Intégration globale	Société mère
Orchestra-Prémaman Belgium SA	Belgique	Intégration globale	100%
Orchestra Hellas SA	Grèce	Intégration globale	100%
Prémaman Mauritius	Ile Maurice	Mise en équivalence	40%
Orchestra Prémaman Luxembourg SA	Luxembourg	Intégration globale	100%
Orchestra Distribution Maroc SARL	Maroc	Intégration globale	50%
Orchestra Maroc SARL	Maroc	Intégration globale	51%
Orchestra Switzerland S.A.	Suisse	Intégration globale	100%
Autour de Bébé Suisse	Suisse	Intégration globale	100%
<b>Distribution de vêtements pour enfants</b>			
Orchestra Deutschland	Allemagne	Intégration globale	90%
Orchestra Belgium BVBA	Belgique	Intégration globale	100%
Vêtements Orchestra Canada Inc	Canada	Intégration globale	100%
Orchestra Cyprus Ltd	Chypre	Intégration globale	100%
Orchestra Prendas Infantiles	Espagne	Intégration globale	100%
Orchestra Participation	France	Intégration globale	100%
Orchestra China Ltd	Hong Kong	Intégration globale	99%
Orchestrin SAS	Ile de la Réunion	Intégration globale	50%
Orcsavanna SAS	Ile de la Réunion	Intégration globale	50%
Orchestra Italia	Italie	Intégration globale	100%
Orchestra Premaman Vostok	Russie	Intégration globale	100%
Orchestra Shanghai Commercial and Trading	Shanghai	Intégration globale	99%
Orchestra Turquie Ltd	Turquie	Intégration globale	100%



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

Sociétés	Pays	Méthode de consolidation	% intérêts
<b>Bureaux d'achats</b>			
Orchestra Asia Ltd	Hong Kong	Intégration globale	99%
Shanghai World Fashion	Hong Kong	Mise en équivalence	49,5%
Shanghai World Fashion	Shanghai	Mise en équivalence	49,5%
Orchestra India Ltd	Inde	Intégration globale	97%
Kazibao Ltd	Ile Maurice	Intégration globale	79%
Club at Cost Ltd	Ile Maurice	Intégration globale	100%
Orchestra Madagascar	Madagascar	Intégration globale	100%
<b>Achat de matériels d'agencements magasins</b>			
Asia Retail Display Company Limited	Hong Kong	Intégration globale	100%
<b>Société d'entreposage et de stockage</b>			
ORLOG	France	Mise en équivalence	40%
<b>Sociétés sans activité, en cours de radiation</b>			
JRMT BVBA	Belgique	Intégration globale	100%
BABY 2000 BVBA	Belgique	Intégration globale	100%
BABY 2000 Antwerpen BVBA	Belgique	Intégration globale	100%
Etablissements F. Devresse	Belgique	Intégration globale	100%





**Participations dans les sociétés des partenaires affiliés**

Sociétés	Pays	Méthode de consolidation	% intérêts
<b>Distribution puériculture et vêtements pour enfants</b>			
OMD SAS	France	Mise en équivalence	40%
PUERIS SAS	France	Mise en équivalence	40%
BABY DREAM SAS	France	Mise en équivalence	24,9%
CARBONE SAS	France	Mise en équivalence	40%
SOKIDS SAS	France	Mise en équivalence	40%
<b>Distribution de vêtements pour enfants</b>			
ZANAKA SPRL	Belgique	Mise en équivalence	40%
SOGUITEX SAS	France	Mise en équivalence	24%
LANMOR SAS	France	Mise en équivalence	24,9%
SATURNE SAS et ses deux filiales	France	Mise en équivalence	24,9%
L.A.M. SAS	France	Mise en équivalence	24,9%
SOSSO et CYRINE SAS	France	Mise en équivalence	24,9%
JOLIS CŒURS SAS	France	Mise en équivalence	24,9%
JADOR SAS	France	Mise en équivalence	24,9%
ORCH'AMILLY SAS	France	Mise en équivalence	24,9%
ELB SAS	France	Mise en équivalence	24,9%
LE TREFLE SAS	France	Mise en équivalence	24,9%
THEO ET CHLOE SAS	France	Mise en équivalence	24,9%
TRIBORC SAS	France	Mise en équivalence	25%
LES DOUDOUS SAS	France	Mise en équivalence	40%
BWO SAS	France	Intégration globale	100%
2HBAK SAS	France	Mise en équivalence	40%
ORC SUPER STAR SAS	France	Mise en équivalence	40%
MAGORIAN SAS	France	Mise en équivalence	40%



**Participations dans les sociétés des partenaires affiliés**

Sociétés	Pays	Méthode de consolidation	% intérêts
DUGAUKIDS SAS	France	Mise en équivalence	40%
NADCO SAS	France	Mise en équivalence	40%
CLEQUEN SAS	France	Mise en équivalence	40%
CLEM SAS	France	Mise en équivalence	40%
MATHEOR SAS	France	Mise en équivalence	40%
ORCHCHASSE EURL	France	Mise en équivalence	40%
ORCHCRECHE EURL	France	Mise en équivalence	40%
ORCHCHALON EURL	France	Mise en équivalence	40%
REV ONE SAS	France	Mise en équivalence	40%
LES PETITS LOUPS SAS	France	Mise en équivalence	40%
BROTEX SAS	France	Mise en équivalence	40%
MTK SAS	France	Mise en équivalence	40%
JMT SAS	France	Mise en équivalence	40%
JMSPDM SAS	France	Mise en équivalence	40%
JMA SAS	France	Mise en équivalence	40%
STILPASS	France	Mise en équivalence	40%
STE PITCHOUNS	France	Mise en équivalence	40%
LA BOUTIQUE D'OPHELIE	France	Mise en équivalence	40%
ORCAHORS	France	Mise en équivalence	40%
YSBV	France	Mise en équivalence	40%
CGBB KIDS	France	Mise en équivalence	40%
ORCAUBIN	France	Mise en équivalence	40%
ORC SAINT-JEAN	France	Mise en équivalence	40%
B5A	France	Mise en équivalence	40%
SARAVELAKI LTD	Grèce	Mise en équivalence	40%
ORCHERO LTD	Grèce	Mise en équivalence	40%



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

## NOTE - 4 Données opérationnelles

### 1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est constitué de ventes de biens et de services à des tiers.

Les retours de produits sont comptabilisés en déduction du chiffre d'affaires, tout comme les avantages accordés aux distributeurs ou consommateurs, résultant en une sortie de trésorerie tels que la coopération commerciale, les coupons, les escomptes et les programmes de fidélisation.

Les remises, ristournes, provisions pour retours et avantages accordés aux clients sont comptabilisés simultanément à la reconnaissance des ventes, lorsqu'ils peuvent être estimés de façon raisonnablement fiable, en se basant sur les données statistiques issues de l'expérience passée et sur les conditions contractuelles.

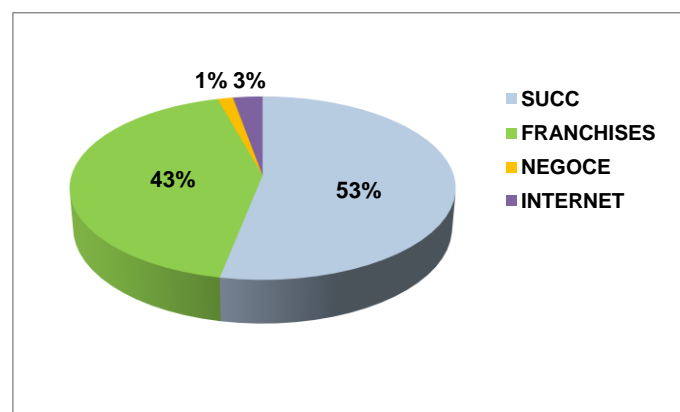
Le groupe restant propriétaire du stock détenu par les magasins en commission affiliation, le chiffre d'affaires réalisé par ces derniers est comptabilisé avant déduction de la commission versée aux commissionnaires-affiliés. Cette commission est quant à elle comptabilisée comme une charge d'exploitation, telle une prestation de service reçue. Le chiffre d'affaires en commission affiliation est comptabilisé mensuellement.

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 297,4M€, soit une croissance de 9,9% par rapport au 31/08/2015 retraité des activités non poursuivies.

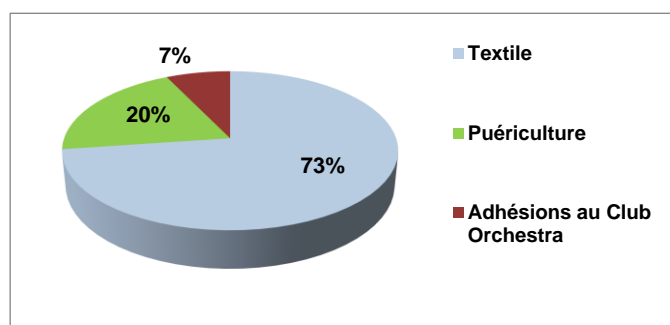
Le chiffre d'affaires du Groupe ne présente pas de caractéristique de concentration : aucun client ne concentre plus de 5% du chiffre d'affaires du Groupe.

Les graphiques ci-dessous donnent la répartition du chiffre d'affaires consolidé par réseau de distribution, pays et activité.

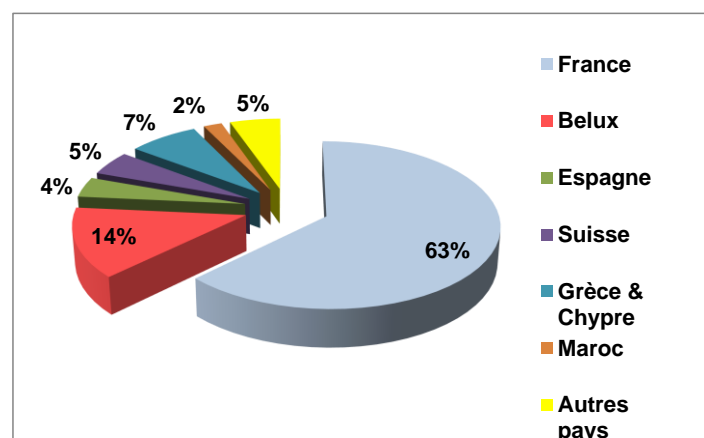
#### Chiffre d'affaires consolidé par réseau de distribution.



