

Rapport Financier Semestriel 31 août 2008

Sommaire

Attestation des responsables du rapport financier semestriel

Rapport Semestriel d'activité

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

Comptes consolidés condensés semestriels

A. Comptes consolidés

1. Compte de résultat consolidé
2. Bilan consolidé
3. TFT consolidé
4. Variation des capitaux propres
5. Notes aux états financiers consolidés



Attestation des responsables du rapport financier semestriel

Nous attestons, qu'à notre connaissance, les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Orchestra-Kazibao et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de la consolidation ; et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Pierre Mestre
Président Directeur Général

Thierry Gosselin
Directeur Général Délégué

Rapport Semestriel d'activité

1 - ENVIRONNEMENT ET FAITS MARQUANTS

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'établit à 63,7 millions d'euros pour le premier semestre clos le 31 août 2008 de l'exercice 2008/2009, soit une progression de 6,1 % par rapport au chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2007/2008.

Le parc magasins d'Orchestra a progressé de 34 points de vente, dont 28 en franchise.

L'activité franchise/multimarque est en hausse de 7,3% d'un semestre à l'autre, celle des succursales progresse de 4,6% et représente 43,6% du chiffre d'affaires consolidé de la période.

Au 31 août 2008 le groupe compte 399 points de vente à l'enseigne Orchestra (succursales et franchises).

Le 18 juillet 2008, la société Orchestra-Kazibao a signé d'un crédit syndiqué de 114,25 millions d'euros destiné au refinancement partiel de l'endettement du Groupe, au financement de ses investissements, au financement de ses besoins d'exploitation, et au financement des engagements par signatures émis dans le cadre de l'activité courante du Groupe.

La facilité comprend :

- un crédit capex amortissable de 15 millions d'euros d'une maturité de 7 ans
- un prêt à terme amortissable de 28 millions d'euros d'une maturité de 7 ans destiné au refinancement partiel de l'endettement
- un crédit renouvelable remboursable in fine de 35 millions d'euros d'une maturité de 5 ans
- une ligne d'engagements par signatures de 36,25 millions d'euros d'une maturité de 5 ans

L'opération lancée pour un montant initial de 100 millions d'euros a été sursouscrite et augmentée à 114,25 millions d'euros. Le crédit syndiqué a été, dans sa grande majorité, placé auprès des banques relationnelles du Groupe.

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

RESULTATS CONSOLIDES

Activité en France

Le chiffre d'affaires France progresse de 9,1 % à 39,0 millions d'euros par rapport au premier semestre 2007/2008,

La progression dans les succursales est de 14,8% et dans le réseau en franchise/multimarque de +3,8%.

Le parc magasins a progressé de 18 unités dont 14 en franchises et 4 en succursales, pour atteindre 196 points de vente au 31 août 2008.

Activité à l'international

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé à l'international s'élève à 24,6 millions d'euros et représente 38,7% du chiffre d'affaires consolidé du semestre II est en progression de 1,7%.

Le réseau international compte 203 magasins à l'enseigne.

Le parc magasin a, au cours du premier semestre, évolué comme suit :

- sur l'Espagne, 4 magasins franchisés ont été transformés en succursales.
- sur la Belgique, 1 magasin a été fermé.
- à l'export, 24 franchises ont été ouvertes principalement dans des pays où le Groupe est déjà présent.

Résultat consolidé du groupe au 31 août 2008

Le résultat net du groupe est à l'équilibre (- 8 milliers d'euros) contre un profit de 1 972 milliers d'euros au 31 août 2007. Cette dégradation du résultat est due, pour l'essentiel, à la forte baisse du taux de marge brute. Cette baisse est la conséquence, d'une part, du contexte difficile dans lequel le secteur évolue depuis le début de l'année (consommation en forte baisse en mars et avril ; grèves perlées au port de Marseille en juillet et août) et d'autre part, des livraisons anticipées sur l'exercice 2007/2008 de la collection « ETE 2008 » pour 2,8 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant est bénéficiaire de 2 455 milliers d'euros contre 5 098 milliers d'euros au 31 août 2007.

Le résultat opérationnel est bénéficiaire de 2 483 milliers d'euros contre un résultat de 5 024 milliers d'euros au 31 août 2007.

Autres éléments du compte de résultat

Le coût financier net est de 1 573 milliers d'euros au 31 août 2008, dont 1 747 milliers d'euros de coût de l'endettement financier brut, stable par rapport au premier semestre 2007/2008.

