

CESAR
Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
Au capital de 12.519.869,35 Euros
Siège social : 19, rue des Bretons
93200 LA PLAINE SAINT DENIS
381 178 797 R.C.S. BOBIGNY

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 SEPTEMBRE 2008

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Les comptes semestriels au 30 septembre 2008 ont été arrêtés par le Directoire et approuvés par le Conseil de Surveillance en date du 11 Février 2009.

I- ACTIVITE DU GROUPE ET EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE DE L' EXERCICE 2008/2009

A) DETAIL DE L' ACTIVITE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Europe

Le premier semestre n'est traditionnellement pas un semestre de forte activité en Europe, où la majorité des ventes est réalisée autour de Noël et Carnaval. L'activité pâtit de la dégradation de l'environnement économique, perceptible dans la plupart des filiales. Les évolutions les plus notables sont les suivantes :

- Grande-Bretagne : forte hausse des prises de commandes, et livraisons soutenues, en raison essentiellement du succès des licences Ben 10 et Lazy Town.
- France : évolution contrastée liée à la dégradation des ventes de peluches sur le marché intérieur.
- Espagne, Italie : les retours de marchandises après Carnaval, plus importants que prévus, pèsent sur l'activité. Cependant, les perspectives commerciales du second semestre s'annoncent globalement satisfaisantes. La saison de rentrée des classes en Espagne, qui représente une activité significative, s'est déroulée de manière positive, conformément aux attentes.

Etats Unis d'Amérique

Le chiffre d'affaires aux Etats-Unis est en diminution par rapport à l'exercice précédent du fait de l'absence de licences fortes, mais marque une forte hausse sur le semestre par rapport aux prévisions initiales grâce à de meilleures livraisons, qui devraient se traduire par des réassorts plus importants et une diminution des remises clients (allowances).

Les améliorations qualitatives du bureau de Hong Kong ont permis d'assurer un très bon suivi des commandes et des livraisons, permettant un renforcement supplémentaire des liens avec les clients.

La croissance des ventes FOB sur le marché américain se poursuit.

La dépréciation du dollar par rapport à l'euro au cours du semestre a pesé négativement sur les comptes consolidés.

Madagascar

La société a poursuivi au cours du semestre ses efforts de développement des ventes de textile sur le marché local, et s'est dotée d'une nouvelle centrale thermique à bois.

Hong Kong

L'arrivée en fin de saison dernière d'un nouveau Directeur Général expérimenté et la stabilisation de son équipe de Direction ont permis au Groupe de mieux appréhender la nouvelle saison et d'améliorer la qualité des livraisons.

B) FAITS MARQUANTS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE OU POSTERIEUREMENT A CETTE PERIODE , AYANT UNE INCIDENCE SUR LA PRESENTATION DES COMPTES

B.1).Cession du Périmètre Américain

Nous vous prions de vous reporter à l'annexe 2 du présent Rapport et à son paragraphe :
« Evènements significatifs survenus au cours du semestre ou postérieurement à la clôture.

B.2). Restructuration de la dette

Nous vous prions de vous reporter à l'annexe 2 du présent Rapport et à son paragraphe :
« Evènements significatifs survenus au cours du semestre ou postérieurement à la clôture.

C) FACTEURS DE RISQUES

Risque de taux, risque de change, risque de liquidité

Les risques financiers suivants : risques de liquidité, de taux et change, auxquels la Société est confrontée, sont détaillés ci-dessous :

Risque du marché : L'endettement bancaire net, essentiellement souscrit à taux variable, a exposé le Groupe César à un risque lié à l'évolution dans le temps des taux d'intérêt.

Afin de se préserver d'une augmentation des taux, le Groupe a mis en place en Septembre 2007, les instruments de couverture suivants :

Caractéristiques	Nominal	Contrepartie
Cap 4.70 % E3M 20/12/07 – 20/09/10 à 0.2275 %	9 000 000 €	KBC
Cap 4.70 % E3M 20/10/07 – 20/12/08 à 0.1075 %	3 500 000 €	KBC
Cap 4.70 % E3M 20/10/07 – 20/09/10 à 0.22 %	9 000 000 €	NATIXIS
Cap 4.70 % E3M 20/10/07 – 20/12/08 à 0.11 %	3 500 000 €	NATIXIS
TOTAL	25 000 000 €	

La restructuration de la dette bancaire, décrite au paragraphe « risques liés à la structure financière » ci-dessous, réduit considérablement l'exposition au risque de taux du marché.

Risque de change : Le Groupe César n'utilise pas d'instruments de couverture de change. En effet, le Groupe César s'approvisionne majoritairement en Asie. Les devises utilisées pour ces transactions sont l'US\$ dont le Groupe bénéficie à travers ses activités nord-américaines. Les achats pour l'exercice 2008-2009 réalisés par les filiales européennes ayant été effectués avant la cession du périmètre américain, ont ainsi été couverts. Pour l'exercice 2009-2010, le Groupe mettra en place une politique de couverture de change adaptée à ses besoins nouveaux, un contrat d'approvisionnement avec la Société Jakks ayant été conclu simultanément lors de la cession du périmètre américain .

Risque de liquidité : La mise en place d'un moratoire accepté par les banques le 10 Juillet 2008, dans un premier temps jusqu'au 1^{er} octobre 2008 et dans un deuxième temps prolongé jusqu'au 31 Décembre 2008, a permis au Groupe César de restructurer sa dette réduisant considérablement son endettement bancaire mis en place en Juillet 2007, ainsi que décrit dans le paragraphe ci-après : « Risques liés à la structure financière ».

Risques liés à la structure financière

Au 30 Septembre 2008, le montant des emprunts et dettes financières bruts s'élève à 81.1 millions d'euros à comparer à 94.2m€ au 30 Septembre 2007. Sur le périmètre des activités poursuivies, la dette bancaire au 30 Septembre 2008 s'élève à 48.0m€.

La dette à moyen et long terme qui s'élevait avant la cession du périmètre américain à 35.0 m€, se trouve ramenée à 0.8 m€ postérieurement à l'accord de conciliation conclu avec le pool bancaire en Décembre 2008.

Le Groupe conserve néanmoins une dette d'exploitation court terme finançant sa saisonnalité principalement sous la forme de mobilisation de créances.

Risques politiques

Il existe des incertitudes éventuelles liées au risque politique pouvant peser sur la filiale de production de Madagascar, qui représente environ 18% des approvisionnements du groupe, essentiellement à destination des filiales européennes. Le groupe diversifie ses sources d'approvisionnement (Chine, Asie du Sud Est, ...).

La filiale de Madagascar a réalisé sur le premier semestre 2008-2009 un chiffre d'affaires de 4.3m€, et un bénéfice net de 0.1m€.

Risques industriels

Le groupe s'est doté de plusieurs sources de production pour la fabrication de ses produits.

Les contraintes de sécurité et d'hygiène nécessaires pour éviter des contentieux avec les consommateurs et assurer en permanence la qualité des produits vendus, font l'objet d'une surveillance constante de la part :

- des services qualité de César
- des contrôleurs externes nommés par le groupe
- des auditeurs envoyés chez les fournisseurs par des clients ou des licenciés

Ces contrôles se renforcent régulièrement, suivant à la fois la mise en place de réglementations plus restrictives et une pression accrue des clients et des consommateurs finaux.

Toutefois, il se peut qu'un problème de qualité puisse avoir un impact défavorable sur l'activité du groupe, ses résultats ou sa situation financière, se traduisant soit par une annulation de commande, soit par une augmentation des charges à supporter par le groupe.

Risques clients

Le groupe bénéficie d'une implantation mondiale répartie entre le continent nord-américain et l'Europe et d'une distribution partagée sur plusieurs canaux (Grandes Surfaces Généralistes, Grandes Surfaces Spécialisées, Détaillants, Grands Magasins, Autres), lui permettant de lisser relativement les risques éventuels de marché. Cependant, il existe une certaine concentration du risque client: les 5 premiers clients du groupe représentaient environ 41% du chiffre d'affaires du groupe au titre de l'exercice 2007/2008. La cession du périmètre américain étant survenue après que l'essentiel de la facturation de l'exercice 2008/2009 ait été réalisée sur le périmètre américain, cet indicateur du risque Client ne devrait pas être modifié au cours de l'exercice en-cours. Sur la Zone, les 5 plus importants Clients au 31 Mars 2008 représentent 36% du chiffre d'affaires.

