

Les estimations et hypothèses retenues servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

A chaque clôture, ces hypothèses et estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ont évolué ou si de nouvelles informations sont à disposition des dirigeants. Conformément à la norme IAS 8 – *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, l'impact des changements d'estimations comptables est comptabilisé au cours de la période du changement si celui-ci n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Ces estimations s'inscrivent dans le contexte de crise économique et financière actuelle dont l'ampleur et la durée ne peuvent être anticipées avec précision.

Les principaux postes des états financiers consolidés sur lesquels portent ces jugements, estimations et hypothèses sont les suivants :

- le montant des dépréciations des créances clients,
- la valorisation des écarts d'acquisition, des actifs incorporels acquis ainsi que celle de leur durée de vie estimée,
- l'exécution des tests de perte de valeur des goodwill, des autres actifs incorporels, des actifs corporels et des participations dans les sociétés mises en équivalence dans un contexte économique particulièrement difficile et incertain quant à son évolution,
- la valorisation des écarts d'acquisition, des actifs incorporels acquis ainsi que celle de leur durée de vie estimée,
- le montant des engagements de retraite,
- le montant des provisions pour litiges,
- les charges liées aux options d'achat d'actions.

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.

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

Les comptes des entités consolidées sont tous arrêtés à la même date ou sur la base d'une situation décalée de plus ou moins de trois mois par rapport à la date de consolidation et ajustés en conséquence des événements significatifs intervenus au cours de la période intercalaire ou postérieure à la date de consolidation.

Saisonnalité

Traditionnellement le premier semestre présente une marge brute en valeur et en pourcentage plus faible que le deuxième semestre du fait de la saisonnalité du chiffre d'affaires Été / Hiver.

Arrêtés des comptes

Les comptes semestriels 2009/2010 et le rapport financier semestriel 2009/2010 ont été arrêtés et validés par le Conseil d'Administration du 30 octobre 2009.

NOTE 2 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 AOUT 2009

2.1 Sociétés du groupe

Les sociétés suivantes sont incluses dans le périmètre de consolidation :

Nom de la société consolidée	Siège	% de contrôle	Secteur d'activité
Orchestra Kazibao 398 471 565	Montpellier France	Société consolidante	Distribution de vêtements pour enfants
Vêtements Orchestra Canada Inc	Montréal Canada	100 %	Conception, animation d'un site internet dédié aux enfants et aux adolescents
Orchestra Printandes Infantiles	Barcelone Espagne	100 %	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra Belgium BVBA	Bruxelles Belgique	100 %	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra Switzerland S.A.	Genève Suisse	100 %	Distribution de vêtements pour enfants
Orchestra Asia Ltd	Kowloon Hong Kong	99,99%	Distribution de vêtements pour enfants
Dalmiel Inc.	Montréal Canada	100 %	Distribution de vêtements pour enfants
Horizon 21	Montpellier France	100 %	Distribution de vêtements pour enfants
Horizon 21 79	Montpellier France	100 %	Distribution de vêtements pour enfants
Club@Cost	Montpellier France	95 %	Distribution de vêtements pour enfants et adultes
SCI JVM	Montpellier France	100 %	Société immobilière
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'est pas consolidée. Les titres et les comptes courants sont provisionnés à 100%.

En 2005, Orchestra Kazibao a réalisé une prise de participation à hauteur de 50% dans la société POFRA ; cette société n'étant pas significative, elle n'est pas consolidée au 31 août 2009, comme au 28 février 2009.

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 2009 comme au 28 février 2009.

La filiale Kazibao Ltée, créée en 2009, détenue à 79% par Orchestra, est un bureau d'achats du Groupe pour tout le sourcing réalisé à l'Ile Maurice et à Madagascar. Les flux financiers de cette société n'étant pas significatifs, elle n'est pas consolidée au 31 août 2009 comme au 28 février 2009.