#### Chiffre d'affaires consolidé par activité.



#### Chiffre d'affaires consolidé par pays.



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

## 2 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits opérationnels et les autres charges opérationnelles sont des éléments non récurrents, significatifs, clairement identifiés, mais qui n'entrent pas dans le cycle d'exploitation habituel du Groupe.

Ces éléments sont isolés dans le compte de résultat consolidé du Groupe de manière à garantir une continuité d'appréciation de la performance opérationnelle d'un exercice à l'autre.

Au 29/02/2016, les autres produits opérationnels, d'un montant total de 19,0 millions d'euros, étaient constitués pour l'essentiel de plus-values nettes sur des cessions de participations minoritaires dans des sociétés de production industrielle textile de la zone Océan Indien.

Au 31/08/2016 les autres charges opérationnelles se composent principalement :

- ✓ d'une dotation provision pour restructuration concernant la société Orchestra-Prémaman Belgium : (1,6) million d'euros ;
- ✓ d'une dotation pour dépréciation des créances d'exploitation (pénalités fournisseurs) : (2,3) millions d'euros ;
- ✓ des dépréciations et sorties d'actifs : (1) million d'euros ;
- ✓ des honoraires et frais relatifs à des projets de croissance externe non réalisés : (0,6) million d'euros ;
- ✓ d'intérêts moratoires : 0,5 million d'euros ;
- ✓ de litiges commerciaux, charges sur exercices antérieurs et surcoûts logistiques : (0,7) million d'euros.

En milliers d'euros

	31/08/2015	29/02/2016	31/08/2016
Badwill	96	192	
Résultat sur cessions	(93)	19 017	
Dépréciation et sorties d'actifs	(69)	(1 314)	(980)
Autres	(380)	(3 502)	(4 865)
<b>TOTAL</b>	<b>(446)</b>	<b>14 393</b>	<b>(5 846)</b>

## 3 Information sectorielle

Conformément à la norme IFRS 8 *Secteurs Opérationnels*, l'information sectorielle est présentée et établie sur la base des données de 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 forment 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 communs à l'ensemble du Groupe.



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

**Contribution des secteurs opérationnels**

31/08/2016						En milliers d'euros
Compte de résultat	Succursales	Franchisés (1)	Négoce (2)	Internet	Siège + divers	GROUPE
Chiffres d'affaires	156 936	125 868	4 369	8 357	1 831	297 361
Résultats opérationnels courants	7 170	18 757	1 168	1 516	(26 230)	2 380
% du chiffre d'affaires	5%	15%	27%	18%		1%
Autres produits et charges opérationnels						(5 846)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence						10
Résultat financier						(5 484)
Résultat avant impôts des activités poursuivies						(8 940)
Impôt						2 972
Résultat net des activités non poursuivies						(1 587)
<b>Résultat de l'exercice</b>						<b>(7 554)</b>
<b>Dont minoritaires</b>						<b>190</b>

31/08/2015 (*)						En milliers d'euros
Compte de résultat	Succursales	Franchisés (1)	Négoce (2)	Internet	Siège + divers	GROUPE
Chiffres d'affaires	140 374	121 853	1 316	6 822	262	270 628
Résultats opérationnels courants	13 880	23 151	441	1 356	(25 615)	13 214
% du chiffre d'affaires	10%	19%	34%	20%		5%
Autres produits et charges opérationnels						(447)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence						681
Résultat financier						1 088
Résultat avant impôts des activités poursuivies						14 536
Impôt						(4 402)
Résultat net des activités non poursuivies						(3 371)
<b>Résultat de l'exercice</b>						<b>6 763</b>
<b>Dont minoritaires</b>						<b>671</b>

(\*) Retraité des activités non poursuivies et des écarts de conversion.

(1) Commissionnaires affiliés et négoce sous les enseignes du Groupe.

(2) Négoce multimarques.

Le résultat opérationnel courant de la colonne « Siège + divers » regroupe les charges et les produits du siège de l'entité mère et des sièges des filiales de distribution et des bureaux d'achats (exemple : masses salariales des services supports, loyers des bureaux et des entrepôts).

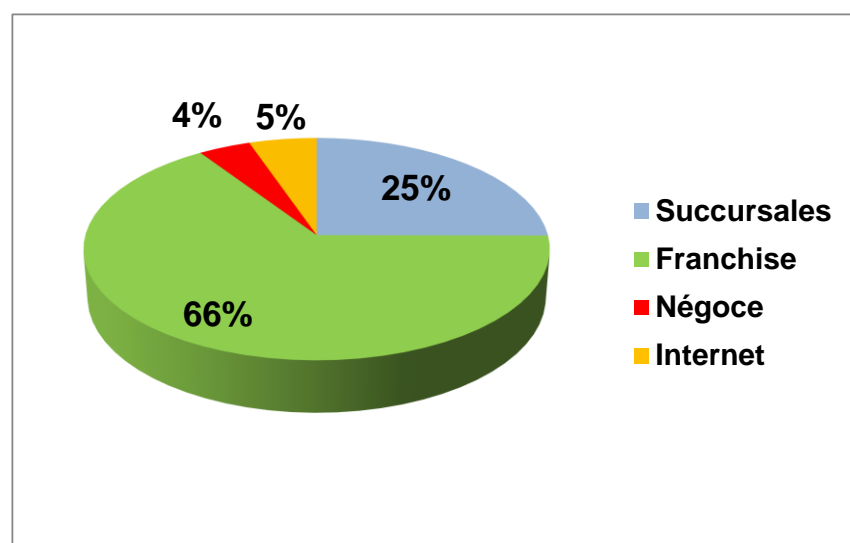


**ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.**

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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042



## Résultat opérationnel contributif de chaque réseau au 31/08/2016 :

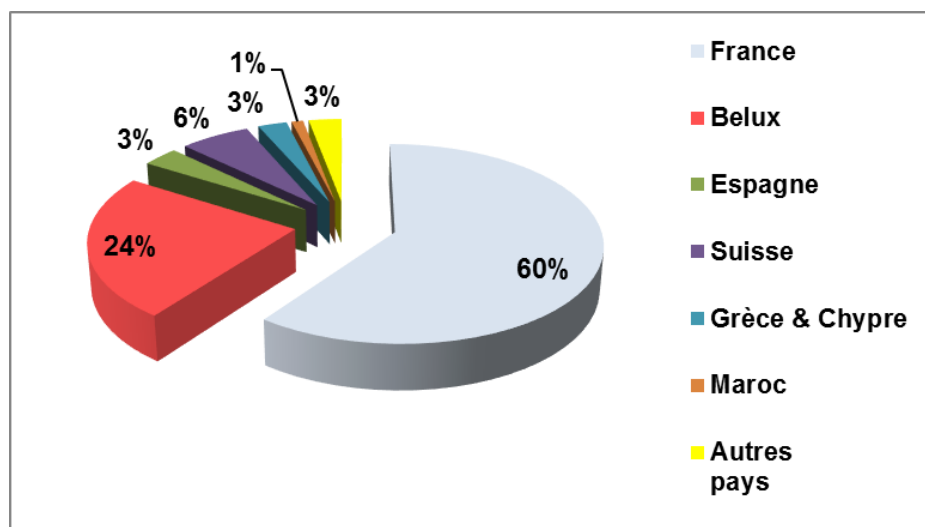


## Informations par zone géographique

									En milliers d'euros
31/08/2016	France	Belux	Espagne	Suisse	Grèce & Chypre	Maroc	Autres pays	Groupe	
Chiffre d'affaires	186 687	40 706	11 787	14 289	22 127	5 820	15 944	297 361	
Ecarts d'acquisition nets	740	695		5 216			30	6 681	
Immobilisations incorporelles nettes	53 798	12 495	2 810	2 063	31	6	3 191	74 394	
Immobilisations corporelles nettes	58 406	29 809	3 308	4 511	4 855	1 944	2 318	105 152	
Actifs non courants détenus en vue de la vente		1 465						1 465	
<b>Total actifs</b>	<b>112 944</b>	<b>44 465</b>	<b>6 119</b>	<b>11 790</b>	<b>4 886</b>	<b>1 950</b>	<b>5 539</b>	<b>187 692</b>	
<hr/>									
29/02/2016	France	Belux	Espagne	Suisse	Grèce & Chypre	Maroc	Autres pays	Groupe	
Chiffre d'affaires	361 258	69 951	26 653	16 201	43 099	12 727	29 671	559 560	
Ecarts d'acquisition nets	740	695		3 967			32	5 434	
Immobilisations incorporelles nettes	51 264	12 110	2 825	2 423	33		3 463	72 118	
Immobilisations corporelles nettes	55 290	32 170	3 068	3 257	4 741	1 861	2 993	103 380	
Actifs non courants détenus en vue de la vente		1 465						1 465	
<b>Total actifs</b>	<b>107 294</b>	<b>46 440</b>	<b>5 893</b>	<b>9 647</b>	<b>4 774</b>	<b>1 861</b>	<b>6 488</b>	<b>182 398</b>	



Répartition des actifs du tableau ci-dessus par pays au 31/08/2016 :



4 Stocks

Les stocks de marchandises sont évalués au prix de revient qui comprend le prix d'achat et les frais d'approche afférents (coûts de création de la collection et coûts logistiques notamment).

L'ensemble des stocks est issu d'un inventaire permanent. Un inventaire physique est réalisé annuellement dans chaque magasin. Des inventaires tournants sont effectués dans les entrepôts.

Les stocks textiles sont dépréciés, par voie de provisions, en fonction de la probabilité de vente à perte à la date de l'arrêté, notamment au regard de la composition de ce stock et de son antériorité.

Le stock de puériculture est déprécié, par voie de provisions, en fonction du taux d'écoulement observé sur les 6 derniers mois.

Le stock, dont l'augmentation résulte de l'évolution du parc et de la montée en puissance de l'activité puériculture, s'établit à 261,1 millions d'euros au 31/08/2016 contre 225,8 millions d'euros au 31/08/2015 et 217,5 millions d'euros au 29/02/2016 (net de provisions).

Le taux de dépréciation rapporté à la valeur brute du stock est passé de 0,5% au 29/02/2016 à 0,4% au 31/08/2016.