La crise économique et financière actuelle a par ailleurs, fragilisé certains acteurs du secteur de la distribution. (Woolworth..), clients du Groupe.

Le risque de déréférencement du groupe est habituellement considéré comme limité, dans la mesure où il associe son portefeuille de licences fortes et une capacité de distribution simultanée au niveau mondial. Toutefois, l'existence d'un risque de liquidité pourrait se traduire par des restrictions de référencement chez quelques clients, notamment issus de la grande distribution, qui pourraient considérer que le Groupe ne serait pas en mesure de garantir les approvisionnements de la saison à venir.

Aux Etats-Unis, en France, et en Espagne les créances sont affacturées. Dans les autres filiales de distribution, les principaux clients font l'objet de procédures d'encaissement diverses (Daily, escompte, invoice discounting...), le risque n'étant pas supporté par l'organisme de financement. Pour les clients hors Etats-Unis, ce qui inclut également la France et l'Espagne, le groupe a contracté une police d'assurance-crédit.

D) PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE ENTREPRISES LIEES

Il n'y a pas eu de transaction significative entre entreprises liées au cours de la période, en dehors de ce qui est mentionné dans l'annexe aux comptes semestriels.

E) PERSPECTIVES

Le chiffre d'affaires du premier semestre s'inscrit en involution de 16% par rapport à celui de la même période de l'exercice 2007-2008, 80.2m€ contre 95.8m€ respectivement. Le chiffre d'affaires du troisième trimestre 2008-2009 s'établit à 20.3m€, en diminution de 24% par rapport à l'exercice précédent.

Cette évolution globale est essentiellement imputable au périmètre américain, où la diminution d'activité liée à l'absence de licences fortes en 2008-2009 était déjà imputable au second trimestre. L'activité américaine a été cédée le 29 Décembre 2008.

En Europe ; l'activité a été essentiellement soutenue au Royaume-Uni où le Chiffre d'Affaires à taux constant s'établit à fin Décembre à 8.6m€ contre 6.6m€ l'an passé. La dépréciation de la Livre Sterling, qui est une devise de facturation importante au troisième trimestre en raison de la saisonnalité du marché britannique, a pesé à hauteur de 1.3m€ sur le Chiffre d'Affaires à taux réel.

En France, en Allemagne, en Italie et en Espagne, la célébration tardive de Carnaval a potentiellement un impact positif sur le volume d'activité (mieux dissocié des fêtes de fin d'année) mais entraîne des livraisons plus tardives que sur l'exercice précédent.

L'environnement économique dégradé pèse globalement sur l'activité et conduit le Groupe César à anticiper un deuxième semestre européen en baisse par rapport à l'exercice précédent.

F) EVENEMENTS IMPORTANTS INTERVENUS DEPUIS LA CLOTURE

1 : Situation de Trésorerie : Grâce à l'opération de cession du Périmètre Américain, le Groupe César a considérablement réduit son endettement.

La restructuration de la dette bancaire, entérinée par un Protocole de Conciliation en date du 26 Novembre 2008 homologué par une décision du Tribunal de Commerce de Bobigny rendue le 3 Décembre 2008, conduira à la prise en compte d'un profit exceptionnel de 22.2 m€ dans les comptes au 31 Mars 2009.

La Dette à Moyen et Long Terme du Groupe s'élevait avant la cession à 35.0 m€, et se trouve ramenée à 0.8 m€ postérieurement à cet accord de conciliation.

2 : Cours de Bourse : Après une période de suspension qui a débuté le 26 Juin 2008, la cotation du cours de bourse a repris le Lundi 05 Janvier 2009 sur Euronext.

3 : Plan Stratégique : Le Groupe va finaliser d'ici à la fin du premier semestre 2009 le plan de redressement en Europe. Ce dernier prévoit la rationalisation du périmètre Européen et la simplification de la structure opérationnelle et commerciale, et devrait permettre le retour à l'équilibre opérationnel d'ici deux à trois ans.

II- RESULTATS DU GROUPE CESAR AU COURS DE LA PERIODE DU 1^{ER} AVRIL AU 30 SEPTEMBRE 2008

Nous vous présentons dans le présent chapitre *les commentaires sur les comptes* consolidés semestriels résumés pour le Semestre clos le 30 Septembre 2008.

Les comptes consolidés semestriels résumés qui vous sont présentés ont été établis selon la méthode décrite dans la note 1 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés.

I- COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL

Les éléments importants du compte de résultat sont les suivants :

a) Résultat opérationnel courant

Le chiffre d'affaires du groupe au 30 septembre 2008 s'élève à 8 309 milliers d'euros, contre 95 766 milliers d'euros au 30 septembre 2007. A données comparables, c'est-à-dire à structure identique, le chiffre d'affaires ressort à 80 167 milliers d'euros.

Le coût des marchandises vendues s'établit à 3 647 milliers d'euros.

La marge brute s'établit quand à elle à 4 662 milliers d'euros.

Le résultat opérationnel courant de la période ressort déficitaire à (6 242) milliers d'euros, contre 11 109 milliers d'euros au 30 Septembre 2007.

Le résultat opérationnel de la période est déficitaire de (24 514) milliers d'euros

b) Frais généraux

Les frais généraux du semestre s'élèvent à 10 904 milliers d'euros. Ils se répartissent entre les frais commerciaux et de distribution pour 5 311 milliers d'euros, les frais de création pour 1 193 milliers d'euros, les frais administratifs pour 4 118 milliers d'euros, les autres produits d'exploitation pour 204 milliers d'euros et les dotations et reprises sur amortissements sur immobilisations pour 486 milliers d'euros.

A périmètre comparable, les frais généraux du premier semestre 2007 se sont élevés à 10 940 milliers d'euros.

c) Autres produits et charges opérationnels

Les « Autres produits et charges opérationnels » sont des produits ou charges inhabituels, de montant particulièrement significatif, et ne rentrant pas dans l'activité opérationnelle habituelle du groupe, présentés de manière distincte dans le compte de résultat pour faciliter la compréhension de la performance opérationnelle du Groupe. Ces « autres produits et charges opérationnels » totalisent (18 272) milliers d'euros au 30 septembre 2008 et se décomposent en une dépréciation des survaleurs de (19 832) milliers d'euros et des autres produits et charges opérationnels de 1 560 milliers d'euros.

d) Coût de l'endettement financier

Les produits financiers sur le semestre s'élèvent à 30 milliers d'euros tandis que les charges financières s'élèvent à (2 372) milliers d'euros.

Les intérêts sur emprunts long terme comprennent une charge de 278 Milliers d'euros liés au retraitement à leur juste valeur des emprunts (Norme IAS 39) et d'amortissement des frais d'émission des emprunts.

e) Autres produits et charges financières

Le montant recouvre essentiellement les pertes et produits de change.

Le solde net de ce poste laisse ressortir une charge de (2 633) milliers d'euros.

f) Résultat net

Le résultat net du semestre des activités poursuivies s'élève à (29 657) milliers d'euros contre (5 949) milliers d'euros au premier semestre 2007 à périmètre comparable.

Le résultat net d'impôt des activités arrêtées (périmètre américain) s'élève au premier semestre à 5 210 milliers d'euros.

Le résultat net des entités intégrées s'élève au 30 Septembre 2008 à (24 447) milliers d'euros et à (24 439) milliers d'euros pour la part du Groupe.

II- BILAN CONSOLIDE

L'examen du bilan au 30 Septembre 2008 appelle les constatations suivantes :

1 - Actif du bilan

Actifs immobilisés

Nos actifs immobilisés s'élèvent à un montant de 10 729 milliers d'euros. Ils sont constitués :

- a) d'immobilisations incorporelles pour 2 175 milliers d'euros
- b) d'immobilisations corporelles pour 4 740 milliers d'euros
- c) d'immobilisations financières pour 155 milliers d'euros.
- d) d'actifs d'impôts différés pour 3 659 milliers d'euros

Actif courant

Le montant de l'actif courant s'établit à un montant de 126.263 milliers d'euros.