Par ailleurs, le résultat de la période est défavorablement impacté par une charge financière de 1 million d'euros relative au dollar (valorisation à la juste valeur des instruments de couverture de change conformément à la norme IAS 32 et écarts de conversions). Cette charge était de 0,4 millions d'euros au 31 août 2007.

Le résultat net est une perte de 8 milliers d'euros compte tenu d'un produit d'impôt de 72 milliers d'euros.

3 - ANALYSE DU BILAN CONSOLIDÉ.

Le stock (net de provisions) au 31 août 2008 s'établit à 42,7 millions d'euros, en baisse de 11,5% par rapport au 31 août 2007, alors que l'activité a progressé de 6,1% sur la même période.

Les capitaux propres consolidés du groupe au 31 août 2008 s'établissent à 50 453 milliers d'euros et représentent 29 % du total bilan.

Les dettes financières – qui incluent les dettes sur crédit bail – et la trésorerie positive s'élèvent respectivement à 76,2 millions d'euros et à 2,6 millions d'euros. L'endettement net s'établit ainsi à 73,7 millions d'euros, en progression de 11,7 millions depuis le 29 février 2008.

Compte tenu de la mise en place du crédit syndiqué décrit ci-avant, la part à plus d'un an de l'endettement financier net représente 79,7% contre 23,4% au 29 février 2008.

4 - PERSPECTIVES D'AVENIR, PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES.

4.1 PERSPECTIVES D'AVENIR

Le Groupe a pour objectif, sur le deuxième semestre, de continuer son développement en France dans les zones de périphérie au format « Grand ORCHESTRA » tant en succursale qu'en franchise.

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

4.2 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risques relatifs aux clients, aux fournisseurs, aux changes, aux taux et à la concurrence tels qu'ils sont expliqués dans le rapport de gestion de l'exercice clos le 29 février 2008 n'ont pas évolué défavorablement au cours du premier semestre de l'exercice 2008/2009.

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

5 – EVENEMENTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE

Le Groupe a, au cours du troisième trimestre et de façon tout à fait exceptionnelle, dénoué par anticipation des opérations de couvertures de change, générant ainsi un gain de change de l'ordre de 4 millions d'euros au 20 octobre 2008.

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

La société Orchestra Kazibao SA a réalisé, pour la période allant du 1^{er} mars 2008 au 31 août 2008, un chiffre d'affaires de 56 389 milliers d'euros et un résultat net de 1 011 milliers d'euros.

Comptes consolidés condensés semestriels

A. COMPTES CONSOLIDES

1. Compte de résultat consolidé IFRS

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SOUS FORMAT IFRS

en milliers d'euros

	Notes	31/08/2008	31/08/2007
Produits d'exploitation		63 680	60 018
Produit des activités ordinaires	7.	63 666	60 006
Autres produits		14	12
Charges d'exploitation		61 225	54 920
Achats consommés		31 304	26 445
Charges externes		13 664	14 922
Impôts et taxes		1 316	1 064
Charges de personnel		9 790	8 286
Dotations aux amortissements		4 885	4 108
Dotations aux provisions		167	45
Autres charges		99	50
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		2 455	5 098
Autres produits et charges opérationnels	8.	28	(74)
RESULTAT OPERATIONNEL		2 483	5 024
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie		174	266
Coût de l'endettement financier brut		(1 747)	(1 700)
Coût financier net	9.	(1 573)	(1 434)
Autres charges et produits financiers	9.	(1 065)	(618)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		75	91
Charge d'impôt	10.	72	(1 091)
Part revenant aux intérêts minoritaires			
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		(8)	1 972
résultat de base par action		0,00	0,05
résultat diluée par action		0,00	0,04