La baisse du taux de dépréciation s'explique par une amélioration du taux d'écoulement sur les 6 derniers mois, pour les articles de puériculture. Cette baisse est compensée en partie par une augmentation du taux de dépréciation sur la partie textile, du fait d'une évolution défavorable de la probabilité de vente à perte.

En milliers d'euros

	29/02/2016	31/08/2016
Marchandises et stocks en transit	218 492	262 179
Provision pour dépréciation	990	1 057
<b>Total</b>	<b>217 501</b>	<b>261 122</b>



Ces montants incluent les stocks dans les magasins exploités par des commissaires-affiliés, s'agissant de la propriété du Groupe jusqu'à la vente au client final.

## 5 Etat des créances.

### Créances clients et risque de recouvrement

	En milliers d'euros	
	29/02/2016	31/08/2016
Créances clients nettes	10 912	1 472
Créances clients - effets escomptés	10 051	19 840
<b>Total</b>	<b>20 963</b>	<b>21 312</b>

	En milliers d'euros	
	29/02/2016	31/08/2016
Créances clients brutes	17 937	11 050
Créances clients - effets escomptés	10 051	19 840
Provisions pour dépréciation	(7 025)	(9 578)
<b>Total</b>	<b>20 963</b>	<b>21 312</b>

L'antériorité des créances clients se ventile comme suit :

Créances clients brutes	En milliers d'euros	
	29/02/2016	31/08/2016
Non échues	11 648	11 872
Echues moins de 6 mois	7 848	7 088
Echues entre 6 et 12 mois	1 077	6 122
Echues entre 12 et 18 mois	1 000	603
Echues au-delà	6 415	5 204
<b>Total</b>	<b>27 988</b>	<b>30 889</b>



	En milliers d'euros	
Créances clients nettes	29/02/2016	31/08/2016
Non échues	11 541	11 770
Echues moins de 6 mois	7 708	6 966
Echues entre 6 et 12 mois	886	1 808
Echues entre 12 et 18 mois	718	379
Echues au-delà	110	389
<b>Total</b>	<b>20 963</b>	<b>21 312</b>

Le délai moyen de règlement a évolué ainsi sur les deux derniers exercices :

	En milliers d'euros	
	29/02/2016	31/08/2016
Créances clients	20 963	21 312
Chiffre d'affaires total	559 560	297 361
Chiffre d'affaires hors succursales	268 852	140 425
<b>Délai moyen (en jours)</b>	<b>25</b>	<b>24</b>

Les clients commissionnaires affiliés se voient prélever le produit de leurs ventes, net de la commission contractuelle, sur une fréquence mensuelle.

Des virements avant expédition sont exigés pour tous les clients export dont la couverture est insuffisante.

### Autres créances d'exploitation

Les autres créances se composent des postes suivants :

	En milliers d'euros	
	29/02/2016	31/08/2016
Créances sociales	368	206
Créances fiscales	18 662	9 130
Fournisseurs - avoirs et avances	10 093	5 014
Créances diverses	22 871	15 658
Charges constatées d'avance	13 748	14 408
<b>Total</b>	<b>65 742</b>	<b>44 416</b>

Les créances d'exploitation ont une échéance à moins d'un an, à l'exception des charges constatées d'avance sur les commissions affiliation calculées sur les ventes d'adhésions au Club Orchestra, lesquelles s'étalent pour partie sur deux ans.

La diminution des créances fiscales provient pour (4,4) millions d'euros du recouvrement de créances sur l'impôt société d'orchestra Premaman SA : régularisation d'un litige fiscal (1,4 million d'euros), remboursement partiel des



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

acomptes versés au titre de l'impôt société de l'exercice clos au 29/02/2016 (3 millions d'euros), et d'une baisse de la créance de TVA sur la société Orchestra Prémaman Belgium par rapport au 29/02/2016 (5,5 millions d'euros).

Les créances diverses comprennent principalement les créances des comptes courants détenues par Orchestra Participation sur les sociétés des partenaires mises en équivalence (6,6 millions d'euros), et par Orchestra Asia Ltd vis-à-vis de la société Yeled Invest (5,9 millions d'euros).

Les charges constatées d'avance sont composées principalement de loyers versés par avance, des commissions affiliation calculées sur les ventes des adhésions au Club Orchestra, ainsi que d'autres charges externes se rattachant au prochain exercice.

## 6 Etat des dettes d'exploitation

Les dettes d'exploitation sont à moins d'un an, à l'exception des produits constatés d'avance sur les ventes des adhésions au Club Orchestra, lesquels pour partie s'étalent sur deux ans.

	En milliers d'euros	
	29/02/2016	31/08/2016
<b>Dettes fournisseurs</b>	<b>146 702</b>	<b>161 063</b>
Dettes sociales	13 354	12 389
Dettes fiscales	25 265	17 277
<b>Total des dettes fiscales et sociales</b>	<b>38 619</b>	<b>29 667</b>
Clients - avoirs et avances	3 458	1 158
Dettes diverses	25 013	10 128
Produits constatés d'avance	23 702	22 256
<b>Total des autres dettes</b>	<b>52 173</b>	<b>33 543</b>
<b>Total</b>	<b>237 494</b>	<b>224 272</b>

Les dettes sociales sont constituées des salaires d'août et des charges sociales afférentes versés le mois suivant ainsi que de la provision pour congés payés.

Les dettes fiscales sont composées essentiellement de la TVA en instance de versement et des impôts et taxes provisionnés à la clôture.

La baisse des dettes diverses est consécutive au remboursement de l'acompte reçu au 29/02/2016 de la société YELED INVEST à titre de dépôt de garantie sur la cession des actions de la société Destination Maternity Corporation (16,2 millions d'euros), qui est intervenue le 2 mai 2016.

Les produits constatés d'avance sont composés de l'étalement du prix de l'adhésion au Club Orchestra.



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042



## NOTE - 5 Immobilisations incorporelles et corporelles

### 1 Ecarts d'acquisition

#### Principes comptables

##### Comptabilisation initiale

Le Groupe comptabilise les regroupements d'entreprises selon la méthode de l'acquisition définie par IFRS 3 *Regroupements d'entreprises*.

Le *goodwill* résultant de l'acquisition d'une filiale contrôlée exclusivement est comptabilisé à l'actif de l'état de la situation financière, sur une ligne dédiée.

Le *goodwill* provenant de l'acquisition d'entreprises associées ou de co-entreprises est inclus dans la valeur des titres mis en équivalence.

Dans les cas où la part d'intérêts du Groupe dans la juste valeur des actifs, passifs identifiables et passifs éventuels identifiables excède le coût du regroupement d'entreprises (*goodwill* négatif), l'écart d'acquisition est comptabilisé en résultat, après vérification que les différents éléments pris en compte dans son calcul ont été correctement identifiés et évalués.

Les coûts directement attribuables à l'acquisition sont comptabilisés en charge sur la période au cours de laquelle ils sont encourus.

Chaque *goodwill* est alloué aux différentes unités génératrices de trésorerie (UGT) bénéficiant du regroupement d'entreprises.

##### Cessions

Lors de la cession d'UGT auxquelles est allouée une part de *goodwill*, le montant attribuable à ce dernier est inclus dans le calcul du résultat de cession.

##### Tests de dépréciation

Les *goodwill* ne sont pas amortis et font l'objet de tests de dépréciation à chaque clôture d'exercice conformément à la norme IAS 36.

Un test supplémentaire est réalisé lors de la clôture intermédiaire dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié.

Les pertes de valeurs constatées sur les *goodwill* sont comptabilisées en dépréciations dans le résultat opérationnel du compte de résultat, et de manière irréversible.

En l'absence d'indice de perte de valeur identifié lors de la clôture semestrielle du 31/08/2016, aucun test de dépréciation additionnel par rapport au 29/02/2016 n'a été réalisé.

##### Écart d'acquisition sur la société AUTOUR DE BEBE SUISSE

Un *goodwill* provisoire, lié à l'acquisition au 10 mars 2016 de la société suisse AUTOUR DE BEBE SUISSE par la filiale ORCHESTRA SWITZERLAND, a été comptabilisé au 31/08/2016. Ce *goodwill* a été calculé sans réévaluation à la juste valeur des actifs et des passifs de la société acquise.

Conformément à IFRS 3 *Regroupements d'entreprises*, l'écart d'acquisition définitif sera calculé, affecté et comptabilisé au plus tard dans les douze mois après la date d'acquisition, c'est-à-dire lors de l'arrêté des comptes consolidés de l'exercice clos au 29/02/2017.



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

**Etat des goodwill**

	En milliers d'euros			
	29/02/2016	Acquisitions	Impact change	31/08/2016
Canada	32		(2)	30
Suisse	3 967		(16)	3 952
Autour de Bébé		1 264		1 264
Belgique	695			695
Pomme Framboise	659			740
Fusion H2179 / Couleurs Arc en ciel / Nialex	81			
<b>Total</b>	<b>5 434</b>	<b>1 264</b>	<b>(17)</b>	<b>6 681</b>

**2 Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont évaluées et comptabilisées à leur coût initial conformément à la norme IAS 38 *Immobilisations incorporelles*, diminué du cumul des amortissements et des éventuelles pertes de valeur déterminées selon la norme IAS 36 *Dépréciation d'actifs*.

Les immobilisations incorporelles sont constituées des frais de recherche et développement, des marques, des logiciels et des projets informatiques achevés, des droits au bail.

**Les frais de recherche et de développement**

Les frais de recherche et de développement sont constitués des frais engagés pour créer les nouvelles collections textile et les nouveaux produits de la marque de distributeur puériculture, des coûts de développement du réseau de distribution en France et dans les filiales, ainsi que des frais de développements informatiques.

Les dépenses engagées pendant la phase de recherche sont comptabilisées en charges de la période au cours de laquelle elles sont encourues. Les dépenses engagées pendant la phase de développement sont activées en Immobilisations incorporelles conformément à la norme IAS 38 *Immobilisations incorporelles*.

Les frais de collection engagés sur l'année N et relatifs à la collection de l'année N+1 sont amortis sur la durée du cycle de vie du produit : 6 mois ou 1 an suivant la nature de la dépense pour le textile, et 5

ans pour les produits marque de distributeur puériculture.