Il se décompose de la manière suivante :

- stocks et en-cours pour 20 993 milliers d'euros,
- créances clients et compte rattachés pour 14 855 milliers d'euros,
- autres créances et comptes de régularisation pour 9 544 milliers d'euros,
- valeurs mobilières de placement pour 123 milliers d'euros,
- disponibilités pour 1 550 milliers d'euros,
- actifs classés comme détenus en vue de la vente pour 79 198 milliers d'euros.

2 – Passif du bilan

Le montant des capitaux propres du Groupe ressort à (2 855) milliers d'euros contre 19 103 milliers d'euros au 31 Mars 2008.

Le montant du passif non courant s'élève à 2 816 milliers d'euros contre 9 082 milliers d'euros au 31 Mars 2008.

Le passif courant est au 30 Septembre 2008 de 136 828 milliers d'euros contre 80 988 milliers d'euros au 31 Mars 2008.

Enfin, le total du bilan passif s'élève à la somme de 136 992 milliers d'euros.

ANNEXES AU RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Annexe 1 : Attestation des Responsables

Annexe 2 : Comptes Consolidés Semestriels résumés au 30 Septembre 2008

Annexe 3 : Rapport des commissaires aux Comptes sur l'information financière
semestrielle 2008 /2009

ANNEXE 1

ATTESTATION DES RESPONSABLES

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés 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 et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-avant présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les 6 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 6 mois restants de l'exercice. »

La Plaine Saint-Denis, le 10 Mars 2009

Benoît Pousset – Bougère
Président du Directoire

ANNEXE 2

Comptes consolidés semestriels résumés CESAR soumis et approuvés par le Conseil de Surveillance du 11 Février 2008

Evènements significatifs survenus au cours du semestre ou postérieurement à cette période, ayant une incidence sur la présentation des comptes

A) Cession du Périmètre Américain

Le groupe César a procédé en date du 29 décembre 2008 à la cession de ses activités américaines au groupe Jakks Pacific. A l'issue de cette opération, le groupe César, outre son siège situé à La Plaine Saint Denis (93), reste constitué de ses filiales européennes de distribution (France, Italie, Espagne, Allemagne, UK) et de son unité de production de Madagascar, principal fournisseur historique de la zone européenne.

Conformément aux recommandations de la norme IFRS 5, les comptes présentés dans la présente Annexe reprennent et permettent d'appréhender les résultats, actifs, passifs et la trésorerie du groupe correspondant à ce nouveau périmètre. En application de la norme, les comptes historiques ont également fait l'objet d'un retraitement pro-forma.

En revanche, l'impact financier de cette cession sur les comptes du groupe César constitue au sens de la norme IFRS 5 un évènement post clôture, et n'a pas été inclus dans les comptes semestriels. Néanmoins, dans la mesure où cette opération a une incidence significative sur les résultats du groupe, et dans la mesure où cette incidence peut être connue avec une fiabilité suffisante à la date de publication des comptes semestriels, ses principales caractéristiques ont été précisées ci-dessous :

- Cette cession a pris la forme d'un contrat d'achat d'actifs (Asset Purchase Agreement), formalisé par la signature d'un accord signé entre les deux sociétés le 22 novembre 2008. Certains actifs et passifs n'ont pas été repris par Jakks Pacific, dont les plus notables sont :
 - o les dettes et créances intra-groupe
 - o la trésorerie et l'endettement
 - o les comptes clients détenus à la date de clôture par la filiale américaine Disguise et ayant fait l'objet d'un contrat d'affacturage avec la société CIT.
- L'impact de l'opération dans les comptes au 31 mars 2009, sous réserve des ajustements d'audit éventuels prévus dans le Contrat de Cession (APA), serait le suivant :
 - o VNC des actifs cédés : (8 714) milliers de USD
 - o Prix de cession : 26 251 milliers de USD

- Plus-value de cession avant frais liés à la cession : 15 026 milliers d'euros après prise en compte des survaleurs
- Frais de cession : 2 310 milliers d'euros
- Impact sur la trésorerie du Groupe avant remboursement des banques : 32 389 milliers de USD.

B) Restructuration de la dette

Grâce à cette opération, le Groupe César a considérablement réduit son endettement.

Evènement post clôture :

Dans les comptes du Groupe, la restructuration de la dette bancaire, entérinée par un Protocole de Conciliation en date du 26 novembre 2008 homologué par une décision du Tribunal de Commerce de Bobigny rendue le 3 décembre 2008, conduira à la prise en compte d'un profit exceptionnel de 22 205k€ dans les comptes au 31 mars 2009.

La dette Moyen et Long Terme du Groupe s'élevait avant la cession à 34 973 K€, et se trouve ramenée à 768 K€ postérieurement à cet accord de conciliation.

Le Groupe va finaliser d'ici à la fin du premier semestre 2009 le plan de redressement en Europe. Ce dernier prévoit notamment la rationalisation du périmètre Européen et la simplification de la structure opérationnelle et commerciale, et devrait permettre le retour à l'équilibre opérationnel d'ici deux à trois ans.

BILAN ACTIF

Keuros

	30-sept-08	30-sept-07	31-mars-08
Actif immobilisé			
Ecarts d'acquisition	0	44 342	33 042
Immobilisations incorporelles	2 175	3 044	5 330
Immobilisations corporelles	4 740	7 161	5 805
Immobilisations financières	155	2 116	1 912
Actifs d'impôts différés	3 659	6 521	4 209
Autres actifs non courants	0	0	0
ACTIF NON COURANT	10 729	63 184	50 298
Stocks et en-cours	20 993	33 355	21 897
Clients et comptes rattachés	14 855	84 250	22 594
Autres créances et comptes de régularisation	9 544	8 013	12 532
Valeurs mobilières de placement	123	1 345	140
Disponibilités	1 550	3 541	1 912
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	79 198		
ACTIF COURANT	126 263	130 504	59 075
TOTAL ACTIF	136 992	193 688	109 373

BILAN PASSIF

Keuros

	30-sept-08	30-sept-07	31-mars-08
Capital	12 520	11 870	12 520
Primes	49 167	49 195	49 191
Réserves consolidées	(34 069)	(14 562)	(14 539)
Résultat consolidé	(24 439)	3 810	(19 530)
Réserves de conversion	(6 034)	(5 614)	(8 539)
Total capitaux propres (part du groupe)	(2 855)	44 699	19 103
Intérêts minoritaires	203	203	200
Total capitaux propres consolidés	(2 652)	44 902	19 303
Emprunts et dettes financières - part à plus d'un an	1 213	30 613	5 947
Passifs d'impôts différés	39	389	1 464
Provisions pour risques et charges non courants	1 564	1 670	1 671
Autres passifs non courants	0	0	0
PASSIF NON COURANT	2 816	32 671	9 082
Emprunts et dettes financières - part à moins d'un an	46 756	63 611	52 318
Fournisseurs et comptes rattachés	12 728	32 051	15 532
Autres dettes et comptes de régularisation	12 000	20 452	13 139
Passifs Classés comme détenus en vue de la vente	65 344		
PASSIF COURANT	136 828	116 114	80 988
TOTAL PASSIF	136 992	193 688	109 373

COMPTE DE RESULTAT SEMESTRIEL

Keuros

	30-sept-08	30-sept-07	31-mars-08
	6 mois	6 mois	12 mois
Chiffre d'affaires net	8 309	95 766	130 360
Coût des ventes	(3 647)	(52 330)	(72 992)
Marge brute	4 662	43 436	57 367
Frais commerciaux et de distribution	(5 311)	(19 026)	(28 325)
Frais de création artistique et de marketing	(1 193)	(2 866)	(3 488)
Frais administratifs	(4 118)	(9 170)	(17 554)
Autres produits et charges d'exploitation	204	(233)	1 926
Dotations et reprises amort et prov sur immobilisations	(486)	(1 032)	(1 668)
Résultat Opérationnel Courant	(6 242)	11 109	8 259
Autres produits et charges opérationnels	1 560	(1 081)	(2 028)
Dépréciation des Ecart d'acquisition	(19 832)		(16 452)
Résultat Opérationnel	(24 514)	10 029	(10 221)
Produits financiers	30	48	47
Charges financières	(2 372)	(3 785)	(7 486)
Coût de l'endettement financier net	(2 342)	(3 737)	(7 439)
Autres produits et charges financières	(2 633)	958	2 125
Impôt sur les résultats	(168)	(3 432)	(3 965)
Résultat net des activités poursuivies de l'exercice	(29 657)	3 817	(19 501)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées	5 210		
Résultat net	(24 447)	3 817	(19 501)
dont Intérêts minoritaires	(8)	9	29
dont Part du Groupe	(24 439)	3 809	(19 530)
Résultat par action	(2.975850)	0.049	(2.374522)
Résultat dilué par action	(2.751598)	0.042	(2.195585)
Nbre actions	8 212 443	77 861 007	8 212 443
Nbre actions diluées	8 881 747	88 409 134	8 881 747