2. Bilan

ACTIF (en milliers d'euros)					RETRAITE	
			31/08/2008		29/02/2008	29/02/2008
	Notes	Valeurs brutes	Amortiss. & provis.	Valeurs nettes	Valeurs nettes	Valeurs nettes
ACTIF NON COURANT		97 814	23 869	73 945	74 242	73 482
Goodwill	3.1	4 317	10	4 307	3 670	3 670
Immobilisations incorporelles	3.2	44 100	7 872	36 228	37 336	36 576
Immobilisations corporelles	3.3	42 257	15 822	26 435	25 415	25 415
Actifs financiers	3.4	3 033	165	2 868	4 217	4 217
Actifs d'impôts différés	10.	4 107		4 107	3 604	3 604
ACTIF COURANT		100 275	2 436	97 839	89 311	89 311
Stocks et en-cours	5.	43 133	448	42 685	45 441	45 441
Créances clients		45 004	1 988	43 016	34 369	34 369
Autres créances d'exploitation		8 176		8 176	6 817	6 817
Instruments dérivés de change		1 411		1 411	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.	2 551		2 551	2 684	2 684
TOTAL ACTIF		198 089	26 305	171 784	163 553	162 793
PASSIF					RETRAITE	
				31/08/2008	29/02/2008	29/02/2008
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE				50 453	51 539	50 779
Capital	11.			23 100	23 100	23 100
Réserves consolidées				27 361	22 674	21 914
Résultat de l'exercice				(8)	5 765	5 765
Intérêt minoritaire				(34)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES				50 419	51 539	50 779
PASSIFS NON COURANTS				65 266	20 044	20 044
Provisions non courantes	4.2			120	117	117
Passifs d'impôts non courant différés	10.			6 391	5 392	5 392
Passifs financiers long terme	6.2			58 755	14 535	14 535
PASSIFS COURANTS				56 099	91 970	91 970
Passifs financiers court terme	6.2			17 484	50 162	50 162
Provisions courantes	4.1			287	246	246
Instruments financiers dérivés de change					2 645	2 645
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				28 570	26 574	26 574
Dettes fiscales et sociales				5 255	8 335	8 335
Autres créditeurs				4 503	4 008	4 008
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				171 784	163 553	162 793

3. Tableau des flux de trésorerie

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

en milliers d'euros

	31/08/2008	31/08/2007	29/02/2008
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	(8)	1 972	5 765
Amortissements et provisions	5 052	4 153	9 932
Elimination des plus ou moins values de cession	(191)	(449)	807
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(75)	91	(215)
Coût de l'endettement financier net	1 573	1 434	3 080
Impact des variations de dérivés	108	(395)	790
Charges d'impôt exigible	221	1 049	2 386
Charges d'impôt versés	713	42	47
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôt	7 393	7 897	22 592
Impôts versés	(713)	(42)	(47)
Variation du BFR lié à l'activité	(7 887)	(5 754)	(10 730)
Variation de stock	2 835	(10 904)	(8 262)
Variation des clients	(8 775)	(8 335)	(8 376)
Variation des fournisseurs	1 996	11 621	2 102
Variations des autres créances et autres dettes	(3 943)	1 864	3 806
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	(1 207)	2 101	11 815
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements			
Décaissement liés aux acquisitions d'immobilisations	(9 402)	(13 290)	(24 229)
Encaissement liés aux cessions des immobilisations	1 076	8 068	4 269
Incidence des variations de périmètre et taux de change		36	2 639
FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENTS	(8 326)	(5 186)	(17 321)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Augmentation de capital en numéraire			
Variation de l'auto-contrôle	(1 334)	-	-
Nouveaux emprunts et concours bancaires	45 013	950	4 648
Depôt et cautionnement reçu	286	771	1 000
Credit bail	(100)	20	(2 226)
Autres financement nets	(12 148)	7 045	7 950
impact variations de dérivés	(1 668)	278	1 210
Remboursement d'emprunts	(7 304)	(4 234)	(8 107)
Intérêts financiers nets versés	(1 573)	(1 434)	(3 080)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(1 140)		
Incidence de la variation des taux de change	60	(36)	216
FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT	20 092	3 360	1 611
Variation de la trésorerie			
Flux de trésorerie liés à l'activité	(1 207)	2 101	11 815
Flux de trésorerie liés aux investissements	(8 326)	(5 186)	(17 321)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	20 092	3 360	1 611
VARIATION DE LA TRESORERIE	10 559	275	(3 895)
Trésorerie à l'ouverture	(10 923)	(7 028)	(7 028)
Trésorerie à la clôture	(364)	(6 753)	(10 923)
VARIATION DE LA TRESORERIE	10 559	275	(3 895)
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 551	2 915	2 684
Découverts bancaires	(2 915)	(9 668)	(13 607)
Trésorerie à la clôture	(364)	(6 753)	(10 923)

4. Variation des capitaux propres consolidés

Les capitaux propres d'ouverture ont fait l'objet d'un retraitement afin de prendre en compte une correction de 760 milliers d'euros correspondant à l'amortissement de frais de recherche et développement qui aurait dû être pratiqué dans les comptes arrêtés au 28 février 2007.