**Les marques**

Les marques sont valorisées à leur coût d'acquisition lequel, lorsqu'elles sont issues d'un regroupement d'entreprises, est égal à leur juste valeur en date d'acquisition.

En tant qu'immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée, elles ne sont pas amorties et font l'objet d'un test de dépréciation annuel à la date de clôture ou plus fréquemment lors de la survenance d'indices de pertes de valeur conformément à la norme IAS 36 *Dépréciation d'actifs*.

Les marques représentent une valeur de 13 060 K€ au 31/08/2016.

**Tests de dépréciation**

Les marques n'ont pas fait l'objet de tests de dépréciation supplémentaires au 31/08/2016 par rapport à ceux réalisés lors de la clôture annuelle du 29/02/2016.

**Droits au bail**

Ces immobilisations incorporelles sont des actifs à durée d'utilité indéterminée. Ils ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation annuel.



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 - Siret 39847156500042

Pratiques du marché

La pratique expresse et commune du marché valorise les fonds de commerce à partir du chiffre d'affaires, bien que leur réelle valeur d'exploitation ressorte de leurs capacités bénéficiaires, lesquelles sont mesurées par l'excédent brut d'exploitation. Les fonds de commerce de prêt-à-porter se vendent suivant les traités entre 40% et 150% du chiffre d'affaires TTC moyen des trois dernières années.

Cependant ces pourcentages sont dépassés dans le cas des beaux emplacements ou lorsqu'il existe une forte valeur de droit au bail, et pour les enseignes nationales et internationales qui pratiquent une marge brute d'exploitation plus élevée que les commerçants indépendants.

Tests de dépréciation

Les droits au bail n'ont pas fait l'objet de tests de dépréciation supplémentaires au 31/08/2016 par rapport à ceux réalisés lors de la clôture annuelle du 29/02/2016.

Immobilisations incorporelles nettes	En milliers d'euros			
	31/08/2016			Valeur nette
	Valeur brute	Amortiss.	Dépréciations	
Frais d'établissement	18	(4)		14
Frais de développement	16 349	(7 789)		8 560
Logiciels, marques	38 990	(15 865)		23 125
Fonds commercial et droit au bail	34 977	(117)	(1 480)	33 380
Autres immobilisations incorporelles	1 301	(736)	(92)	473
Immobilisations incorporelles en cours	8 842			8 842
<b>Total</b>	<b>100 477</b>	<b>(24 510)</b>	<b>(1 573)</b>	<b>74 394</b>

Valeurs nettes	En milliers d'euros								
	29/02/2016	Acquisitions	Cessions	Variations périmètre	Mises au rebut	Dotations amortiss. (*)	Dotations provisions	Autres	31/08/2016
Frais d'établissement	2	78	(14)		1	(7)		(46)	14
Frais de développement	7 766	4 531				(3 672)		(64)	8 560
Logiciels, marques	22 511	2 283			(55)	(1 613)		(0)	23 125
Fonds commercial et droit au bail	33 704	297		10	(16)	(163)	(79)	(374)	33 380
Autres immobilisations incorporelles	580	(129)			11	(78)		90	473
Immobilisations incorporelles en cours	7 555	1 287						0	8 842
<b>Total</b>	<b>72 118</b>	<b>8 347</b>	<b>(14)</b>	<b>10</b>	<b>(59)</b>	<b>(5 534)</b>	<b>(79)</b>	<b>(395)</b>	<b>74 394</b>

Frais de développement

Les acquisitions de frais de développement sont constituées des frais de création des nouvelles collections textile (3 849 milliers d'euros en valeur brute), du développement de la marque de distributeur puériculture (428 milliers d'euros en valeur brute) et des frais de prospection et de recherche d'emplacements commerciaux pour les ouvertures futures de magasins (591 milliers d'euros en valeur brute).

Logiciels, marques

Les acquisitions de l'exercice concernent les logiciels, ainsi que les dépenses de développement liées aux projets informatiques majeurs, dont l'ERP M3 et le logiciel de gestion d'entrepôt Manhattan.



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

### 3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût initial d'acquisition, diminué du cumul des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

Lorsque les composants d'une immobilisation corporelle ont un coût significatif par rapport au montant total de cette immobilisation ainsi que des durées d'utilité significativement différentes des autres composants, ils sont comptabilisés distinctement et amortis sur leur durée d'utilité propre.

Tous les coûts d'entretien courant et de maintenance sont comptabilisés en charges au moment où ils sont encourus.

Les immobilisations corporelles font l'objet d'un amortissement comptabilisé en charges.

Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire, en fonction des durées d'utilité suivantes :

Nature des immobilisations	Durée d'utilité
Installations techniques et outillages	3 à 9 ans
Agencements et aménagements divers	3 à 9 ans
Matériel informatique	2 à 3 ans
Mobilier de bureau	3 à 10 ans

Les profits ou les pertes provenant de la cession d'une immobilisation corporelle sont déterminés par la différence entre les produits de cession et la valeur nette comptable de l'actif cédé et sont inclus dans les autres produits et charges opérationnels.

#### Immobilisations corporelles nettes

En milliers d'euros

	31/08/2016			Valeur nette
	Valeur brute	Amortiss.	Dépréciations	
Terrains	324		13	337
Constructions	603	(176)	(113)	314
Constructions en CB	415	(415)		
Installations techniques	10 410	(6 967)		3 443
Installations techniques en CB	3 632	(2 804)		828
Autres immobilisations corporelles	168 820	(72 821)	(317)	95 682
Autres immobilisations corporelles en CB	4 212	(1 027)		3 186
Immobilisations corporelles en cours	1 362			1 362
<b>Total</b>	<b>189 778</b>	<b>(84 210)</b>	<b>(417)</b>	<b>105 152</b>

#### Variations des immobilisations corporelles nettes

En milliers d'euros

Valeurs nettes	29/02/2016	Acquisitions	Cessions	Variations périmètre	Mises au rebut	Dotations amortiss. (*)	Autres	31/08/2016
Terrains	337						0	337
Constructions	57					371	(114)	314
Installations techniques	2 837	293		639	(93)	(224)	(9)	3 443
Installations techniques en CB	1 191					(363)		828
Autres immobilisations corporelles	92 179	14 406	(200)	128	(752)	(9 149)	(930)	95 682
Autres immobilisations corporelles en CB	2 547	3 558	(2 131)			(789)		3 186
Immobilisations corporelles en cours	4 233	(2 868)					(2)	1 362
<b>Total</b>	<b>103 380</b>	<b>15 389</b>	<b>(2 331)</b>	<b>767</b>	<b>(845)</b>	<b>(10 154)</b>	<b>(1 054)</b>	<b>105 152</b>

(\*) Dotations aux amortissements des immobilisations non cédées et acquises sur les exercices antérieurs.



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 - Siret 39847156500042

Autres immobilisations corporelles

Ce poste correspond principalement aux agencements et équipements du parc de magasins succursales.

**4 Location-financement**

Les contrats de location, pour lesquels le Groupe supporte la quasi-totalité des avantages et des risques inhérents à la propriété des biens, sont considérés comme des contrats de location financement.

Les contrats de location significatifs considérés comme des contrats de location financement au sens de la norme IAS 17 *Contrats de location* font l'objet d'un retraitement dans les comptes consolidés.

Ces actifs sont amortis sur leur durée d'utilité attendue sur la même base que les actifs similaires détenus ou, lorsqu'elle est plus courte, sur la durée du contrat de location correspondant.

Les principaux contrats de location-financement portent sur le parc de matériel informatique du Groupe, ainsi que sur des équipements liés à la mécanisation des flux de marchandises des entrepôts.

La valeur nette des actifs liés aux équipements de mécanisation des entrepôts s'élève à 828 milliers d'euros (Installations techniques en crédit-bail) au 31 août 2016, tandis que le parc de matériel informatique en location financement représente une valeur d'actif net de 3 003 milliers d'euros (Autres immobilisations corporelles en crédit-bail).

Le tableau ci-dessous résume les échéances des redevances restant à verser et des amortissements futurs.

	En millier d'euros				
	Exercices antérieurs	Exercice en cours	A moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	A plus de 5 ans
Redevances versées	2 862	1 089			
Redevances restant à verser			2 140	2 037	
Amortissements	2 443	997	1 957	1 873	

Note : les valeurs pour les exercices antérieurs ne concernent que les contrats toujours actifs au 1er mars 2016.

**5 Actifs non courants détenus en vue de la vente**

Les actifs non courants détenus en vue de la vente sont constitués d'un immeuble situé en Belgique, qui reste à céder sur le prochain exercice.

	En milliers d'euros	
Constructions	29/02/2016	31/08/2016
Valeurs brutes	3 447	3 447
Amortissements	1 982	1 982
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 465</b>	<b>1 465</b> (*)

(\*) Ajustement de juste valeur du site d'Ollignies.



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042



## 6 Titres mis en équivalence

Les principaux agrégats des sociétés mises en équivalence sont présentés dans les tableaux ci-dessous conformément à IFRS 12 *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*.

### Titres des sociétés mises en équivalence

En milliers d'euros

	OMD	MATHEOR	CARBONE	STE PICHOUNS	PUERIS	YSBV	CGBB KIDS	Autres filiales d'Orchestra Participation	Shanghai World Fashion	Autres (*)	Total
Titres mis en équivalence	529	147	(25)	(4)	92	31	(67)	493	852	728	2 775
Ecart d'acquisition	566										566
<b>Total titres mis en équivalence</b>	<b>1 095</b>	<b>147</b>	<b>(25)</b>	<b>(4)</b>	<b>92</b>	<b>31</b>	<b>(67)</b>	<b>493</b>	<b>852</b>	<b>728</b>	<b>3 341</b>

(\*) Sociétés ORLOG, ZANAKA, SARAVELAKI, ORCHERO, PREMAMAN MAURITIUS

### Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence

En milliers d'euros

	OMD	MATHEOR	CARBONE	STE PICHOUNS	PUERIS	YSBV	CGBB KIDS	Autres filiales d'Orchestra Participation	Shanghai World Fashion	Autres (*)	Total
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(25)	37	7	(74)	40	(18)	(87)	(125)	171	84	10

(\*) Sociétés ORLOG, ZANAKA, SARAVELAKI, ORCHERO, PREMAMAN MAURITIUS



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

**NOTE - 6 Provisions, litiges, engagements**

En application de la norme IAS37 *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, une provision est constituée lorsque :

- ✓ le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé ;
- ✓ une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques pour éteindre l'obligation est probable ;
- ✓ une estimation fiable du montant de l'obligation est possible.