TABLEAU DES FLUX SEMESTRIELS DE TRESORERIE

Keuros

En Keuros	30-sept-08	30-sept-07	31-mars-08
Résultat net de l'ensemble consolidé	(24 447)	3 817	(19 501)
Résultat net des activités poursuivies	(29 657)		
Résultat net des activités abandonnées	5 210		
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie			
Amortissements et provisions (hors VMP et actifs circulants)	(900)	517	2 330
Amortissement des Goodwills	19 860		10 000
Variation des impôts différés consolidés	145	(342)	2 919
Plus et moins-value de cession	(1)	27	(208)
Effet de change et autres éléments sur dettes fin. **	236	239	(849)
Marge brute d'autofinancement des activités poursuivies	(10 317)	4 258	(5 309)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité poursuivie :			
Stocks	(3 810)	(6 302)	4 972
Clients	5 055	(64 406)	(1 714)
Autres créances et comptes de régularisation	(419)	526	(5 575)
Fournisseurs et comptes rattachés	5 907	18 023	1 959
Autres dettes	5 305	10 856	3 066
<i>Total variation des postes du BFR d'exploitation des activités poursuivies</i>	<i>12 038</i>	<i>(41 304)</i>	<i>2 708</i>
<i>Flux de Trésorerie d'exploitation utilisés par les activités abandonnées</i>	<i>(22 816)</i>		
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(21 095)	(37 046)	(2 601)
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement			
Frais de Développement	0		(2 536)
Acquisition d'immobilisation et augmentation des dépôts	(504)	(1 956)	(2 583)
Cession d'immobilisation et diminution actifs financiers	65		292
Flux de Trésorerie d'investissement utilisés par les activités abandonnées	187		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(252)	(1 956)	(4 827)
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement			
Augmentation de capital en numéraire	0	525	1 379
Distribution de dividendes	0	(43)	0
Emissions d'emprunt lié au Refinancement	0	32 000	32 000
Frais liés au Refinancement	0	(1 691)	(1 174)
Remboursement lié au Refinancement	0	0	(15 562)
Remboursement d'emprunts et dettes de crédit bail	(628)	(15 087)	(2 747)
Remboursement d'emprunts autres entités du Groupe	1 485		338
Financement par Cession Bail	789		-
Flux de Trésorerie de Financement provenant des activités abandonnées	(1 619)		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	27	15 704	14 234
Incidence des variations des cours de devises et autres variations	(935)	1 089	655
VARIATION DE TRESORERIE PAR LES FLUX	(22 255)	(22 209)	7 461
Trésorerie d'ouverture	(20 525)	(27 986)	(27 986)
Trésorerie de clôture	(42 780)	(50 195)	(20 525)
	(22 255)	(22 209)	7 461
dont Valeurs Mobilières de placement	123	1 345	140
dont Disponibilités des activités poursuivies	1 550	3 541	1 912
dont Disponibilités des activités abandonnées	560		
dont Trésorerie passive des activités poursuivies*	(12 534)	(55 081)	(22 577)
dont Trésorerie passive des activités abandonnées*	(32 479)		

* La trésorerie passive est notamment constituée de lignes de crédits bancaires adossées aux créances clients.

** Les retraitements sont constitués de reclassements notamment dus aux effets de change sur la dette en dollars de César SA

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Total Capitaux propres part du Groupe	Minoritaires	Total des Capitaux propres
Situation au 31/03/2007	11 767	48 748	(16 054)	1 492	(3 770)	42 182	196	42 378
Affectation résultat	0	0	1 492	(1 492)	0	0	0	0
Augmentation de capital	753	626	0	0	0	1 379	0	1 379
Dividendes distribués							0	0
Stock Options	0	(183)	0	0	0	(183)	0	(183)
Ajustements IFRS	0	0	(2)	0	0	(2)	0	(2)
Ajustement divers	0	0	25	0	0	25	(25)	0
Variation de change	0	0	0	0	(4 769)	(4 769)	0	(4 769)
Résultat de la période	0	0	0	(19 530)	0	(19 530)	29	(19 501)
Situation au 31/03/2008	12 520	49 191	(14 539)	(19 530)	(8 539)	19 103	200	19 303
Affectation résultat	0	0	(19 530)	19 530	0	0	0	0
Augmentation de capital	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendes distribués							0	0
Stock Options	0	(24)	0	0	0	(24)	0	(24)
Ajustements IFRS	0	0	0	0	0	0	0	0
Entrée de périmètre	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de change	0	0	0	0	2 505	2 505	12	2 516
Résultat de la période	0	0	0	(24 439)	0	(24 439)	(8)	(24 447)
Situation au 30/09/2008	12 520	49 167	(34 069)	(24 439)	(6 034)	(2 855)	203	(2 652)

NOTES EXPLICATIVES RESUMEES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS

1. METHODES COMPTABLES ET MODALITES ADOPTEES DANS LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS.

Conformément à la norme IAS 34 (Reporting Financier Intermédiaire), les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers semestriels sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels les plus récents. Ces états financiers semestriels ne comprennent pas l'ensemble des informations demandées pour les états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2008.

La préparation des états financiers consolidés en conformité avec IAS 34 amène la Direction à recourir à des hypothèses et à des estimations dans la mise en œuvre des principes comptables pour valoriser des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges pour la période présentée. Ces appréciations étant révisées régulièrement, les montants qui figureront dans les futurs états financiers du Groupe pourraient en être affectés.

Les sociétés CARNAVAL (Ile Maurice), CESAR INC (USA), CESAR DE (Allemagne), LA TREMOLIERE (Ile Maurice), MUGNAIONI (France), dont les activités ont été reprises par d'autres sociétés du groupe, sont maintenues dans le périmètre de consolidation du groupe en attente de leur liquidation définitive.

La société AUX NATIONS dont les activités ont été arrêtées, est exclue du périmètre de consolidation.

Nom des sociétés	Pays	Détention	Capital Social	Activité
Cesar Deutschland GmbH	Allemagne	100%	127,823 EUR	sans activité
Cesar Germany Holding GmbH	Allemagne	100%	25,000 EUR	Holding détenant toutes les participations du groupe dans les sociétés de droit allemand
Hilmar Krautwurst GmbH & Co KG	Allemagne	100%	511,292 EUR	Fabrication & commercialisation de panoplies, grimages & commercialisation de masques et autres accessoires de Carnaval
Hilmar Krautwurst Verwaltung	Allemagne	100%	102,258 EUR	Société civile de droit allemand
Krautwurst Beteiligungs Mbh	Allemagne	100%	25,565 EUR	Société Partenaire de droit allemand
Fawn Eye Ltd.	Chine	99.99%	1,000,000 HKD	Négoce
Josman S.I.	Espagne	97%	60,101 EUR	Fabrication & commercialisation de panoplies, masques & sacs
Cesar, Inc.	Etats-Unis	100%	337,812 USD	sans activité
Disguise Holding Corporation	Etats-Unis	100%	25,555,950 USD	Fabrication & commercialisation de cotillons & articles de fêtes
César S.A.	France	100%	12,519,869 EUR	Holdings
César Industries SAS	France	100%	4,320,000 EUR	Fabrication & commercialisation de masques
France Cotillons SAS	France	99.99%	770,000 EUR	Fabrication & commercialisation de cotillons & articles de fêtes
Muqnaoni Cotillons S.A.R.L.	France	100%	8,000 EUR	sans activité
SNJ Masport SAS	France	99.96%	263,580 EUR	Fabrication & commercialisation de panoplies, tentes & jouets
Tagada International SAS	France	99.88%	184,800 EUR	Fabrication & commercialisation de cotillons & articles de fêtes
NOUNOURS SA	France	100%	1,718,917 EUR	Vente d'articles en peluche
Dekkertoys Limited	Grande Bretagne	100%	2,100,000 GBP	Commercialisation de masques, panoplies & sacs & fabrication de jouets pour enfants
Carnaval Ltd.	Ile Maurice	100%	3,500,000 MUR	sans activité
LA TREMOLIERE	Ile Maurice	75%	3 500 000 MUR	sans activité
Joker S.r.l.	Italie	100%	102,257 EUR	Commercialisation de panoplies, masques & jouets
Festival S.A.	Madagascar	96.77%	3,428,400 MGA	Fabrication de panoplies, tentes & maisons & tissage & teinture de tissus

2. CAPITAL SOCIAL – BONS DE SOUSCRIPTION EN ACTIONS – STOCKS OPTIONS

Au 30 septembre 2008, le capital social est constitué de 8 212 443 actions toutes de même catégorie.