Les postes affectés par cet ajustement de 760 milliers d'euros sont les immobilisations incorporelles et les réserves consolidées.

	en milliers d'euros					
	Capital	Primes	Réserves et report à nouveau	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Total
Capitaux propres au 28 février 2007	23 100	25 255	(3 321)	1 593	17	46 644
Affectation du résultat de l'exercice 2007			1 593	(1 593)		-
Variation de l'auto-contrôle						-
Variation sur stock-option			18			18
Variation des instruments financiers (1)			(266)			(266)
Variation de périmètre					(148)	(148)
Variation des écarts de conversion					(167)	(167)
Résultat au 31 août 2007				1 972		1 972
Capitaux propres au 31 août 2007	23 100	25 255	(1 976)	1 972	(298)	48 053
Affectation du résultat du 31 août 2007				(1 972)		(1 972)
Variation de l'auto-contrôle						-
Variation sur stock-option			17			17
Variation des instruments financiers (1)			(441)			(441)
Variation des impôts différés sur instruments financiers			549			549
Variation de périmètre					9	9
Variation des écarts de conversion					(441)	(441)
Résultat au 29 février 2008				5 765		5 765
Capitaux propres au 29 février 2008	23 100	25 255	(1 851)	5 765	(730)	51 539
Impact du retraitement au 29 février 2008			(821)		61	(760)
Capitaux propres au 29 février 2008 RETRAITE	23 100	25 255	(2 672)	5 765	(669)	50 779
Affectation du résultat de l'exercice au 28 février 2008			5 765	(5 765)		-
Distribution de dividendes aux actionnaires de la société mère			(1 140)			(1 140)
Variation de l'auto-contrôle			(1 334)			(1 334)
Variation sur stock-option			44			44
Variation des instruments financiers (1)			3 059			3 059
Variation des impôts différés sur instruments financiers			(1 019)			(1 019)
Variation de périmètre			4			4
Variation des écarts de conversion					68	68
Résultat au 31 août 2008				(8)		(8)
Capitaux propres au 31 août 2008	23 100	25 255	2 706	(8)	(601)	50 453

(1) Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture de change conformément à la norme IAS 32

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1 – MODALITE D'ELABORATION

Déclaration de conformité

Les comptes consolidés semestriels condensés du groupe Orchestra au 31 août 2008 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, norme du référentiel IFRS « International Financial Reporting Standards » tel qu'adopté par l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire. S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation de comptes consolidés annuels et doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 29 février 2008.

Hypothèses clés et appréciations

Les principes comptables retenus pour la préparation de ces comptes semestriels sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des comptes consolidés de l'exercice clos le 29 février 2008 (Voir Note 1.1 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 28 février 2008).

Les normes comptables internationales appliquées dans les comptes semestriels condensés au 31 août 2008 sont celles d'application obligatoire au sein de l'Union Européenne à cette date. Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, amendements de normes ou interprétations dont l'utilisation n'est pas obligatoire au 31 août 2008.

Principales sources d'incertitudes relatives aux estimations

L'établissement des états financiers consolidés préparés conformément aux normes internationales IFRS implique que le groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses, jugées réalistes et raisonnables.

Certains faits et circonstances pourraient conduire à des changements de ces estimations ou hypothèses, ce qui affecterait la valeur des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du Groupe.

Les postes de « provisions » et de « dépréciations » sont les principaux postes des comptes consolidés semestriels condensés sur lesquels portent ces estimations et hypothèses.

Changement du périmètre de consolidation

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

Saisonnalité

La société a modifié sa date de clôture au 28 février 2007. De ce fait, l'effet saisonnalité du CA est équilibré. La marge brute du premier semestre se rapproche en valeur et en pourcentage de celle du 2^{ème} semestre, hors effet croissance.

Arrêtés des comptes

Les comptes semestriels 2008/2009 et le rapport financier semestriel 2008/2009 ont été arrêtés et validés par le Conseil d'Administration du 30 octobre 2008.

NOTE 2 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 AOUT 2008

2.1 Sociétés du groupe

Les sociétés suivantes sont incluses dans le périmètre de consolidation.