La filiale Club@Cost Ltée, créée en 2009, détenue à 100% par Orchestra, est destinée à porter à son actif les bureaux qui hébergent l'activité de bureau d'achats réalisée par Kazibao Ltée. Les flux financiers de cette société n'étant pas significatifs, elle n'est pas consolidée au 31 août 2009.

2.2 Variation du périmètre de consolidation

Les variations de périmètre intervenues entre le 28 février 2009 et le 31 août 2009 sont les suivantes :

Réintégration de la SCI JVM, suite à la régularisation de la vente : la filiale est consolidée selon la méthode de l'intégration globale dans les comptes consolidés semestriels au 31 août 2009.

Le Groupe ORCHESTRA n'a pas établi de comptes pro forma au 31 août 2009 car l'évolution du périmètre de consolidation n'est pas significative.

NOTE 3 – ETAT DE L'ACTIF IMMOBILISE

3.1 Goodwill

Valeurs Nettes	28/02/2009	acquisitions	impact de change	affectation cession		31/08/2009
Canada	170					170
Suisse	2 919		(63)			2856
Belgique	695					695
Pollux/ Basse Goulaine	105					105
SCI JVM	0	902				902
ClubAtCost	659					659
Horizon 21	358					358
Horizon 21 79	330					330
Clôture	5 236	902	-63	0	0	6 075

Le Groupe a jusqu'au 28 février 2010 pour affecter le goodwill des sociétés Horizon 21, Horizon 2179 et Club@Cost.

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

Aucune perte de valeur n'a été identifiée sur le premier semestre 2009.

3.2 Immobilisations incorporelles

Valeurs Brutes	en milliers d'euros						31/08/2009	
	28/02/2009	Augmentations		Diminutions		Autres		
		acquisitions	entrée de périmètre	cession	sortie de périmètre	(dont impact change)		
Frais de développement	13 535	2 366				582	81	16 564
Concessions, brevets, marques	10 483	768		(10)			-	11 241
Fonds commercial et droit au bail	23 942	708		(227)			(43)	24 380
Autres immobilisations incorporelles	184							184
Immob. Incorporelles en cours	1 295					(582)		713
TOTAL	49 439	3 842	-	(237)	-	-	38	53 082

Amortissement	en milliers d'euros				
	28/02/2009	Augmentations	Diminutions	Autres	31/08/2009
Frais de développement	9 621	2 920		99	12 640
Concessions, brevets, marques	812	289		-	1 101
Fonds commercial et droit au bail	62	-		-	62
Autres immobilisations incorporelles	-	148		-	148
TOTAL	10 495	3 357	-	99	13 951

Valeurs Nettes	en milliers d'euros	
	28/02/2009	31/08/2009
Frais de développement	3 914	3 924
Concessions, brevets, marques	9 672	10 140
Fonds commercial et droit au bail	23 879	24 318
Autres immobilisations incorporelles	184	36
Immob. Incorporelles en cours	1 295	713
TOTAL	38 944	39 131

Les acquisitions de l'exercice se composent essentiellement des frais de collection ainsi que les droits au bail des nouveaux magasins espagnols et 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 goodwill, 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 sur le premier semestre 2009 car le Groupe n'a identifié aucun événement ou circonstance indiquant qu'une réduction de valeur durable est susceptible d'être intervenue (conformément aux dispositions de la norme IAS 36 - Dépréciation d'actifs).

3.3 Immobilisations corporelles

Immobilisations corporelles	en milliers d'euros						31/08/2009
	28/02/2009	Augmentations		Diminutions		Autres	
		acquisitions	entrée de périmètre	cession	sortie de périmètre	(dont impact change)	
Valeurs Brutes	46 836	5 833	2 800	(2 530)		(67)	52 872
Amortissement	18 381	2 743	348	(2 209)		(22)	19 241
Valeurs Nettes	28 455	3 090	2 452	(321)	-	(45)	33 631

Les acquisitions de succursales au cours du semestre se décomposent entre 5 ouvertures de nouveaux magasins en France et 4 reprises de partenaires en Espagne.

Les cessions concernent un seul point de vente (succursale cédée à un partenaire) ainsi que des mises au rebut.