Le nombre de stocks options émises au profit des cadres et salariés du Groupe susceptible d'être exercées est de 27 105 stocks options.

	Nombre Initial	Départs	Caduques	Exercées	Nombre Final
Nbre d'options attribuées	642 024	135 808	32 973	446 138	27 105

3. NOTES RELATIVES AUX COMPTES DE BILAN

La saisonnalité de l'activité se traduit par une facturation importante aux Etats-Unis pour Halloween, essentiellement enregistrée au premier semestre. Cette saisonnalité entraîne mécaniquement une forte variation des comptes de stocks, clients, fournisseurs et factor par rapport à la clôture de fin d'exercice qui représente traditionnellement un point bas de besoin en fonds de roulement.

ECARTS D'ACQUISITION

	<u>Valeur en K€</u>
Total écarts d'acquisition au 31 Mars 2008 net	33 042
Variation de Change (DISGUISE)	1 189
Dépréciation complémentaire des activités poursuivies	(19 832)
Dépréciation complémentaires des activités cédées	(1 963)
Actifs destinés à la vente	(12 436)
Total écarts d'acquisition au 30 Septembre 2008 net	0

Conformément à la norme IAS 36, la société a procédé à des tests de dépréciation au 30 Septembre 2008 compte tenu des indices de pertes de valeur identifiés liées aux difficultés rencontrées par le Groupe. Ces tests ont consisté à actualiser pour les activités européennes du Groupe les flux prévisionnels de trésorerie attendus pour les années à venir, corrigés d'une valeur de sortie à l'issue de la période d'actualisation. Le taux d'actualisation utilisé est le taux WACC calculé par référence à la moyenne de la rémunération attendue des capitaux propres et des dettes financières actuels.

L'ensemble des flux prévisionnels de trésorerie est regroupé sous une seule UGT pour l'Europe. Compte tenu de la cession du pôle américain, les flux prévisionnels liés à la gestion du siège sont dorénavant déduits en totalité des flux prévisionnels liés à l'activité des filiales européennes.

La dépréciation complémentaire d'un montant de 21 795 € constatée dans les comptes semestriels correspond à la différence entre la valeur nette comptable des goodwill et celle obtenue par la mise en œuvre de la méthode qui précède.

Immobilisations

Les immobilisations en valeur brute

	Ouverture	Augmen- tations	Diminutions ou sorties *	Reclasst	Var.Change	Actifs détenus en vue de la vente	Clôture
Frais d'établissement	130				6	(69)	67
Concessions, brevets & droits similaires	2 292	51			1	(12)	2 332
Frais de recherche et développement	4 965	100			(536)	(2 897)	1 632
Autres immobilisations incorporelles	51				6	(57)	0
Avances et acomptes s/immo. Incorp.	0					0	0
Total Immobilisations incorporelles - valeur brute	7 438	151	0	0	(523)	(3 035)	4 031
Terrains	294	0	(62)				232
Constructions	9 385	16	(2 262)		168	(1 049)	6 258
Installations tech, matériel & outillage	6 477	69	(405)		436	(3 060)	3 517
Matériel de transport	138	2	(2)		9		147
Mobilier, matériel bureau, informatique	2 714	58			236	(2 398)	610
Autres immobilisations corporelles	1 994	33			53	(341)	1 739
Immobilisations corporelles en cours	14	328	(57)		7		292
Avances et acomptes s/immo. corp.	16	13			3		32
Total Immobilisations corporelles - valeur brute	21 032	519	(2 788)	0	912	(6 848)	12 827

* cessions et mises au rebut en valeur brute

Les Amortissements et Les immobilisations nettes

	Ouverture	Dotations	Reprises	Reclasst	Var.Change	Actifs détenus en vue de la vente	Clôture
Amt/Prov. frais d'établissement	(130)	(2)	2		(6)	69	(67)
Amt/Prov. conc. brevets & dts similaires	(1 356)	(109)			(1)	12	(1 454)
Amt/Prov. Frais de recherche et développement	(584)	(432)			(28)	709	(335)
Amt/Prov. autres immobilisations incorp.	(38)	(4)			(5)	47	0
Total Immobilisations incorporelles - Amortissements	(2 108)	(547)	2	0	(40)	837	(1 856)
Amt/Prov. constructions	(5 614)	(188)	2 266		(96)	686	(2 946)
Amt/Prov install tech, matériel & outil.	(5 591)	(151)	405		(362)	2 780	(2 919)
Amt/Prov matériel de transport	(97)	(8)	1		(7)		(111)
Amt/Prov mob mat bur informatique	(2 131)	(115)			(184)	1 876	(554)
Amt/Prov. autres immobilisations corp.	(1 794)	(36)	7		(48)	314	(1 557)
Provisions sur terrains							0
Total Immobilisations corporelles - Amortissements	(15 227)	(498)	2 679	0	(697)	5 656	(8 087)

	Ouverture	Acq/Dot	Cess/Reprises	Reclasst	Var.Change	Actifs détenus en vue de la vente	Clôture
Frais d'établissement	0	(2)	2	0	0	0	0
Concessions, brevets & droits similaires	936	(58)	0	0	0	0	878
Frais de recherche et développement	4 381	(332)	0	0	(564)	(2 188)	1 297
Autres immobilisations incorporelles	13	(4)	1	0	0	(10)	0
Avances et acomptes s/imm. Incorp.							0
Total Immobilisations incorporelles - Valeur nette	5 330	(396)	3	0	(564)	(2 198)	2 175
Terrains	294	0	(62)	0	0	0	232
Constructions	3 772	(172)	4	0	72	(363)	3 312
Installations tech, matériel & outillage	886	(82)	0	0	74	(280)	598
Matériel de transport	41	(6)	(1)	0	2	0	36
Mobilier, matériel bureau, informatique	583	(57)	0	0	52	(522)	56
Autres immobilisations corporelles	200	(3)	7	0	5	(27)	182
Immobilisations corporelles en cours	14	328	(57)	0	7	0	292
Avances et acomptes s/imm. corp.	16	13	0	0	3		32
Total Immobilisations corporelles - Valeur nette	5 805	21	(109)	0	215	(1 192)	4 740

Les Immobilisations financières

	Brut	Provisions	Actifs destinés à la vente	Net
Immobilisations financières 31 Mars 2008	1 912	0	0	1 912
Augmentation / Diminution	(416)		(1 506)	(1 922)
Variation de change	165			165
Immobilisations financières 30 Septembre 2008	1 661	0	(1 506)	155

Les immobilisations financières sont essentiellement constituées de dépôts de garantie.

Les Impôts différés

	30-sept-08	Actifs destinés à la Vente	ProForma 30/09/2008	31-mars-08
Impôts différés actifs	4 025	366	3 659	4 209
Impôts différés passifs	(2 904)	(2 865)	(39)	(1 464)
Impôts différés Nets	1 121	(2 499)	3 620	2 745

Les impôts différés nets correspondent pour l'essentiel à l'impact des décalages temporaires et des reports fiscaux déficitaires dont le Groupe estime la récupération probable.