Nom de la société consolidée	Siège	% de contrôle	Secteur d'activité
Orchestra Kazibao 398 471 565	Montpellier France	Société consolidante	Distribution de vêtements pour enfants Animation d'un site Internet pour enfants
Vêtements Orchestra Canada Inc	Montréal Canada	100 %	Conception, animation d'un site internet dédié aux enfants et aux adolescents
Orchestra Printandes Infantiles	Barcelone Espagne	100 %	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra Belgium BVBA	Bruxelles Belgique	100 %	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra Switzerland S.A.	Genève Suisse	100 %	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra Asia Ltd	Kowloon Hong Kong	99,99%	Distribution de vêtements pour enfants
Dalmiel Inc.	Montréal Canada	100 %	Distribution de vêtements pour enfants
FD Mode	Montpellier France	100 %	Distribution de vêtements pour enfants
SNPF	Montpellier France	95 %	Distribution de vêtements pour enfants et adultes
Pollux	Montpellier France	100 %	Distribution de vêtements pour enfants
Shangai World Fashion	Kwai Chung Hong Kong	49,99%	Distribution de vêtements pour enfants

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

En 2005, Orchestra Kazibao a réalisé une prise de participation à hauteur de 50% dans la société POFRA ; cette société n'étant pas significative, elle n'est pas consolidée au 31 août 2008, comme au 29 février 2008.

La prise de participation à hauteur de 50% dans la société SNPF réalisée en 2005 a été portée à 95% au 31 août 2008. Cette société est donc consolidée pour la première fois au sein du groupe selon la méthode de l'intégration globale.

La filiale Orchestra Italia SRL, créée en avril 2007 a pour but de développer l'activité du groupe en Italie. Son capital social s'élève à 10 000 €, entièrement souscrit et libéré par la société Orchestra Kazibao, qui en est l'associée unique. Cette société n'étant pas significative, elle n'est pas consolidée au 31 août 2008.

2.2 Variation du périmètre de consolidation

Les variations de périmètre intervenues entre le 29 février 2008 et le 31 août 2008 sont les suivantes :

La société SNPF, Société Nouvelle Pomme Framboise, située à Montpellier, a été intégrée pour la première fois au 31 août 2008 par la méthode de l'intégration globale suite au rachat le 14 août 2008 de 45% du capital. Le montant du goodwill activé est de 659 milliers d'euros. Par ailleurs, cette intégration n'a eu qu'un impact très limité dans le résultat consolidé de la période.

NOTE 3 – ETAT DE L'ACTIF IMMOBILISE

3.1 Goodwill

Valeurs Nettes	29/02/2008	acquisitions	impact de change	affectation	cession	31/08/2008
Canada	170					170
Suisse	2 700		(22)			2678
Belgique	695					695
FD Mode	0					0
Pollux	105					105
SNPF		659				659
Clôture	3 670	659	-22	0	0	4 307

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

3.2 Immobilisations incorporelles

Immobilisations incorporelles

Valeurs Brutes	Publié		Retraité (1)		en milliers d'euros		
	29/02/2008	29/02/2008	Augmentations		Diminutions		Autres
			acquisitions	entrée de périmètre	cession	sortie de périmètre	(dont impact change)
Frais de développement	7 793	7 033	3 128		392		100
Concessions, brevets, marques	10 200	10 200	124		23		
Fonds commercial et droit au bail	23 928	23 928	752		736		(14)
Autres immobilisations incorporelles	-	-					
TOTAL	41 921	41 161	4 004	-	1 151	-	86

(1) Retraitement relatif au frais de recherche et développement tel qu'expliqué à la rubrique « variation des capitaux propres »

Amortissement	en milliers d'euros				
	29/02/2008	Augmentations	Diminutions	Autres	31/08/2008
Frais de développement	3 978	3 458	389	131	7 178
Concessions, brevets, marques	549	112	29	4	636
Fonds commercial et droit au bail	58				58
Autres immobilisations incorporelles	-				-
TOTAL	4 585	3 570	418	135	7 872

Valeurs Nettes	Publié		Retraité (1)
	29/02/2008	29/02/2008	31/08/2008
Frais de développement	3 815	3 055	2 691
Concessions, brevets, marques	9 651	9 651	9 665
Fonds commercial et droit au bail	23 870	23 870	23 872
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-
TOTAL	37 336	36 576	36 228

Les acquisitions de l'exercice se composent essentiellement des frais de collection 2008 et 2009 ainsi que les droits au bail des nouveaux magasins français.

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

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

La juste valeur, diminuée des coûts de la vente, des droits au bail est estimée à partir d'évaluations réalisées par des experts immobiliers indépendants, d'offres d'achat et de vente faites par des tiers ou de transactions similaires, réalisées dans des conditions de concurrence normale.