3.4 Immobilisations financières

Immobilisations financières	en milliers d'euros						31/08/2009
	28/02/2009	Augmentations		Diminutions		Autres	
		acquisitions	entrée de périmètre	cession	sortie de périmètre	(dont impact change)	
Participations	130						130
Autres titres immobilisés	16						16
Créances rattachées à des participations	359	676					1 035
Titres mis en équivalence	171					109	280
Autres immobilisations financières	2 888	628		(682)		(6)	2 828
TOTAL	3 564	1 304	-	(682)	-	103	4 289

Dépréciations	en milliers d'euros						31/08/2009
	28/02/2009	Augmentations		Diminutions		Autres	
		acquisitions	entrée de périmètre	cession	sortie de périmètre	(dont impact change)	
Participations	29						29
Autres titres immobilisés	-						-
Créances rattachées à des participations	136						136
Titres mis en équivalence	-						-
Autres immobilisations financières	-						-
TOTAL	165	-	-	-	-	-	165

Valeurs Nettes	en milliers d'euros						31/08/2009
	29/02/2008	Augmentations		Diminutions		Autres	
		acquisitions	entrée de périmètre	cession	sortie de périmètre	(dont impact change)	
Participations	101	-	-	-	-	-	101
Autres titres immobilisés	16	-	-	-	-	-	16
Créances rattachées à des participations	223	676	-	-	-	-	899
Titres mis en équivalence	171	-	-	-	-	109	280
Autres immobilisations financières	2 888	628	-	(682)	-	(6)	2 828
TOTAL	3 399	1 304	-	(682)	-	103	4 124

La variation des créances rattachées à des participations correspond essentiellement aux créances envers les sociétés non consolidées (Kazibao Ltée).

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

Provisions courantes	28/02/2009	Dotation	Reprise		31/08/2009
			Provision utilisée	Provision non utilisée	
Provisions pour litiges	187		23		164
TOTAL	187	-	23	-	164

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

4.2 Provisions non courantes

Provisions non courantes	28/02/2009	Dotation	Reprise		31/08/2009
			Provision utilisée	Provision non utilisée	
Autres provisions pour risques	-				-
Provisions pour impôt	-				-
Provision pour retraite	36				36
Autres provisions pour charges	-				-
TOTAL	36	-	-	-	36

Le montant des provisions non courantes est constitué uniquement 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 le Groupe, 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 2009.

Par ailleurs, le Groupe a quatre litiges en cours en droit des marques pour lesquels le montant total maximal demandé s'élève à 2 233 milliers d'euros. Ces litiges ne sont pas provisionnés dans les comptes au 31 août 2009 car il apparaît peu probable que la société soit condamnée dans le cadre de ces litiges.

Enfin, le Groupe est actuellement en procès avec l'un de ses clients export et la banque de ce dernier pour une créance impayée de 0,7 millions d'euros, assortie d'une garantie bancaire. A ce stade de la procédure, il apparaît peu probable que cette créance ne soit pas recouvrée. En conséquence, aucune provision n'a été enregistrée dans les comptes au 31 août 2009.

NOTE 5 – STOCKS

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

Les variations des provisions pour dépréciations des stocks 2009 par rapport à 2008 s'analysent comme suit :

	en milliers d'euros	
Stocks	29/02/2009	31/08/2009
Marchandises	41 127	49 693
Tissus	1 170	887
Echantillons	507	429
Montant brut	42 804	51 009
Provision pour dépréciation	399	219
Montant net	42 405	50 790

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

	en milliers d'euros		
Variation des provisions	Augmentations	Diminutions	Variation
Marchandises		180	(180)
Tissus			
Echantillons			
TOTAL	-	180	(180)

NOTE 6 – ETAT DES DETTES FINANCIERES NETTES AU 31 AOUT 2009
6.1 Echéance des dettes financières

	en milliers d'euros	
	31/08/2009	28/02/2009
échéance à moins d'un an	91 154	72 187
échéance de 2 à 5 ans	5 745	3 498
au delà		
Total des dettes financières	96 899	75 685

Voir Note 1 relative au non respect des covenants (Préambule)

Le contrat de crédit syndiqué, d'un montant maximum de 114 M€, signé le 18 juillet 2008 auprès des 10 banques historiques du Groupe prévoit le respect de covenants. Ce contrat représente une dette financière de 68,5 M€ au 28 février 2009 contre 89,7 M€ au 31 août 2009 (incluant les tirages et facilités de caisse contractuelles).