Stocks et Encours

	30-sept-08	Actifs destinés à la Vente	ProForma 30/09/2008	31-mars-08
Valeur brute des stocks et en-cours	31 872	6 384	25 488	30 210
Provisions pour dépréciation de stocks	(5 032)	(537)	(4 495)	(8 313)
Stocks et en-cours nets	26 840	5 847	20 993	21 897

Clients et Comptes Rattachés

	30-sept-08	Actifs destinés à la Vente	ProForma 30/09/2008	31-mars-08
Clients et comptes rattachés	69 721	53 876	15 845	23 490
Provisions pour créances douteuses	(1 019)	(29)	(990)	(896)
Clients et comptes rattachés nets	68 702	53 847	14 855	22 594

Le Groupe procède à des opérations d'affacturage aux termes desquelles les créances commerciales concernées sont données à un factor contre règlement de leur montant et sous déduction de commissions et agios.

Les créances commerciales financées selon cette formule, pour le périmètre européen, s'élevaient en clôture de période à un montant de 4 101 K€. En raison de la nature des contrats, les créances concernées par ce financement sont présentées dans le poste « clients », et le financement correspondant au passif du bilan dans le poste « emprunts et dettes financières ».

Autres Créances et Comptes de Régularisation

Ces créances sont à échéance de moins d'un an.

	30-sept.-08	Actifs destinés à la vente	proforma	31-mars-08
Fournisseurs débiteurs	750	162	588	785
Acomptes aux personnels	82	2	80	48
Organismes sociaux	6	-	6	8
Impôts sur les sociétés	136	-	136	186
TVA active	4 924	-	4 924	3 647
Débiteurs divers	238	-	238	118
Royalties payées d'avance	3 151	336	2 815	3 683
Autres produits à recevoir	207	-	207	1 831
Charges constatées d'avance	1 297	746	551	2 227
TOTAL	10 791	1 247	9 544	12 532

Valeurs Mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement concernent la Holding pour 123 milliers d'euros. Il s'agit de dépôts de garantie auprès des établissements financiers des filiales étrangères.

Capitaux Propres

La variation des capitaux propres fait l'objet d'un tableau présenté page 19 de la présente annexe.

La diminution du poste « Ecart de conversion » par rapport à l'exercice précédent est liée à l'évolution défavorable de l'US dollar par rapport à l'euro en liaison avec les actifs des sociétés américaines exprimés en US \$.

En relation avec la norme IFRS2 relative au traitement des stocks options, la variation de la prime d'un montant de 24 milliers d'euros a été enregistrée dans les capitaux propres en contrepartie d'une charge de personnel d'un montant équivalent.

Provisions pour Risques et Charges non courants

	31-mars-08	Dotation	Reprise	Var.Change	Passifs destinés à la Vente	30-sept.-08
- Provisions pour pensions et retraites	1 291	39	(10)	0	-	1 320
- Provisions pour pénalités	321	-	210	-	-	112
- Autres provisions pour risques non courants	60	72	0	-	-	132
Sous Total Provisions pour risques et charges non courants	1 671	111	(220)	0	-	1 564

La provision pour « pensions et retraites » concerne essentiellement les sociétés françaises pour un montant de 488 milliers d'euros et la société allemande HILKA pour un montant de 834 milliers d'euros

Les Emprunts et Dettes Financières

Echéancier et détail des dettes financières

	30-sept-08	Passifs destinés à la Vente	30/09/2008 Pro Forma	31-mars-08
Emprunts convertibles	3 750	-	3 750	3 546
Emprunts Financiers M.T	30 403	114	30 289	31 400
Dépôts reçus	87	77	10	146
Dettes et intérêts sur Crédit Bail	1 234	465	769	172
Intérêts capitalisés emprunts MT	617	-	617	424
<i>Sous total dettes financières</i>	36 091	656	35 435	35 687
Concours bancaires courants	3 294	574	2 720	4 647
Dettes Factor	41 712	31 905	9 807	17 766
Intérêts courus non échus	6	-	6	164
<i>Sous total trésorerie passive</i>	45 013	32 479	12 534	22 577
TOTAL	81 104	33 135	47 969	58 265

Conformément à la norme IAS 39, les frais d'émission de l'emprunt de 32 millions d'euros souscrit par CESAR SA sont présentés en diminution de la dette financière.

	30-sept-08			31-mars-08		
		Dont Moins d'un an	Dont Plus d'un an		Dont Moins d'un an	Dont Plus d'un an
Emprunts convertibles	3 750	3 750	-	3 546	258	3 288
Emprunts Financiers M.T	30 289	29 942	347	31 400	28 741	2 659
Dépôts reçus	10	10	-	146	146	-
Dettes et intérêts sur Crédit Bail	769	119	650	172	172	-
Intérêts courus et capitalisés emprunts MT	617	617	-	424	424	-
<i>Sous total dettes financières</i>	35 435	34 438	997	35 688	29 740	5 947
Concours bancaires courants	2 720	2 720	-	4 647	4 647	-
Dettes Factor	9 807	9 807	-	17 766	17 766	-
Intérêts courus non échus	6	6	-	164	164	-
<i>Sous total trésorerie passive</i>	12 534	12 534	-	22 577	22 577	-
TOTAL	47 969	46 972	997	58 265	52 318	5 947

Ventilation des Emprunts et Dettes Financières par devise et par taux

	Total	Libellés en Dollars US	Libellés en Autres Devises
Total des emprunts à MT	34 039	1 992	32 047
Concours bancaires courants et dettes factor	12 538	0	12 538
Intérêts capitalisés sur emprunts MT	624	0	624
Emprunts en crédit-bail retraités	768	0	768
Total des emprunts et dettes financières	47 969	1 992	45 977

L'ensemble des dettes financières est rémunéré à taux variable sur l'ensemble des filiales du Groupe.

FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

	30-sept-08	Passifs destinés à la Vente	ProForma 30/09/2008	31-mars-08
Dettes Fournisseurs	21 227	12 457	8 770	11 747
Factures à recevoir	10 385	6 427	3 958	3 785
TOTAL	31 612	18 884	12 728	15 532

Autres Dettes et Comptes de Régularisation

	30-sept-08	Passifs destinés à la Vente	ProForma 30/09/2008	31-mars-08
- Dettes sociales	2 794	402	2 392	1 997
- Dettes fiscales	3 241	-	3 241	2 597
- Charges à payer	1 428	1 320	108	549
- Autres dettes	9 933	5 621	4 312	4 045
- Avances et acomptes reçus	2 905	1 417	1 488	1 950
- Produits constatés d'avance et autres comptes de régul.	66	-	66	65
- Dettes sur acquisitions d'immobilisations	-	-	-	-
- Impôts sur les bénéfices	1 837	1 700	137	332
- Provisions pour litiges	-	-	-	-
- Autres provisions pour risques courants	257	-	257	1 605
- Provisions pour impôt	-	-	-	-
- Autres provisions pour charges courantes	-	-	-	-
TOTAL	22 460	10 460	12 000	13 139

L'ensemble des autres dettes a une échéance de moins d'un an.

La variation des provisions pour risques et charges courants est la suivante :

	31-mars-08	Dotation	Reprise	Var.Change	Passifs destinés à la Vente	30-sept.-08
- Provisions pour pénalités	-	-	-	-	-	-
- Autres provisions pour risques	-	-	-	-	-	-
- Provisions pour impôt	-	-	-	-	-	-
- Provisions pour perte de marge sur retours et autres provisions pour risques	1 605	404	(1 753)	1	-	257
- Autres provisions pour charges	-	-	-	-	-	-
Sous Total Provisions pour risques et charges courants	1 605	404	(1 753)	1	0	257

Les « autres provisions pour risques courants » sont constituées notamment des pertes de marge potentielles liées au retour de marchandises estimées à la clôture de l'exercice.

4. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

Détail du Coût des Ventes

	30-sept-08	destinés à la Vente	ProForma 30/09/2008	30-sept-07	destinés à la Vente	30-sept-07 ProForma
Achats, frais d'approche et sous-traitance	45 540	41 557	3 983	49 559	49 857	(298)
Frais de personnel	1 543	784	759	2 202	1 245	957
Reprises et dotations de provision pour stocks	(1 159)	(934)	(225)	(160)	(104)	(56)
Reprises et dotations de provision pour perte de marge	(870)		(870)	728		728
Total détail du coût des Ventes	45 054	41 407	3 647	52 330	50 998	1 332

Détail des Frais Commerciaux et de distribution

	30-sept-08	destinés à la Vente	30-sept-08 ProForma	30-sept-07	destinés à la Vente	30-sept-07 ProForma
Frais de personnel	2 859	1 146	1 713	3 622	1 612	2 010
Royalties	8 672	7 219	1 453	10 188	8 767	1 421
Frais publicitaires et assimilés	1 515	665	850	1 462	786	676
Autres frais commerciaux	3 793	2 498	1 295	3 754	2 752	1 002
Total des frais commerciaux et de distribution	16 839	11 528	5 311	19 026	13 917	5 109

Détail des Frais de Création artistique et de Marketing

Ces frais concernent les dépenses engagées pour le renouvellement habituel des collections.