La valeur d'utilité est égale à la valeur actualisée (à un taux d'actualisation après impôt) des flux de trésorerie futurs après impôts estimés.

Aucune perte de valeur ni reprise de perte de valeurs n'a été constatée au 31 août 2008.

3.3 Immobilisations corporelles

							en milliers d'euros
Immobilisations corporelles	29/02/2008	Augmentations		Diminutions		Autres (dont impact change)	31/08/2008
		acquisitions	entrée de périmètre	cession	sortie de périmètre		
Valeurs Brutes	39 301	5 298	5	2 314		(33)	42 257
Amortissement	13 886	2 799	5	850		- 18	15 822
Valeurs Nettes	25 415	2 499	-	1 464		(15)	26 435

Les acquisitions concernent principalement les nouveaux magasins français (+ 6), qui ont été ouverts en succursale; mais également la reprise à des partenaires de 4 magasins en Espagne.

Les cessions concernent la fermeture de 2 magasins en succursale en France, 1 en Belgique et la cession à des partenaires d'une succursale en France.

3.4 Immobilisations financières

en milliers d'euros

Immobilisations financières							
Valeurs Brutes	29/02/2008	Augmentations		Diminutions		Autres (dont impact change)	31/08/2008
		acquisitions	entrée de périmètre	cession	sortie de périmètre		
Participations	66		(4)				62
Autres titres immobilisés	16						16
Créances rattachées à des participations	1 366		(967)	150			250
Titres mis en équivalence	86					81	167
Autres immobilisations financières	2 852	100	100	55		(459)	2 538
TOTAL	4 386	100	(871)	205	-	(378)	3 033

en milliers d'euros

Dépréciations							
Dépréciations	29/02/2008	Augmentations		Diminutions		Autres (dont impact change)	31/08/2008
		acquisitions	entrée de périmètre	cession	sortie de périmètre		
Participations	33		(4)				29
Autres titres immobilisés	-						-
Créances rattachées à des participations	136						136
Titres mis en équivalence	-						-
Autres immobilisations financières	-						-
TOTAL	169	-	(4)	-	-	-	165

en milliers d'euros

Valeurs Nettes							
Valeurs Nettes	29/02/2008	Augmentations		Diminutions		Autres (dont impact change)	31/08/2008
		acquisitions	entrée de périmètre	cession	sortie de périmètre		
Participations	33	-	-	-	-	-	33
Autres titres immobilisés	16	-	-	-	-	-	16
Créances rattachées à des participations	1 230	-	(967)	150	-	-	114
Titres mis en équivalence	86	-	-	-	-	81	167
Autres immobilisations financières	2 852	100	100	55	-	(459)	2 538
TOTAL	4 217	100	(867)	205	-	(378)	2 868

L'entrée de périmètre pour - 967 milliers d'euros correspond à la neutralisation des avances en compte courant au profit de SNPF, société consolidée pour la première fois selon la méthode de l'intégration globale dans les comptes au 31 août 2008.

La variation des Autres immobilisations financières correspond à la variation des dépôts et cautionnement versés sur la période.

NOTE 4 – ETAT DES PROVISIONS

4.1 Provisions courantes

en milliers d'euros

Provisions courantes	29/02/2008	Dotation	Reprise		31/08/2008
			Provision utilisée	Provision non utilisée	
Provisions pour litiges	246	104	63		287
TOTAL	246	104	63	-	287

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

4.2 Provisions non courantes

en milliers d'euros

Provisions non courantes	29/02/2008	Dotation	Reprise		31/08/2008
			Provision utilisée	Provision non utilisée	
Autres provisions pour risques	-				-
Provisions pour impôt	74				74
Provision pour retraite	43	3			46
Autres provisions pour charges	-				-
TOTAL	117	3	-	-	120

Le montant des provisions non courantes est constitué principalement d'une provision pour impôt suite à la fusion en Suisse pour 72 milliers d'euros et de la provision retraite.

4.3 Passifs éventuels

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

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

Les redressements envisagés sont contestés et pour la société, il apparaît peu probable que ces redressements soient maintenus. En conséquence aucune provision relative à ces redressements n'a été enregistrée dans les comptes au 31 août 2008.