**1 Provisions non courantes**

La provision Autres risques de 4,1 millions d'euros concerne exclusivement la Belgique, avec :

- ✓ le plan de reconversion du réseau Home Market et la fin de la restructuration Prémaman, qui avaient été arrêtés et provisionnés au cours des exercices précédents ;
- ✓ le plan de départ d'une partie du personnel du siège et de la logistique à Bruxelles, dans le cadre de la réorganisation de l'activité puériculture au sein du Groupe.

Suite à une injonction de payer signifiée par Orchestra-Prémaman Belgium à LOIDE MODA (ancien partenaire italien Prémaman), celui-ci a formé une demande reconventionnelle à hauteur de 13 M€, jugée non fondée par le Groupe. Le juge a d'ailleurs estimé insuffisants les éléments communiqués par le défendeur et a fait droit à notre demande afférente à la créance. Par conséquent, aucune provision n'est constatée au titre de la demande reconventionnelle de cette société.

Par ailleurs, le Groupe, au regard de son périmètre et du nombre de filiales le composant, fait actuellement l'objet de plusieurs contrôles en matière fiscale et douanière.

En milliers d'euros					
	29/02/2016	Entrée de périmètre	Dotation	Reprise	31/08/2016
				utilisée    non utilisée	
Impôts					
Litiges	929		545	(51)    (32)	1 391
Pensions et obligations similaires	355		60	(79)	336
Autres charges	491		710	(162)	1 038
Autres risques	3 257		1 606	(774)	4 089
<b>Total</b>	<b>5 032</b>		<b>2 921</b>	<b>(1 066)</b> <b>(32)</b>	<b>6 854</b>



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

## 2 Provisions pour retraite

Conformément aux dispositions de la loi française, le Groupe s'affranchit de ses obligations de financement des retraites du personnel en France par le versement de cotisations calculées sur la base des salaires à des organismes qui gèrent les programmes de retraite. Il n'y a pas d'autre engagement lié à ces contributions. La loi française exige également, le cas échéant, le versement en une seule fois d'une indemnité de départ en retraite. Les droits sont uniquement acquis aux salariés présents dans l'entreprise à l'âge de la retraite.

Les engagements du Groupe en matière d'indemnités de départ et de prestations de retraite sont évalués selon la méthode rétrospective. Cette méthode, qui repose sur une évaluation actuarielle des droits, prend en compte les droits que les salariés auront acquis au moment de leur départ à la retraite.

Compte tenu de la pyramide des âges de l'effectif du Groupe, de la faible ancienneté et d'un taux de rotation important du personnel, le montant de l'engagement de retraite a été évalué à la clôture à

336 milliers d'euros (dont 221 K€ sur Orchestra-Prémaman SA et 90 K€ sur Orchestra-Prémaman Belgium), charges sociales comprises.

La valeur de cet engagement calculé a fait l'objet d'une provision (ligne « Pensions et obligations similaires » du tableau ci-dessus).

### Les hypothèses suivantes ont été retenues :

- ✓ Table de mortalité TF 00-02.
- ✓ Age de départ à la retraite à 67 ans, sauf dérogation individuelle.
- ✓ Taux d'actualisation égal à 2 %.
- ✓ Charges sociales patronales à 45%.
- ✓ Départ à l'initiative de l'employeur.
- ✓ Taux progression salaires égal à 1%.
- ✓ Taux de rotation : 14,4% dégressif pour les employés, 5% dégressif pour les agents de maîtrise, 5% constant pour les cadres.



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

**NOTE - 7 Financement et instruments financiers****1 Actifs financiers**

Immobilisations financières nettes	En milliers d'euros		
	31/08/2016		
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
Titres de participation	387	(124)	263
Autres titres immobilisés	16		16
Créances sur participation	334		334
Autres immo. Financières	8 653	(11)	8 642
<b>Total</b>	<b>9 390</b>	<b>(135)</b>	<b>9 256</b>

Valeurs nettes	En milliers d'euros					
	29/02/2016	Acquisitions	Cessions	Variations périmètre	Autres	31/08/2016
Titres de participation	276	143		(156)		263
Autres titres immobilisés	16				0	16
Créances sur participation	548		(213)		0	334
Autres immo. Financières	8 388	902	(119)	(57)	(472)	8 642
<b>Total</b>	<b>9 228</b>	<b>1 045</b>	<b>(332)</b>	<b>(213)</b>	<b>(472)</b>	<b>9 256</b>

Les acquisitions de titres de participation concernent les sociétés MAHB SAS, ORCHESTRA USA, SANDS WEAR, SAS SDPO, SAS ORC RELALI, SAS LOUVROR, SAS CRISLOR, LE MAGASIN OPHELIE, ORCH AJACCIO.

Les entrées dans le périmètre de consolidation correspondent aux sociétés SAS CGBB KIDS, SAS ORCAORS, SAS YSBV, SAS ORCAUBIN, SAS SAINT JEAN, SAS B5A.

La cession de créances sur participation est consécutive à la transmission universelle de patrimoine de la SAS BOILOV.

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

**2 Autres actifs financiers**

Les autres actifs financiers sont constitués des actions des sociétés Destination Maternity Corporation et Mother Care, d'une valeur de 12 milliers d'euros. Au cours du semestre les actions de la société Destination Maternity Corporation ont été cédées à la société YELED INVEST à hauteur de 16 432 milliers d'euros.



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

### 3 Etat des dettes financières

Les dettes financières comprennent principalement les concours bancaires, les emprunts bancaires et les emprunts obligataires. Elles sont évaluées initialement à la juste valeur qui correspond normalement au prix de transaction ou contrepartie reçue, diminuée des coûts de transaction directement attribuables à l'opération.

Par la suite, ils sont évalués à leur coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Tous les frais relatifs à l'émission d'emprunts sont constatés au compte de résultat en « Coût de l'endettement financier brut » sur la durée de vie des emprunts et selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

La trésorerie et équivalent de trésorerie comprend des liquidités en comptes bancaires et des placements à court terme, liquides, ne présentant pas de risque de changement de valeur et dont la date de réalisation à leur date d'acquisition est inférieure à trois mois.

Les placements en actions et les liquidités bloquées à plus de trois mois sont exclus de la trésorerie et présentés dans les autres créances courantes.

Les découverts bancaires, assimilés à un financement, sont présentés dans la dette financière nette à moins d'un an.

La dette financière nette consolidée au 31 août 2016 s'élève à 203,9 millions d'euros (contre 142,6 millions d'euros au 29/02/2016).

Elle est principalement constituée :

- ✓ d'un contrat de crédit syndiqué multidevises à terme, signé le 06 mai 2013 et revu le 10 juillet 2015, auprès d'un pool de 13 banques, d'une durée maximum de 6 ans, d'un montant disponible au 31 août 2016 de 76,7 millions d'euros (lignes amortissables et crédit revolving, à échéance 2019), et d'une ligne d'engagement par signature de 68,5 millions d'euros (engagement hors bilan) ;
- ✓ d'un emprunt obligataire, contracté le 6 novembre 2014 d'un montant de 20 millions d'euros, remboursable en totalité le 6 novembre 2020 ;
- ✓ d'un emprunt obligataire multi tranches, contracté le 22 juillet 2015, d'un montant de 80 millions d'euros, remboursable pour 41,5 millions le 22 juillet 2021 et pour 38,5 millions d'euros le 22 juillet 2022 ;
- ✓ de financements bilatéraux, nets de trésorerie et liquidités (incluant les comptes courants des parties liées) d'un montant de 25,8 millions d'euros.



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042



**Détail des dettes financières**

	En milliers d'euros	
	29/02/2016	31/08/2016
<b>Passifs financiers (A)</b>	<b>201 494</b>	<b>232 919</b>
Crédit syndiqué	61 764	66 864
Emprunt obligataire 2014	19 679	19 709
Emprunt obligataire Euro-PP 2015	79 386	79 433
Dettes bancaires bilatérales	25 922	39 949
Crédits baux	3 813	4 160
Comptes courants passifs parties liées		10 626
Dépôts et cautions reçus (D)	10 604	11 872
Participation salariés (E)	326	306
<b>Comptes courants actifs parties liées (B)</b>	<b>(19 598)</b>	<b>(12 543)</b>
<b>Disponibilités et valeurs mobilières (C)</b>	<b>(39 287)</b>	<b>(16 436)</b>
Autres actifs financiers	(16 443)	(12)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(22 844)	(16 424)
<b>Dettes financières nette (A)+(B)+(C)</b>	<b>142 610</b>	<b>203 939</b>
<b>Dettes financières nette retraitée (A)+(B)+(C)-(D)-(E)</b>	<b>131 680</b>	<b>191 762</b>

(B) Les créances constituées d'avances en comptes courants accordées par la filiale Orchestra Participation aux sociétés partenaires représentent un montant de 6 613 milliers d'euros au 31/08/2016, à quoi s'ajoute la créance sur compte courant de la société Orchestra Asia Ltd vis-à-vis de la société Yeled Invest pour une valeur de 5 930 milliers d'euros.