	30-sept-08	destinés à la Vente	30-sept-08 ProForma	30-sept-07	destinés à la Vente	30-sept-07 ProForma
Frais de personnel	1 434	709	725	1 745	876	869
Fournitures et matériels	370	317	53	199	166	33
Autres frais de création	949	533	416	922	601	321
Total des frais de création artistique et de marketing	2 752	1 559	1 193	2 866	1 643	1 223

Détail des Frais Administratifs

	30-sept-08	destinés à la Vente	30-sept-08 ProForma	30-sept-07	destinés à la Vente	30-sept-07 ProForma
Frais de personnel	4 035	2 141	1 894	4 629	2 467	2 162
Locations immobilières et mobilières	1 109	503	606	1 041	463	578
Commissions et honoraires	1 666	1 622	44	1 029	965	64
Autres frais administratifs	2 224	813	1 411	2 357	1 391	966
Rep. et dot. Pour dépréciation créances	191	30	161	113		113
Total des frais administratifs	9 226	5 109	4 118	9 170	5 286	3 884

Synthèse des Frais de Personnel

	30-sept-08	destinés à la Vente	30-sept-08 ProForma	30-sept-07	destinés à la Vente	30-sept-07 ProForma
Salaires	7 997	4 173	3 824	9 994	5 582	4 412
Charges sociales	1 801	592	1 209	2 102	624	1 478
Autres frais relatifs au personnel	74	15	59	104	(7)	111
Total des frais de personnel	9 872	4 780	5 092	12 199	6 199	6 000
dont Frais de personnel production	1 543	784	759	2 202	1 245	957
dont Frais de personnel Commercial	2 859	1 146	1 713	3 622	1 611	2 011
dont Frais de personnel Création	1 434	709	725	1 745	876	869
dont Frais de personnel Administratif	4 035	2 141	1 894	4 629	2 467	2 162
Total	9 872	4 780	5 092	12 199	6 199	6 000

Autres Produits et Charges d'Exploitation

	30-sept-08	destinés à la Vente	30-sept-08 ProForma	30-sept-07	destinés à la Vente	30-sept-07 ProForma
Autres produits d'exploitation	290		290	109		109
Autres charges d'exploitation	(54)	(21)	(33)	(93)	(66)	(27)
Dotation aux provisions pour risques et charges	(149)		(149)	(420)		(420)
Reprise des provisions pour risques et charges	97		97	171		171
Total des autres produits et charges d'exploitation	183	(21)	204	(233)	(66)	(167)

Détail des Dotations Aux Amortissements des Immobilisations

Détail des dotations et reprises	Nature	30-sept-08	destinés à la Vente	30-sept-08 ProForma	30-sept-07	destinés à la Vente	30-sept-07 ProForma
Autres Immo.incorporelles	Expl.	545	265	280	432	197	235
Immobilisations corporelles	Expl.	434	228	206	600	278	322
Total des dotations et reprises aux amortissements		979	493	486	1 032	475	557

Détail des Autres Produits et Charges Opérationnels

	30-sept-08	destinés à la Vente	30-sept-08 ProForma	30-sept-07	destinés à la Vente	30-sept-07 ProForma
Produits Cessions Immobilisations	2		2	1		1
VNC immos cédées	(70)		(70)	(14)		(14)
Dotations aux provisions	(1 385)	0	(1 385)	(127)		(127)
Reprise de provisions	3 417		3 417	6		6
Autres produits opérationnels	487	31	456	169	50	119
Autres charges opérationnelles	(1 286)	(426)	(860)	(1 116)	(513)	(603)
Total	1 165	(395)	1 560	(1 081)	(463)	(618)

Les « Autres produits et charges opérationnels » sont constitués d'éléments inhabituels. Ils sont présentés de manière distincte dans le compte de résultat pour faciliter la compréhension de la performance opérationnelle du Groupe.

Les reprises de provisions de 3 417 milliers d'euros sont des reprises de provisions sur stock qui avaient été constituées lors de l'exercice clos le 31 Mars 2008 suivant les recommandations formulées par le Cabinet AlixPartners, en couverture de mise au rebus et de déstockage. Le coût de sortie des marchandises apparaît dans les coûts des ventes.

Par ailleurs, une dotation aux provisions sur stocks complémentaire de 1 385 milliers d'euros a été constituée chez César Industries et Nounours en raison de la même politique de recentrage poursuivie par le Groupe.

Détail du Coût de l'endettement financier et autres produits et charges financières

	30-sept-08	destinés à la Vente	30-sept-08 ProForma	30-sept-07	destinés à la Vente	30-sept-07 ProForma
Revenus d'intérêts	30	10	20	44	26	18
Autres produits	10	-	10	4	128	(124)
Dividendes reçus	-	-	-	-	-	-
Reprise de provision pour risques financiers	-	-	-	-	-	-
Total des produits financiers liés à l'endettement	40	10	30	48	154	(107)
Intérêts sur emprunts long terme	(1 588)	(257)	(1 331)	(1 587)	(466)	(1 121)
Intérêts sur Dettes Court Terme	(1 836)	(916)	(920)	(2 103)	(1 283)	(820)
Escomptes Clients	(121)	-	(121)	(95)	-	(95)
Autres charges financières	0	-	0	0	-	0
Total des charges financières liées à l'endettement	(3 545)	(1 173)	(2 372)	(3 785)	(1 749)	(2 037)
Gains de change net	(2 117)	(24)	(2 093)	933	1	932
Dotations et Reprise de provisions	(259)	-	(259)	0	-	0
Autres charges financières	(137)	153	(290)	(66)	-	(66)
Autres produits financiers	12	3	9	91	13	78
Autres produits et charges financières	(2 501)	132	(2 633)	958	14	944

Impôts sur les Sociétés

	30-sept-08	destinés à la Vente	30/09/2008 ProForma	30-sept-07	destinés à la Vente	30/09/2007 ProForma
Impôts exigibles	(1 755)	(1 733)	(22)	(3 833)	(3 797)	(36)
Impôts différés	(1 560)	(1 414)	(146)	401	(494)	895
Total des impôts sur les sociétés	(3 315)	(3 147)	(168)	(3 432)	(4 291)	860

Preuve de l'impôt

	30-sept-08	30-sept-07
	6 mois	6 mois
Résultat net des activités poursuivies	(29 657)	3 818
Impôt sur les bénéfices des activités poursuivies	168	3 432
Résultat net des activités abandonnées	5 210	
Impôt sur les bénéfices des activités abandonnées	3 147	
Résultat avant impôt	(21 133)	7 250
Amortissements et provisions non déductibles	21 790	0
Décalages permanents	0	0
Autres éléments non déductibles	(1 502)	821
Base d'imposition	(845)	8 071
Taux d'impôt	33.33%	33.33%
Impôt théorique	(281)	2 690
Pertes fiscales de l'exercice non activées	3 488	1 035
Déficits fiscaux reportables annulés en France et en Allemagne	0	0
Différentiel sur taux d'imposition nationaux	(260)	(333)
Autres	368	39
Total des divergences	3 596	742
Impôt consolidé	3 315	3 432
Charge d'impôt comptabilisée dans le compte de résultat consolidé	168	
Impôt attribuable aux activités abandonnées	3 147	

5. INFORMATIONS PERMETTANT LA COMPARABILITE DES COMPTES

Comptes pro forma (compte d'exploitation et tableau des flux semestriels)

Conformément à la norme IFRS 5, sont présentés ci-dessous les comptes pro forma au 30 Septembre 2008 et au 30 Septembre 2007.

Afin d'apprécier les performances du Groupe sur des bases homogènes, les comptes proforma au 30 Septembre 2007 ont été retraités des activités du périmètre américain.