NOTE 5 – STOCKS

	en milliers d'euros	
Stocks	31/08/2008	29/02/2008
Marchandises	42 635	45 527
Tissus	78	52
Echantillons	420	389
Montant brut	43 133	45 968
Provision pour dépréciation	448	527
Montant net	42 685	45 441

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

Les variations des provisions pour dépréciations des stocks 2008 par rapport à 2007 s'analysent comme suit :

	en milliers d'euros		
	Augmentations	Diminutions	Variation
Variation des provisions			
Marchandises		79	(79)
Tissus			
Echantillons			
TOTAL	-	79	(79)

Les reprises de provisions traduisent l'amélioration des conditions économiques d'écoulement des anciennes collections.

NOTE 6 – ETAT DES DETTES FINANCIERES NETTES AU 31 AOUT 2008
6.1 Echéance des dettes financières

	en milliers d'euros	
	31/08/2008	29/02/2008
échéance à moins d'un an	17 484	50 163
échéance de 2 à 5 ans	52 586	13 165
au delà	6 169	1 370
Total des dettes financières	76 239	64 698

6.2 Evolution par nature des dettes financières

	en milliers d'euros	
	31/08/2008	29/02/2008
Dettes financières long terme terme		
Emprunts bancaires à + 1 an	55 775	11 900
Crédit bail à + 1an	307	377
Dépôts et caution reçus	2 480	2 194
Autre emprunts et dettes	193	64
	58 755	14 535
	en milliers d'euros	
	31/08/2008	29/02/2008
Dettes financières court terme		
Découvert bancaire	2 915	13 607
Mobilisation de créances	9 284	28 840
Emprunts bancaires à - 1 an	4 985	5 752
Avance en devises	0	1 668
Autres emprunts et dettes assimilés	130	96
Crédit bail à - 1 an	170	200
	17 484	50 163
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 551	2 684
Total des dettes financières nettes	73 688	62 014

NOTE 7 – INFORMATION SECTORIELLE

La contribution de chaque secteur d'activité aux comptes du groupe au premier semestre 2008 et 2007 est détaillée ci-après :

31/08/2008					
	Succursales	Franchise	négoce	Autres	Groupe
Chiffres d'affaires	27 786	25 871	7 362	2650	63 669
Total des ventes	27 786	25 871	7 362	2 650	63 669
Résultats opérationnels sectoriels	1 087	8 820	3 050	-10 474	2 483

31/08/2007					
	Succursales	Franchise	négoce	Autres	Groupe
Chiffres d'affaires	26 558	24 644	6 683	2120	60 005
Total des ventes	26 558	24 644	6 683	2 120	60 005
Résultats opérationnels sectoriels	1 794	8 602	2 762	-8 134	5 024

NOTE 8 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

	en milliers d'euros	
	31/08/2008	31/08/2007
Autre charges opérationnelles	(90)	(235)
Autres produits opérationnels	309	610
Résultat sur cessions d'immobilisations	(191)	(449)
TOTAL	28	(74)

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

Les « Autres produits opérationnels » comprennent une indemnisation commerciale pour 100 milliers d'euros (Reiniche) et un produit sur exercice antérieur de 130 milliers d'euros.

La cession des magasins français et internationaux a entraîné une perte de 186 milliers d'euros.

NOTE 9 – PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Les « Autres produits et charges financiers » se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31/08/2008	31/08/2007
Produits financiers	24	38
Gains de change	24	38
Charges financières	- 1 089	-656
Pertes de change		-99
Variation de dérivés (1)	- 612	-395
Autres charges financières	- 477	-162
TOTAL	- 1 065	-618

(1) Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture de change conformément à la norme IAS 32

Par ailleurs, le « coût de l'endettement financier brut » est essentiellement constitué des intérêts sur emprunt court et moyen terme.

NOTE 10 – IMPOTS COURANTS ET DIFFERES

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

Composants de la charge d'impôts	31/08/2008	29/02/2008
Impôt exigible	105	2545
Dont impôt exigible de l'exercice	105	2545
Impôts différés	-177	-112
dont immobilisations incorp et corporelles	-34	-460
dont engagement envers le personnel	0	-6
dont stock, créances, fournisseurs autres dettes	92	-52
dont différence temporaire		-25
dont provisions		
dont déficits fiscaux	-271	431
dont instruments financiers	36	
Total d'Impôt	-72	2 433

Preuve d'impôt	31/08/2008
Résultat comptable	-8
Impôts courant et différés comptabilisés (produit)	-72
Résultat comptable avant impôt et mise en équivalence	-11
Taux effectif d'impôt	NA
Taux d'impôt applicable en France	33,3%
Impôt théorique (produit)	-4
Ecart constaté entre théorique et réel	-68
IDA différentiel sur activation déficit	98
Différence de taux (Asie)	49
Impact conversion	
Autres différences permanentes	-216
Ecart expliqué	-68