**Détail des dettes financières - part à moins d'un an**

	En milliers d'euros	
	29/02/2016	31/08/2016
<b>Passifs financiers (A)</b>	<b>35 994</b>	<b>75 629</b>
Crédit syndiqué	16 358	35 463
Dettes bancaires bilatérales	17 712	32 056
Crédits baux	1 925	2 013
Comptes courants passifs parties liées		6 096



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

**Détail des dettes financières - part à plus d'un an**

	En milliers d'euros	
	29/02/2016	31/08/2016
<b>Passifs financiers (A)</b>	<b>165 500</b>	<b>157 290</b>
Crédit syndiqué	45 406	31 418
Emprunt obligataire 2014	19 679	19 709
Emprunt obligataire Euro-PP 2015	79 386	79 433
Dettes bancaires bilatérales	8 210	7 876
Crédits baux	1 888	2 147
Comptes courants passifs parties liées		4 530
Dépôts et cautions reçus (D)	10 604	11 872
Participation salariés (E)	326	306

**Echéancier des dettes financières - part à plus d'un an**

Passifs financiers (A)	157 290	En milliers d'euros				
		31/08/2018	31/08/2019	31/08/2020	31/08/2021	31/08/2021 et au-delà
Crédit syndiqué	31 418	13 895	17 522			
Emprunt obligataire 2014	19 709				19 709	
Emprunt obligataire Euro-PP 2015	79 433				41 208	38 225
Dettes bancaires bilatérales	7 876	1 006	1 430	1 346	1 266	2 829
Crédits baux	2 147	1 395	562	189		
Comptes courants passifs parties liées	4 530					4 530
Dépôts et cautions reçus (D)	11 872					11 872
Participation salariés (E)	306					306

**4 Evolution de l'endettement et respect des « covenants » financiers**

A l'exception des émissions obligatoires et des prêts BPI à taux fixe, l'endettement à moyen terme du Groupe est à taux variable et est indexé sur l'Euribor de la durée des tirages ou sur l'EONIA. Le contrat syndiqué, ainsi que l'emprunt obligataire, prévoient le respect de covenants financiers, mesurés à chaque clôture annuelle du 28 février.



## 5 Instruments financiers

Le Groupe négocie des instruments financiers dérivés dans le cadre de sa stratégie de couverture des risques de change.

### Eligibilité à la comptabilité de couverture

La mise en œuvre d'une comptabilité de couverture requiert, selon IAS 39 *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, de démontrer et documenter l'efficacité de la relation de couverture lors de la mise en place et pendant sa durée.

L'efficacité de la couverture sur le plan comptable est vérifiée par le rapport des variations de valeur du dérivé et du sous-jacent couvert, ce rapport devant rester dans une fourchette comprise entre 80 et 125%.

### Comptabilisation des instruments de couverture

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés dans l'état de la situation financière à leur juste valeur sur les lignes « Autres actifs financiers courants » ou « Autres passifs financiers courants ». L'incidence comptable des variations de juste valeur de ces instruments dérivés est différente selon que l'on applique ou non la comptabilité de couverture. Lorsque la comptabilité de couverture est appliquée :

- ✓ pour les couvertures de juste valeur de passifs existants dans l'état de la situation financière, l'élément couvert de ces passifs est évalué à sa juste valeur. La variation de cette juste valeur est enregistrée en résultat et compensée (pour la part efficace) par les variations symétriques de juste valeur des instruments dérivés ;
- ✓ pour les couvertures de flux futurs de trésorerie, la part efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée directement dans les autres éléments du résultat global et la part inefficace impacte les autres produits et charges financiers. Dans le cas où la comptabilité de couverture n'est pas appliquée, la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée dans la rubrique « Autres produits et charges financiers ».

Les instruments financiers dérivés de change, bien qu'ils offrent une couverture économique, ne répondent pas toujours aux critères de la comptabilité de couverture. Aussi, la variation de valeur de ces dérivés est enregistrée en résultat financier. Elle est généralement compensée par la variation de valeur des dettes et créances sous-jacentes. Les contrats d'achat à termes accumulateurs ainsi que les options « Vanille » et « Exotiques » ne répondent pas aux critères de la comptabilité de couverture et ces dérivés sont comptabilisés en tant que tel (opération de trading).

Le Groupe a recours à la comptabilité de couverture pour des transactions futures hautement probables, généralement significatives. Dans ce cas, la variation de valeur des instruments dérivés est comptabilisée parmi les autres éléments du résultat global pour la part efficace et est ensuite reprise en résultat opérationnel dès que l'élément couvert affecte ce dernier. La part inefficace est inscrite en autres produits et charges financiers. La variation de juste valeur des instruments dérivés relative aux dettes existantes à la clôture est enregistrée en résultat et compensée.

### Expiration des instruments de couverture

La couverture est arrêtée si l'entité révoque ses relations de couverture, ou si l'instrument de couverture ne répond plus aux critères d'éligibilité mentionnés précédemment.

Les gains ou pertes enregistrés en capitaux propres y sont maintenus après la date de déqualification : ils ne sont recyclés en résultat que lorsque la transaction précédemment couverte affecte le résultat.

Si la transaction ne doit pas se réaliser, les montants enregistrés en capitaux propres sont immédiatement recyclés en résultat.

### Risque de taux

Le Groupe n'utilise pas d'instruments dérivés pour couvrir son risque de taux. Aucune couverture au titre du risque de taux n'est en cours au 31/08/2016.



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 - Siret 39847156500042

### Risque de change

Le Groupe paie ses achats en dollars, en yuans et en euros et vend sa production dans une quarantaine de pays. Elle se trouve donc partiellement exposée à un risque de change.

La gestion du risque de change est assurée par le Directeur Général Délégué Finances du Groupe, directement rattaché au Directeur Général et au Président, qui effectue un reporting quotidien du taux du dollar (USD) et du yuan (RMB).

### Risque spécifique

Le groupe Orchestra est implanté en Grèce via l'exploitation de la filiale Orchestra Hellas. Le groupe réalise environ 7% de son chiffre d'affaires sur cette zone géographique. Ce pays connaît des difficultés financières importantes depuis plusieurs années et des mesures de restrictions de capitaux ont été mises en place. Parmi ces mesures, un plafonnement des versements effectués à l'étranger a été instauré.

Le groupe a donc un accès restreint à la trésorerie de cette société qui représente 925 milliers d'euros à la clôture (6% de la trésorerie groupe). Ce risque n'a pas de conséquences significatives sur les valorisations des actifs (actifs corporels, incorporels et stocks) et les dépréciations éventuelles.



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

**Synthèse des instruments dérivés**

Les instruments dérivés liés au risque de change, sont comptabilisés au bilan dans les rubriques et pour les montants suivants au 31 août 2016 :

Instruments financiers dérivés	31/08/2016		En milliers d'euros	
	Actifs	Passifs	Compte de résultat	Etat du résultat global
Evaluation à la juste valeur des couvertures				
Achats à terme (dette existante)	1 755	970	785	
Options (dette existante)	9	25	(16)	
Achats à terme (flux de trésorerie, dette future)	498	462	1 129	(1 092)
Options (flux de trésorerie, dette future)	292	107	(64)	250
Trading	1 359	1 319	40	
<b>Total</b>	<b>3 914</b>	<b>2 883</b>	<b>1 874</b>	<b>(842)</b>

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 31 août 2016 sont les suivants :

Instruments financiers dérivés	En milliers de devises	En milliers d'euros	
	Montants des engagements	Compte de résultat	Etat du résultat global
USD	281 096		
Couverture de juste Valeur		896	
Couverture de flux de trésorerie futurs		176	217
Trading		(49)	
CNY	410 500		
Couverture de juste Valeur		(127)	
Couverture de flux de trésorerie futurs		888	(1 059)
Trading		89	
<b>Total</b>		<b>1 874</b>	<b>(842)</b>

**Test de sensibilité**

L'effet en résultat des couvertures de flux de trésorerie futurs ainsi que les flux de trésorerie futurs couverts par ces instruments seront comptabilisés sur le prochain exercice, leur montant étant fonction des cours de change en vigueur à cette date.

Les incidences sur le résultat net de l'exercice clos au 31/08/2016 d'une variation de 10% du dollar US et du Yuan Renminbi chinois, contre l'euro, y compris l'effet des couvertures en vie durant l'exercice, par rapport aux cours qui se sont appliqués en 2016, seraient les suivantes :



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042



## En milliers d'euros

	Part Capitaux Propres	Part Résultat
<b>USD</b>		
+10%	3 403	16 207
-10%	(2 708)	(18 754)
<b>CNY</b>		
+10%	2 494	1 455
-10%	(4 612)	(1 139)

**Opérations de cessions et rachats de couvertures**

Le Groupe n'a pas procédé au 31/08/2016 à des opérations de cessions suivies de rachats (SWAP) significatives sur certains de ses instruments de couverture.

Sur l'exercice clos au 29/02/2016, le Groupe avait procédé à des opérations similaires et avait dégagé un gain de l'ordre de 11 249 K€. Les gains relatifs à des instruments de couverture de flux de trésorerie futurs ont été positionnés dans l'état du résultat global pour 606 K€ au 31/08/2016 contre 2 561 K€ au 29/02/2016.

**6 Produits et charges financiers****Coût financier net**

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

## En milliers d'euros

	31/08/2015	29/02/2016	31/08/2016
Coût de l'endettement financier net	(3 593)	(6 869)	(3 960)
Autres produits et charges financiers	4 682	3 630	(1 523)
<b>TOTAL</b>	<b>1 088</b>	<b>(3 239)</b>	<b>(5 484)</b>

**Autres charges et produits financiers**

	31/08/2015	29/02/2016	31/08/2016
<b>Produits financiers</b>	<b>5 755</b>	<b>6 713</b>	<b>787</b>
Gain de change et variation des dérivés	2 071	3 743	416
Autres produits financiers	3 684	2 971	371
<b>Charges financières</b>	<b>(1 073)</b>	<b>(3 084)</b>	<b>(2 310)</b>
Perte de change et variation des dérivés	(892)	(2 466)	(1 672)
Provisions nettes à caractère financier		0	222
Autres charges financières	(181)	(618)	(860)
<b>TOTAL</b>	<b>4 682</b>	<b>3 630</b>	<b>(1 523)</b>



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 - Siret 39847156500042

Le solde net de la juste valeur des couvertures de change comptabilisée en résultat financier au 31/08/2016 est une charge de de 1 330 milliers d'euros.

Les autres produits financiers comprennent notamment des escomptes obtenus pour une valeur de 205 milliers d'euros.

Les autres charges financières sont constituées entre autres d'intérêts de retard fournisseurs : (97) milliers d'euros, de la valeur nette comptable des titres d'Orchestra Maroc cédés : (282) milliers d'euros, d'une charge financière de (164) milliers d'euros liée à la transmission universelle de patrimoine de la SAS BOILOV.



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

**NOTE - 8 Impôts sur les résultats**

La charge d'impôt sur les résultats comprend l'impôt exigible et les impôts différés des sociétés consolidées.

Les impôts différés sont calculés pour toutes les différences temporelles entre la valeur comptable inscrite dans les comptes consolidés et la base fiscale des actifs et des passifs du Groupe.