6.2 Evolution par nature des dettes financières

	31/08/2009	28/02/2009
Dettes financières long terme terme		
Emprunts bancaires à + 1 an	0	0
Participation aux salariés	229	0
Crédit bail à + 1 an	2 267	374
Dépôts et caution reçus	2 806	2 666
Autre emprunts et dettes	443	459
	5 745	3 499
Dettes financières court terme		
Découvert bancaire	1 305	195
Mobilisation de créances	0	3 347
Emprunts bancaires à - 1 an	89 700	68 536
Avance en devises	0	0
Autres emprunts et dettes assimilés	149	109
Crédit bail à - 1 an		
	91 154	72 187
Trésorerie et équivalent de trésorerie	15 524	10 724
Total des dettes financières nettes	81 375	64 962

NOTE 7 – INFORMATION SECTORIELLE

Conformément à la norme IFRS 8 – Secteurs Opérationnels, l'information sectorielle au 31 août 2009 est présentée et établie sur la base des données gestion interne, utilisées pour l'analyse de la performance des activités et l'allocation des ressources par le Président et le Conseil d'Administration, qui forme le principal organe de décision opérationnel du Groupe.

Chaque secteur opérationnel représente un réseau de distribution.

Chaque secteur opérationnel fait l'objet d'un suivi individuel en termes de reporting interne selon des indicateurs de performance commune à l'ensemble du Groupe.

La contribution de chaque secteur d'activité aux comptes du groupe au premier semestre 2009 et 2008 est détaillée ci-après :

31/08/2009					
	Succursales	Franchise	Négoce	Autres	Groupe
Chiffres d'affaires	31 162	26 793	6 808	652	65 414
Total des ventes	31 162	26 793	6 808	652	65 414
Résultats sectoriels	1 694	7 562	3 692	-13 966	-1 018

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

La France enregistre une croissance de son chiffre d'affaires de 12,9 % à 44,0 millions d'euros. Le parc magasins s'est enrichi de 17 unités dont 13 en franchises et 4 en succursales, pour atteindre 219 points de vente au 31 août 2009.

A l'international, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 21,4 millions d'euros et représente 32,7% du chiffre d'affaires consolidé du semestre. Il est en recul de 13,3%. Au 31 août 2009, le réseau international comptait 206 magasins à l'enseigne

NOTE 8 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

	en milliers d'euros	
	31/08/2009	31/08/2008
Autre charges opérationnelles	(202)	(91)
Autres produits opérationnels	6	309
Résultat sur cessions d'immobilisations	(186)	(190)
TOTAL	(382)	28

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

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

NOTE 9 – PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

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

En milliers d'euros	31/08/2009	31/08/2008
Produits financiers	1 027	24
Gains de change	301	24
Autres produits financiers	726	
Charges financières	- 1 467	- 1 089
Pertes de change		
Variation de dérivés (1)	- 1 384	- 612
Autres charges financières	- 83	- 477
TOTAL	- 440	- 1 065

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

NOTE 10 – IMPOTS COURANTS ET DIFFERES

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

Composants de la charge d'impôts	31/08/2009	31/08/2008
Impôt exigible	17	105
Dont impôt exigible de l'exercice	17	105
Dont impôt forfaitaire		
Impôts différés	-751	-177
dont immobilisations incorp et corporelles	0	-34
dont engagement envers le personnel	0	0
dont stock, créances, fournisseurs autres dettes	-133	92
dont différence temporaire	-618	36
dont provisions	0	
dont déficits fiscaux		-271
Total d'impôt	-734	-72

La charge d'IS a été déterminée en tenant compte de la réalisation par Orchestra France de deux abandons de créance autorisés par le conseil d'administration du 30 octobre 2009 à hauteur des pertes des filiales OPI (876 K€) et Canada (141 K€).