Les impositions résultant des éléments suivants ont été comptabilisées au 31 août 2008 :

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

Au 31 août 2008, les impôts différés actifs s'élèvent à 4 107 milliers d'euros, dont 2 227 milliers d'euros au titre des déficits reportables. L'évaluation de la capacité du groupe à utiliser les pertes fiscales reportables repose sur des projections de résultats. S'il s'avérait que les résultats fiscaux futurs étaient sensiblement différents de ceux prévus pour justifier la comptabilisation des impôts différés actifs, le Groupe serait alors dans l'obligation de revoir à la baisse ou à la hausse le montant des actifs d'impôts différés.

NOTE 11 – EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL

Au 31 août 2008, le capital social de la société s'élevait à 23.100.060 euros soit 3.850.010 actions de 6 euros de valeur nominale chacune.

Au cours du premier semestre 2008, Il n'y eu aucun mouvement sur le capital social.

NOTE 12 – RESULTATS PAR ACTION

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

	en milliers d'euros	
	31/08/2008	29/02/2008
Résultat net	-8	5 765
Nombre moyen d'actions en circulation	3 850 010	3 850 010
Effet dilutif des options	980 967	980 967
Nombre d'actions dilués en circulation	4 882 093	4 882 093
Résultat net de base par action (en €)	0,00	1,50
Résultat net dilué (en €)	0,00	1,18

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

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

NOTE 13 – PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions entre le Groupe et ses filiales ont été éliminées en consolidation et ne sont pas détaillées ici. Les transactions entre le Groupe et les autres parties liées sont détaillées ci-après :

Echanges commerciaux

Les ventes de marchandises aux parties liées se sont faites aux prix normaux généralement pratiqués. Les achats de marchandises ont été réalisés au prix du marché. Aucune garantie n'a été accordée ou reçue avec les parties liées.

	Créances du Groupe sur les parties liées		Provisions sur Créances du Groupes		Dettes du Groupe sur les parties liées	
	31/08/2008	29/02/2008	31/08/2008	29/02/2008	31/08/2008	29/02/2008
SNPF		1 134				
POFRA	1 275	1 119	850	850		
Financière Mestre	1 293	1 367				
Total	2 568	3 620	850	850	0	0

	Produits		Charges		Garanties	
	31/08/2008	29/02/2008	31/08/2008	29/02/2008	31/08/2008	29/02/2008
SNPF						
POFRA		571				
Financière Mestre		895	794	1 129		
Total	0	1 466	794	1 129	0	0

Rémunération des dirigeants

Le tableau ci-dessous présente la rémunération des personnes qui sont à la clôture, ou qui ont été au cours de l'exercice clos, membres du conseil d'administration du groupe.

	en milliers d'euros	
	31/08/2008	29/02/2008
Rémunération brute totale (1)	1 029	1 215
Avantage postérieurs à l'emploi (2)	-	-
Indemnité de départ ou de fin de contrat (3)	-	24
Autres avantages long terme (4)	-	-
Païement en actions (5)	44	35
	1 073	1 274

- (1) Rémunération, primes, indemnités, jetons de présence et avantages en nature payés au cours de l'exercice.
 (2) Variation des provisions pour retraites (impact net sur le compte de résultat)
 (3) Charge enregistrée au compte de résultat au titre des provisions pour indemnités de départ ou de fin de contrat.
 (4) Charge enregistrée au compte de résultat au titre des provisions pour rémunérations et bonus conditionnels différés.
 (5) Charge enregistrée au compte de résultat au titre des plans d'options de souscription ou d'achat d'actions du Groupe.

NOTE14 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le Groupe a, au cours du troisième trimestre et de façon tout à fait exceptionnel, dénoué par anticipation des opérations de couvertures de change, générant ainsi un gain de change de l'ordre de 4 millions d'euros au 20 octobre 2008.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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

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

Orchestra-Kazibao

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

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Période du 1^{er} mars au 31 août 2008

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Orchestra-Kazibao, relatifs à la période du 1^{er} mars au 31 août 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Montpellier et Neuilly-sur-Seine, le 31 octobre 2008	
Les Commissaires aux Comptes	
Axiome Audit	Deloitte & Associés
Steve AMAT	Albert AIDAN