Le résultat net d'impôt des activités arrêtées, soit le périmètre américain, est isolé sur une ligne spécifique du compte de résultat, comme le prévoit la norme.

	30-sept-08	30-sept-07
	6 mois	6 mois
	pro forma	pro forma
Chiffre d'affaires net	8 309	7 280
Coût des ventes	(3 647)	(1 332)
Marge brute	4 662	5 948
Frais commerciaux et de distribution	(5 311)	(5 109)
Frais de création artistique et de marketing	(1 193)	(1 223)
Frais administratifs	(4 118)	(3 884)
Autres produits et charges d'exploitation	204	(167)
Dotations et reprises amort et prov sur immobilisations	(486)	(557)
Résultat Opérationnel Courant	(6 242)	(4 992)
Autres produits et charges opérationnels	1 560	(618)
Dépréciation des Survaleurs	(19 832)	0
Résultat Opérationnel	(24 514)	(5 610)
Produits financiers	30	(107)
Charges financières	(2 372)	(2 037)
Coût de l'endettement financier net	(2 342)	(2 144)
Autres produits et charges financières	(2 633)	945
Impôt sur les résultats	(168)	860
Résultat net des activités	(29 657)	(5 949)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées	5 210	9 767
Résultat net	(24 447)	3 818
dont Intérêts minoritaires	(8)	9
dont Part du Groupe	(24 439)	3 809
Résultat par action	(2.975850)	0.049
Résultat dilué par action	(2.751598)	0.042
Nbre actions	8 212 443	77 861 007
Nbre actions diluées	8 881 747	88 409 134

Le compte de résultat des activités destinées à la vente a été établi selon la méthodologie suivante :

- agrégation des comptes d'exploitation des filiales concernées par conversion des comptes sociaux en devise convertis sur la base des taux de change moyens trimestriels
- élimination des opérations intercompanies entre les filiales destinées à la vente
- prise en compte des écritures de consolidation concernant ces filiales

Le résultat net des activités destinées à la vente peut être détaillé comme suit :

Compte de résultat des activités destinés à la vente au 30/09/2008	
Chiffre d'affaires net	71 858
Coût des ventes	(41 407)
Marge brute	30 451
Frais commerciaux et de distribution	(11 528)
Frais de création artistique et de marketing	(1 559)
Frais administratifs	(5 108)
Autres produits et charges d'exploitation	(21)
Dotations et reprises amort et prov sur immobilisations	(493)
Résultat Opérationnel Courant	11 742
Autres produits et charges opérationnels	(2 354)
Résultat Opérationnel	9 388
Produits financiers	10
Charges financières	(1 173)
Coût de l'endettement financier net	(1 163)
Autres produits et charges financières	132
Impôt sur les résultats	(3 147)
Résultat net des activités destinées à la vente	5 210

Tableau des Flux Semestriels Consolidés

En Keuros	30-sept-08	30-sept-07 pro forma
Résultat net de l'ensemble consolidé	(24 447)	3 810
Résultat net des activités poursuivies	(29 657)	(5 601)
Résultat net des activités abandonnées	5 210	9 411
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
Amortissements et provisions (hors VMP et actifs circulants)	(900)	(253)
Amortissement des Goodwills	19 860	0
Variation des impôts différés consolidés	145	(811)
Plus et moins-value de cession	(1)	27
Effet de change et autres éléments sur dettes fin. **	236	239
Marge brute d'autofinancement des activités poursuivies	(10 317)	(6 399)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité poursuivie :		
Stocks	(3 810)	(6 875)
Clients	5 055	2 984
Autres créances et comptes de régularisation	(419)	(1 095)
Fournisseurs et comptes rattachés	5 907	5 465
Autres dettes	5 305	1 088
<i>Total variation des postes du BFR d'exploitation des activités poursuivies</i>	<i>12 038</i>	<i>1 567</i>
<i>Flux de Trésorerie d'exploitation utilisés par les activités abandonnées</i>	<i>(22 816)</i>	<i>(30 440)</i>
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(21 095)	(37 046)
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
Frais de Développement	0	
Acquisition d'immobilisation et augmentation des dépôts	(504)	(167)
Cession d'immobilisation et diminution actifs financiers	65	
Flux de Trésorerie d'investissement utilisés par les activités abandonnées	187	(1 789)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(252)	(1 956)
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
Augmentation de capital en numéraire	0	525
Distribution de dividendes	0	(43)
Emissions d'emprunt lié au Refinancement	0	32 000
Frais liés au Refinancement	0	(1 691)
Remboursement lié au Refinancement	0	0
Remboursement d'emprunts et dettes de crédit bail	(628)	(13 163)
Remboursement d'emprunts autres entités du Groupe	1 485	
Financement par Cession Bail	789	
Flux de Trésorerie de Financement provenant des activités abandonnées	(1 619)	(1 924)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	27	15 704
Incidence des variations des cours de devises et autres variations	(935)	1 089
VARIATION DE TRESORERIE PAR LES FLUX	(22 255)	(22 209)
Trésorerie d'ouverture	(20 525)	(27 986)
Trésorerie de clôture	(42 780)	(50 195)
	(22 255)	(22 209)
dont Valeurs Mobilières de placement	123	1 345
dont Disponibilités des activités poursuivies	1 550	2 504
dont Disponibilités des activités abandonnées	560	1 037
dont Trésorerie passive des activités poursuivies*	(12 534)	(14 486)
dont Trésorerie passive des activités abandonnées*	(32 479)	(40 595)

* La trésorerie passive est notamment constituée de lignes de crédits bancaires adossées aux créances clients.

** Les retraitements sont constitués de reclassements notamment dus aux effets de change sur la dette en dollars de César SA

EVOLUTION DU COURS DE L'US DOLLAR :

Le taux de l'US dollar appliqué pour la conversion des comptes de bilan et de résultat des sociétés américaines évolue dans les conditions suivantes : pour 1 Euro =

Périodes	30-sept-08	31-mars-08	30-sept-07
Taux de clôture appliqué aux comptes de bilan	\$1.43030	\$1.58120	\$1.41790
Taux moyens trimestriels appliqués aux comptes de résultat	\$1.47024	\$1.04729	\$1.38905

Cours des autres devises au cours de la période

[Pour les comptes de bilan : pour 1 Euro =](#)

Périodes		30-sept.-08	31-mars-08
Livre Sterling	Grande Bretagne	0.790300	0.795800
Dollar Hong Kong	Hong Kong	11.112400	12.307500
Roupie Mauricienne	Ile Maurice	40.011053	41.129362
Ariary Malgache	Madagascar	2 375.913000	2 649.200560

[Pour le compte de résultat : pour 1 Euro =](#)

Périodes		30-sept.-08	30-sept.-07
Livre Sterling	Grande Bretagne	0.793936	0.679445
Roupie Mauricienne	Ile Maurice	41.586171	42.399741
Ariary Malgache	Madagascar	2 466.699000	2 505.221000
Dollar Hong Kong	Hong Kong	11.840389	10.689165

AUTRES INFORMATIONS

ELEMENTS RELATIFS A LA SOCIETE MERE

Le chiffre d'affaires de la société César SA s'élève pour le premier semestre 2008-2009 à 2 909 milliers d'euros (2 513 milliers d'euros au 30 septembre 2007). Le résultat net est une perte de 6 433 milliers d'euros (perte de 4 722 milliers d'euros au 30 septembre 2007). Le résultat net au 30 septembre 2008 est affecté par la dépréciation de titres de sociétés françaises pour un montant de 6 200 milliers d'euros.

ANNEXE 3

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008 / 2009

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008 / 2009

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008

Mesdames, Messieurs les 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 résumés de la société CESAR S.A., relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. 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 résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe introductif aux comptes consolidés semestriels résumés, « Evénements significatifs survenus au cours du semestre ou postérieurement à la clôture, ayant une incidence sur la présentation des comptes », qui expose les conséquences de la cession du périmètre américain et de la restructuration de la dette.

2. VERIFICATION SPECIFIQUE

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

Levallois-Perret et Chamalières, le 10 mars 2009

Les Commissaires aux Comptes

Jean Paul SEURET

A. CONSTANTIN ASSOCIES
WOLFF & ASSOCIES
Jean Philippe PERONNY