Preuve d'impôt	31/08/2009
Résultat comptable consolidé	- 1 483
Impôts courant et différés comptabilisés (produit)	- 734
Résultat comptable avant impôt et mise en équivalence	- 2 354
Taux effectif d'impôt	31,18%
Taux d'impôt applicable en France	33,33%
Impôt théorique (produit)	- 785
Ecart constaté entre théorique et réel	51
IDA sur déficits ordinaires non comptabilisés	203
Différence de taux (Asie)	-47
Impact conversion	-39
Autres différences permanentes	-66
Ecart expliqué	51

Les impositions résultant des éléments suivants ont été comptabilisées au 31 août 2009 :

- 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.

Les impôts différés figurant au bilan au 31 août 2009 se détaillent comme suit :

	en milliers d'euros			
	28/02/2009	Augmentation	Diminution	31/08/2009
Marge sur stock	397	133		530
IDA sur différence temporaire	125	166	-	291
IDA sur report déficitaire	2 697			2 697
IDA sur frais d'établissement	-	-		-
IDA sur couverture change	73	534	73	534
IDA sur participation	-			-
IDA sur instruments financiers	-	167		167
IDA sur crédit bail	8	8		16
IDA sur engagement de retraite	12			12
TOTAL ACTIF D'IMPÔT DIFFERE	3 313	1 008	73	4 247
IDP sur provisions internes	300			300
IDP sur Plus Value d'actifs incorporels	1 590	-		1 590
IDP sur différence temporaire	0			0
IDP sur couverture change	45		45	-
IDP sur marque	3 140	-	-	3 140
IDA sur crédit bail	-	17		17
TOTAL PASSIF D'IMPÔT DIFFERE	5 075	17	45	5 047
POSITION NET D'IMPÔT DIFFERE	(1 762)	991	28	(800)

Au 31 août 2009, les impôts différés actifs s'élevaient à 4 247 milliers d'euros, dont 2 697 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 28 février 2009, le capital social de la société s'élevait à 23.150.160 euros soit 3.858.360 actions de 6 euros de valeur nominale chacune.

Suite à l'exercice de bons de souscription d'actions au cours du premier semestre 2009, le capital social a été porté à 23 150 214 euros.

Au 31 août 2009, le capital social de la société s'élève donc à 23.150.214 euros divisés en 3.858.369 actions de 6 euros de valeur nominale chacune.

NOTE 12 – RESULTATS PAR ACTION

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

	en milliers d'euros	
	31/08/2009	28/02/2009
Résultat net	- 1 483	3 357
Nombre moyen d'actions en circulation	3 858 369	3 858 360
Effet dilutif des options	0	0
Nombre d'actions dilués en circulation	3 858 369	3 858 360
Résultat net de base par action (en €)	-0,38	0,87
Résultat net dilué (en €)	-0,38	0,87

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 – 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 Groupe		Dettes du Groupe sur les parties liées	
	31/08/2009	28/02/2009	31/08/2009	28/02/2009	31/08/2009	28/02/2009
Kazibao Ltd	579	24				
SAS Verchant	1 583					
SWF	1 213	489				
Gofinco	135	154				
Total	3 510	667	-	-	-	-

	Produits		Charges		Garanties	
	31/08/2009	31/08/2008	31/08/2009	31/08/2008	31/08/2009	31/08/2008
Kazibao Ltd	-	-	-	-	-	-
Financière Mestre	-	-	636	794	-	-
Total	0	0	636	794		

Les informations relatives à la rémunération des dirigeants sont présentées dans le rapport d'activité semestriel.

NOTE 14 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

- Aucun évènement postérieur à la clôture significatif n'est à signaler depuis le 31 août 2009.