Les impôts relatifs aux éléments comptabilisés dans le résultat global sont comptabilisés dans le résultat global et non dans le compte de résultat.

**Déficits reportables**

L'évaluation de la capacité du Groupe à utiliser les pertes fiscales reportables repose sur des projections de résultats. S'il s'avérait que les résultats fiscaux futurs étaient sensiblement différents de ceux prévus pour justifier la comptabilisation des impôts différés actifs, le Groupe serait alors dans l'obligation de revoir à la baisse ou à la hausse le montant des actifs d'impôts différés.

**Traitement de la CVAE**

La CVAE est présentée en impôt sur le résultat.

La CVAE se détermine par application d'un taux sur la valeur ajoutée produite par l'entreprise au cours de l'exercice.

Dans la mesure où d'une part, le montant de la valeur ajoutée est calculé par la différence positive entre certains produits et charges et que d'autre part, les résultats du Groupe sont composés pour l'essentiel d'éléments entrant dans la composition de la valeur ajoutée de par son activité, le Groupe a jugé que la CVAE répond à la définition d'un impôt sur le résultat telle qu'énoncée par IAS 12.2 *Impôts dus sur la base des bénéfices imposables*.

**1 Taux effectif**

Le Groupe enregistre un produit d'impôt de 2 972 milliers d'euros au 31/08/2016.

Pour les commentaires, se reporter à la note 8.2 ci-dessous.

**2 Preuve d'impôt et analyse de la charge d'impôt****Impôt théorique**

	En milliers d'euros		
	Total consolidé	Exigible	Impôt différé
Résultat consolidé	(7 554)	(5 192)	(2 363)
<b>Impôt réel (impôt exigible et impôt différé)</b>	<b>2 972</b>	<b>(2 336)</b>	<b>5 308</b>
Résultat consolidé avant impôt	(10 526)	(2 856)	(7 670)
Taux d'impôt applicable en France	33,3%	33,3%	33,3%
<b>Impôt théorique</b>	<b>3 508</b>	<b>952</b>	<b>2 556</b>
<b>Ecart constaté entre théorique et réel</b>	<b>(536)</b>	<b>(3 288)</b>	<b>2 751</b>

L'impôt théorique présenté de 3 508 k€ représente un produit d'impôt.



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

**Preuve d'impôt**

	En milliers d'euros
	<b>Total consolidé</b>
<b>Impôt théorique</b>	<b>3 508</b>
<b>Taux théorique</b>	<b>33,3%</b>
<b>Eléments de réconciliation :</b>	
Différences temporaires entre le résultat fiscal et le résultat social	148
Résultat social négatif, IDA non comptabilisé	(836)
Différences de taux et retraitements fiscaux	1 351
Distorsions fiscales vs résultat comptable	(335)
Activités non poursuivies	(529)
CVAE	(495)
Sociétés mises en équivalence	10
Ecart de conversion	36
Autres	113
<b>Impôt réel</b>	<b>2 972</b>
<b>Taux effectif</b>	<b>28,2%</b>

Les différences de taux et retraitements fiscaux d'un montant de 1 354 milliers d'euros concernent essentiellement la filiale Orchestra Asia.

**3 Détail des impôts différés**

Les impôts différés passifs s'élèvent à 1 233 milliers d'euros au 31/08/2016.

Les impôts différés actifs s'élèvent à 20 685 milliers d'euros, dont 14 212 milliers d'euros de pertes fiscales reportables sur la société Orchestra Prémaman Belgium et 7 801 milliers d'euros sur la société Orchestra Prémaman SA.

Les pertes reportables au 31/08/2016 n'ont pas été activées pour les sociétés suivantes : Orchestra Prendas Infantiles, Orchestra China Ltd, Orchestra Deutschland. Pour ces sociétés, les valeurs des reports déficitaires restent inchangées par rapport à l'exercice clos au 29/02/2016.

Aucun actif d'impôt différé n'a été constaté sur le capital à risque reportable de la société Orchestra Prémaman Belgium (1 453 K€) en l'absence de visibilité certaine sur la capacité de la filiale à l'utiliser dans les délais d'imputation autorisés.



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

Variation des impôts différés :

	+ = actif				En milliers d'euros	
	29/02/2016	Augmentation		Diminution		31/08/2016
		IDA	IDP	IDA	IDP	
Report déficitaire	20 445	5 837		(91)		26 191
Différences temporaires	76	148				224
Elimination opérations internes	(2 535)				30	(2 505)
Crédit-bail	66			(24)		43
Provision indemnité de départ en retraite	54	20				74
IFRIC 21	(76)		(99)			(174)
Marge sur stock	2 878			(131)	42	2 788
Juste valeur	(7 320)		(227)		154	(7 393)
Couverture de change	2 212			(36)		2 177
Provisions	(229)				226	(3)
Immobilisations incorporelles	424					424
Immobilisations financières	48					48
Stocks	(314)				66	(248)
Recherche et développement	(216)		(152)			(368)
Amortissements	(1 344)				47	(1 298)
Garantie de passif	(131)					(131)
Autres	(254)				110	(144)
<b>Imposition différée dans le compte de résultat</b>	<b>13 785</b>	<b>6 005</b>	<b>(478)</b>	<b>(281)</b>	<b>674</b>	<b>19 705</b>
Couverture de change	(1 328)				1 075	(253)
<b>Imposition différée dans le résultat global</b>	<b>(1 328)</b>				<b>1 075</b>	<b>(253)</b>
Effet des compensations des IDA et des IDP par entité		763	(763)			
<b>Imposition différée totale</b>	<b>12 458</b>	<b>6 767</b>	<b>(1 241)</b>	<b>(281)</b>	<b>1 749</b>	<b>19 452</b>
<b>Actifs d'impôts différés dans le bilan consolidé</b>	14 199	6 767		(281)		20 685
<b>Passifs d'impôts différés dans le bilan consolidé</b>	(1 741)		(1 241)		1 749	(1 233)
<b>Impôt différé net</b>	12 458					19 452



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042



## **NOTE - 9 Capitaux propres et résultat par action**

### **1 Capital**

Afin de favoriser l'accès de nouveaux actionnaires au capital d'ORCHESTRA-PREMAMAN et ainsi de favoriser la liquidité de ses titres, le Conseil d'Administration a décidé le 29 juillet 2016 de la mise en œuvre, à effet au 3 août 2016, de la division par 5 du nominal de l'action, ramené ainsi de 6 € à 1,20 € et, en conséquence, de l'échange de chacune des actions de 6 € de nominal contre 5 actions nouvelles de 1,20 € de nominal et de même jouissance. Le nombre d'actions composant le capital a ainsi été multiplié par 5.

Au 31/08/2016, le capital social de la société s'élève à 19 203 558 euros divisés en 16 002 965 actions de 1,20 euros de valeur nominale chacune.

### **2 Actions propres**

Les actions d'autocontrôle détenues par le Groupe, quel que soit l'objet de leur détention, sont comptabilisées pour leur coût d'acquisition en déduction des capitaux propres du Groupe jusqu'à la date de leur cession.

Tout profit ou perte résultant de l'achat, de la vente, de l'émission ou de l'annulation d'instruments de capitaux propres du Groupe est comptabilisé directement dans les capitaux propres et ne contribue pas au résultat de l'exercice.

Le nombre d'actions propres au 31/08/2016 s'élève à 1 217 377 actions (7,61% du capital).

### **3 Ecarts de conversion**

La variation des écarts de conversion (part du Groupe) est une perte latente de (873) milliers d'euros, qui reflète principalement les variations de parités EUR / HKD.

### **4 Dividendes par action**

Aucune distribution de dividende n'est intervenue au cours du semestre.

Le dividende distribué en 2015 était de 2.90 euros par action, soit un total de 9 281 milliers d'euros.

### **5 Résultat par action**

Le Groupe présente un résultat par action de base et un résultat par action dilué.

Le résultat par action non dilué (résultat de base par action) correspond au résultat net rapporté au nombre moyen pondéré des actions en circulation au cours de l'exercice.

Il n'y a aucun effet dilutif à prendre en compte pour l'exercice clos au 31/08/2016.



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

**NOTE - 10 Flux de trésorerie****1 Flux de trésorerie liés à la capacité d'autofinancement**

Les dotations nettes du compte de résultat d'un montant de (17 921) milliers d'euros consolidé se composent des dotations aux amortissements pour (16 693) milliers d'euros et des dotations aux provisions pour (1 228) milliers d'euros.

En milliers d'euros.

**Provisions**

	<b>31/08/2016</b>
Dotations aux provisions dans le compte de résultat	1 228
Provisions restructuration (Charges de personnel)	(761)
Provisions non récurrentes (Autres Produits et Charges)	3 858
Provisions à caractère financier (Résultat financier)	(226)
Autres	126
<b>Provisions</b>	<b>4 225</b>

**Autres produits et charges sans effet sur la trésorerie**

	<b>31/08/2016</b>
Moins value des éléments d'actifs cédés	1 394
<b>Autres produits et charges sans effet sur la trésorerie</b>	<b>1 394</b>

**Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence**

	<b>31/08/2016</b>
Participations (OMD)	48
SWF	1 785
<b>Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence</b>	<b>1 834</b>



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

## 2 Flux de trésorerie liés au besoin en fond de roulement

En milliers d'euros.

### Variation de stock

Marchandises et stocks en transit	29/02/2016	Variation	31/08/2016	Impact BFR
Stock à l'ouverture	218 492			
Variation de stock		41 930		(41 930)
Autres, dont variation du périmètre et écarts de change		1 757		
<b>Total</b>	<b>218 492</b>	<b>43 687</b>	<b>262 179</b>	<b>(41 930)</b>

### Variation des créances d'exploitation

Créances d'exploitation	29/02/2016	Variation	31/08/2016	Impact BFR
Créances clients brutes à l'ouverture	17 937			
Créances clients - effets escomptés à l'ouverture	10 051			
Provisions	(7 025)	(2 553)		
Variation des créances d'exploitation		2 632		(2 632)
Autres, dont variation du périmètre et écarts de change		270		
<b>Total</b>	<b>20 963</b>	<b>349</b>	<b>21 312</b>	<b>(2 632)</b>

### Variation des dettes d'exploitation

Dettes fournisseurs	29/02/2016	Variation	31/08/2016	Impact BFR
Dettes fournisseurs à l'ouverture	146 702			
Variation des dettes d'exploitation		12 007		12 007
Instruments de couvertures		1 371		
Autres, dont variation du périmètre et écarts de change		982		
<b>Total</b>	<b>146 702</b>	<b>14 361</b>	<b>161 063</b>	<b>12 007</b>



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

**Variations des autres créances et autres dettes**

Autres créances	29/02/2016	Variation	31/08/2016	Impact BFR	
Autres créances brutes	66 091				
Autres créances (provisions)	(349)	213			
Variations des autres créances		(25 811)		25 811	
Autres, dont variation du périmètre et écarts de change		4 271			
<b>Total</b>	<b>65 742</b>	<b>(21 326)</b>	<b>44 416</b>	<b>25 811</b>	<b>A</b>

Dettes fiscales et sociales	29/02/2016	Variation	31/08/2016	Impact BFR	
Dettes fiscales et sociales	38 619				
Variations des autres dettes fiscales et sociales		(8 625)		(8 625)	
Autres, dont variation du périmètre et écarts de change		(327)			
<b>Total</b>	<b>38 619</b>	<b>(8 952)</b>	<b>29 667</b>	<b>(8 625)</b>	<b>B</b>

Autres dettes	29/02/2016	Variation	31/08/2016	Impact BFR	
Autres dettes	52 173				
Variations des autres dettes		(24 067)		(24 067)	
Autres, dont variation du périmètre et écarts de change		5 437			
<b>Total</b>	<b>52 173</b>	<b>(18 630)</b>	<b>33 543</b>	<b>(24 067)</b>	<b>C</b>

Autres créances et dettes	29/02/2016	Variation	31/08/2016	Impact BFR	
<b>Variations des autres créances et autres dettes</b>				<b>(6 882)</b>	<b>A+B+C</b>



### 3 Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements

En milliers d'euros.

#### Acquisitions d'actifs financiers

Les acquisitions d'actifs financiers, d'une valeur nette de (113) milliers d'euros, portent essentiellement sur les dépôts et cautionnements.

#### Acquisitions de participations, nettes de la trésorerie acquise

L'acquisition des titres de participation, d'une valeur totale de (143) milliers d'euros, concerne les sociétés MAHB SAS, ORCHESTRA USA, SANDS WEAR, SAS SDPO, SAS ORC RELALI, SAS LOUVROR, SAS CRISLOR, LE MAGASIN OPHELIE, ORCH AJACCIO.

#### Cessions des immobilisations

	31/08/2016
Cessions titres DM à YELED	16 432
Cessions titres Premaman Maurice	115
Cession titres Orchestra Maroc	56
Autres	187
<b>Cessions des immobilisations</b>	<b>16 790</b>

#### Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles

	31/08/2016
Frais d'établissement	(78)
Frais de développement	(5 088)
Logiciels, marques	(2 424)
Fonds commercial et droit au bail	(326)
Autres immobilisations incorporelles	129
Immobilisations incorporelles en cours	(1 287)
<b>Acquisitions immobilisations incorporelles</b>	<b>(9 075)</b>
Installations techniques	(480)
Autres immobilisations corporelles	(14 876)
Autres immobilisations corporelles en CB	(3 558)
Immobilisations corporelles en cours	2 868
<b>Acquisitions immobilisations corporelles</b>	<b>(16 046)</b>
<b>Acquisitions immobilisations incorporelles et corporelles</b>	<b>(25 121)</b>



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042



**4 Flux de trésorerie liés aux opérations de financement**

En milliers d'euros.

**Nouveaux emprunts**

	<b>31/08/2016</b>
Emprunts bilatéraux	2 349
Comptes courants passifs parties liées	10 626
Impact du coût amorti sans impact sur la trésorerie	321
<b>Nouveaux emprunts</b>	<b>13 297</b>

**Autres financement nets**

Les autres financements nets sont constitués des mobilisations de créances, pour une valeur de 9 789 milliers d'euros.

**Remboursement d'emprunts**

	<b>31/08/2016</b>
Crédit syndiqué	(11 838)
Emprunts bilatéraux et intérêts d'emprunt	(1 700)
Crédit syndiqué (emprunts en devises)	(4 884)
Participation des salariés	(20)
<b>Remboursement d'emprunts</b>	<b>(18 441)</b>

**Crédit-bail**

	29/02/2016	Variation	31/08/2016	<b>Impact dette</b>
Nouveaux emprunts		3 558		3 558
Remboursements d'emprunts		(1 012)		(1 012)
Résiliation de contrats (parc informatique)		(2 199)		
<b>Total crédit bail</b>	<b>3 813</b>	<b>347</b>	<b>4 160</b>	<b>2 546</b>

**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

**NOTE - 11 Transactions avec les parties liées****1 Transactions avec les actionnaires**

En milliers d'euros

	Créances	Dettes	Produits	Charges	Acquisitions d'immobilisations	Dépôts de garantie versés
<b><u>Actionnaires</u></b>						
HM Belgium		6 204		4		
YELED	5 930	4 530		39		
<b><u>Parties liées aux actionnaires</u></b>						
FIME CHINA	176	1		505		
FIME Hong Kong	324	223		730		
FIME BELGIUM						
FIME France	124	62	3	8		
Sociétés du pôle agro-touristique FIME		78		91		
SCI du pôle immobilier FIME - Baux magasins	28	155		788	32	362
SCI du pôle immobilier FIME - Baux bureaux et entrepôts		1 072		1 658		1 258
DESIGN & SOLUTION SAS (agencements magasins)		154		27	142	
VEGOTEX (marchandises)		16 132	7	16 328		
LEADER EFFORT Ltd						
<b>Total</b>	<b>6 582</b>	<b>28 610</b>	<b>10</b>	<b>20 178</b>	<b>174</b>	<b>1 620</b>

Les charges issues des transactions avec les parties liées FIME CHINA et FIME HONG KONG ont été partiellement immobilisées en frais de développement des nouvelles collections textile : 310 milliers d'euros pour FIME CHINA et 397 milliers d'euros pour FIME HONG KONG.



ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

## 2 Transactions avec les participations

	En milliers d'euros				
	Créances	Dettes	Produits	Charges	Dépôts de garantie reçus
<b><u>Participations non consolidées</u></b>					
JCG MEDIAS SAS	204				
MAHB SAS					
RETAIL ESTATES	22	0		117	
<b><u>Filiales d'Orchestra Participation non consolidées au 31/08/2016</u></b>					
LOUVROR	1 207	475	601	37	70
CRISLOR					
LE MAGASIN D'OPHELIE	599		570	10	
ORC RELILA	152	258	501	117	
ORCHAJACCIO	344		1 033	294	100
SAS SDPO	1 373				
<b><u>Filiales non consolidées</u></b>					
ORCHESTRA USA	34				
SANDS WEAR		23		89	
<b>Total</b>	<b>3 937</b>	<b>756</b>	<b>2 705</b>	<b>665</b>	<b>170</b>



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

## **NOTE - 12 Evénements postérieurs à la clôture**

### **Réorganisation Belgique :**

La société Orchestra-Prémaman Belgium va finaliser au cours du 2ème semestre de l'exercice son plan de réorganisation consistant principalement :

- ✓ à fermer l'entrepôt principal « puériculture » de Haren (Belgique) pour transférer son activité sur l'entrepôt d'Arras (France) ;
- ✓ à fermer le siège historique de « Prémaman » en Belgique, pour ne conserver dans ce pays qu'une structure d'animation commerciale des magasins belges, recentré à Zaventem (Belgique), et transférer l'activité de centrale d'achats et de référencement « puériculture » sur Paris (France).

### **Opérations sur le capital :**

- ✓ La société Orchestra-Prémaman a réalisé en septembre et octobre 2016 une opération d'augmentation de son capital dans le cadre d'une offre à prix ferme auprès du public en France et du placement global réalisé principalement auprès d'investisseurs institutionnels en France et hors de France.

Compte tenu du succès de l'opération, et de la mise en œuvre de la clause d'extension d'une part, et de l'option de sur-allocation d'autre part, la société a donc levé des fonds pour un montant global de 39,6 millions, par émission de 2.535.145 actions nouvelles au prix de 15,65 euros par action.

- ✓ Par ailleurs, concomitamment à cette émission d'actions nouvelles, la société Yeled Invest, actionnaire majoritaire d'Orchestra-Prémaman, a cédé 1.885.782 actions, au même prix de 15,65 euros par action, soit un montant total d'environ 29,5 millions d'euros.
- ✓ Enfin, le 9 Novembre 2016, la société Orchestra-Prémaman a cédé 1.169.345 actions, qu'elle détenait dans le cadre de l'autocontrôle, au même prix de 15,65 euros par action, soit un montant total d'environ 18,3 millions d'euros.

A l'issue de ces opérations, le capital social d'Orchestra-Prémaman s'élève à 22.245.732 euros composé de 18.538.110 actions d'une valeur nominale de 1,20 euros.

Ces opérations ont permis le renforcement de la structure financière de la société et l'accroissement de sa flexibilité financière en renforçant ses fonds propres.

Elles conduisent à une augmentation significative de la part du flottant dans le capital de la société qui est passé de 1,84% à près de 32% ; la société Yeled Invest conservant le contrôle avec 68% des actions de la société.

### **Développement international :**

Orchestra-Prémaman a signé un contrat de partenariat à l'international, avec le Groupe CFAO : contrat d'approvisionnement de marchandises et contrat de franchise visant au développement d'un réseau de magasins sur les 7 pays d'Afrique suivants : Cameroun, Congo, Côte d'Ivoire, Gabon, Nigéria, République Démocratique du Congo et Ghana.

L'objectif est d'ouvrir un 1<sup>er</sup> magasin en Côte d'Ivoire début 2018 pour atteindre un parc d'une vingtaine de magasins, réalisant un chiffre d'affaires de l'ordre de 30 M€, dans les 5 ans.

Cette opération s'inscrit dans l'objectif affiché du groupe de développement prioritaire du modèle de franchise.

### **Destination Maternity :**

Après opérations de due diligence conduites de part et d'autre, les discussions sont toujours en cours à ce jour.



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

## 6. Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

---



**ORCHESTRA – PREMAMAN 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 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042