

**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 2009**

## **RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

Les comptes semestriels au 30 septembre 2009 ont été arrêtés par le Directoire et approuvés par le Conseil de Surveillance en date du 8 janvier 2010.

### **I- EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE DE L' EXERCICE 2009-2010 ET INCIDENCES SUR LES COMPTES**

#### **A ) FAITS MARQUANTS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE**

En application du Protocole de Conciliation homologué par le Tribunal de Commerce de Bobigny le 26 novembre 2008, le Groupe a poursuivi la mise en place de son plan de réorganisation. Celui-ci s'est traduit notamment par :

- L'arrêt des lignes de produits non contributives et la réorganisation des forces de vente en Europe du Nord
- La refonte de la chaîne d'approvisionnement afin d'obtenir une meilleure efficacité opérationnelle et une augmentation de la contribution
- La création d'un back office unique en Europe du Nord (France, Allemagne et Grande-Bretagne), se traduisant notamment par :
  - Une opération de Transfert Universel de Patrimoine des sociétés françaises vers César SA effective le 19 mai 2009
  - Un Plan de Sauvegarde de l'emploi conduisant à la suppression de 48 postes en France, 45 postes en Allemagne et 10 postes en Grande Bretagne, et à la création de 28 postes sur les sites de La Plaine Saint Denis et de Saumur. Ce plan a été mis en œuvre à compter de juin 2009.
  - Le rassemblement sur le site de Saumur des activités logistiques française et allemande à compter du mois d'août 2009.

Par ailleurs, la société a procédé en septembre 2009 à l'acquisition de 60% du capital de la société Festiveo, dont l'activité est la vente de déguisements et accessoires sur Internet.

#### **B ) 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 a été marquée par l'arrêt des lignes non contributives (cotillons...) et continue de subir la faiblesse 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 de la licence Ben 10. Les ventes sur le marché textile continuent à se développer.

- France : évolution contrastée liée à la dégradation des ventes de peluches sur le marché intérieur. Le carnet de commandes de l'activité de costumes est soutenu, notamment pour les saisons de Noël et Halloween.
- 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.

### **Madagascar**

La société a poursuivi son activité sans interruption, en dépit d'un environnement politique défavorable. En conséquence, les ventes de textile sur le marché local ont fortement diminué,

## **II – PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES**

### **A) CONTINUITE D'EXPLOITATION ET SITUATION DE TRESORERIE**

Le financement de la saison 2009-2010 a été réalisé grâce en particulier aux opérations suivantes :

- Au déblocage d'une partie des fonds placés sur un compte séquestre au titre de la garantie de passif sur la cession du périmètre américain, pour 1 million de dollars US.
- A l'obtention de deux crédits courts terme pour un montant total de 1.7 million d'euros à échéance Janvier et Février 2010.
- Une amélioration du besoin en fonds de roulement

Cependant, le financement de la saisonnalité de l'exercice 2010-2011 n'est aujourd'hui pas totalement assuré.

La société recherche activement de nouveaux moyens de financement pour assurer la saison 2010-2011. Le Directoire a proposé au Conseil de Surveillance de convoquer une Assemblée Générale Extraordinaire afin de mettre en œuvre une augmentation de capital au cours du premier semestre 2010.

Cette opération marquerait la finalisation du plan de restructuration tant opérationnel que financier, et permettrait ainsi la recherche d'un financement complémentaire du Besoin en Fond de Roulement auprès d'un partenaire actionnaire ou financier. A ce titre, la société a fait appel au Médiateur du Crédit.

La réorganisation de l'activité doit permettre un retour à la profitabilité à compter de l'exercice clôturant le 31 mars 2011, et assurer ainsi la continuité de l'exploitation.

## **B ) AUTRES FACTEURS DE RISQUES**

Les autres risques auxquels la Société est confrontée, sont détaillés ci-dessous :

Risque du marché : L'endettement bancaire net, essentiellement souscrit à taux variable, a exposé par le passé le Groupe César à un risque lié à l'évolution dans le temps des taux d'intérêt. La restructuration de la dette bancaire en décembre 2008 a 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 et à Madagascar. Les devises utilisées pour ces transactions d'achat sont l'US\$ (pour la partie en provenance de Chine) et l'euro pour la partie en provenance de Madagascar. Pour l'exercice 2010-2011, le Groupe mettra en place une politique de couverture de change adaptée à ses besoins nouveaux, et utilise déjà les services de la société Strafi Conseil.

### Risques liés à la structure financière

Au 30 Septembre 2009, le montant des emprunts et dettes financières bruts s'élève à 11.5 millions d'euros.

La dette à moyen et long terme qui s'élevait avant la cession du périmètre américain à 35.0 m€, se trouve ramenée à 2.0 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 60% 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 2009-2010 un chiffre d'affaires de 3.2m€, et un bénéfice net de 0.2m€.

### 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 européenne répartie entre les principaux pays de l'Union Européenne 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. La concentration du Chiffre d'affaires est considérée comme faible.

La crise économique et financière actuelle a par ailleurs, fragilisé certains acteurs du secteur de la distribution. (Woolworth en 2008, Karlstadt en 2009..), 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 restriction 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.

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 (Dailly, escompte, invoice discounting...), le risque n'étant pas supporté par l'organisme de financement. Pour les clients hors France et Espagne, le groupe a contracté une police d'assurance-crédit.

### **C ) PERSPECTIVES**

**Plan Stratégique** : Le Groupe va finaliser d'ici à la fin du mois de janvier 2010 le plan de redressement en Europe. Ce dernier confirme 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 la fin de l'exercice 2011.

#### **Activité :**

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009-2010 s'établit à environ 10.0m€. L'évolution pro forma (périmètre européen seul) par rapport au même semestre de l'exercice précédent est significativement impactée par l'arrêt de certaines lignes de produits non contributives, conformément au plan de redressement du Groupe.

Le démarrage en août 2009 de la nouvelle plateforme logistique de Saumur, qui traite désormais tous les flux allemands et français, a conduit à un report partiel du chiffre d'affaires d'Halloween sur le mois d'octobre. Les ventes des gammes contributives, travaillées commercialement, restent soutenues en dépit de l'environnement économique difficile. Les ventes de déguisements enfants et adultes, de sacs-à-dos (maintenant lancées en France et Italie), et les environnements de jeux restent donc les axes principaux de développement du Groupe à moyen terme.

#### **Evolution du carnet de commandes :**

Le Groupe confirme sa prévision d'un chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'exercice 2009-2010 en baisse de l'ordre de 15% par rapport à l'exercice précédent. A fin septembre, la somme du carnet de commandes et des facturations réalisées s'élevait à 25.8m€, soit 75% du chiffre d'affaires annuel estimé, un pourcentage comparable à celui de l'exercice précédent. Le montant des retours est non significatif.

Sur la base des éléments ci-dessus, la société confirme que les résultats de l'année devraient s'établir en ligne avec le plan de redressement présenté, qui prévoyait pour l'exercice une perte opérationnelle courante d'environ 2.5 millions d'euros.

### **III) PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES**

Il n'y a pas eu de transaction significative entre parties liées au cours du semestre clos le 30 septembre 2009

Les transactions significatives entre parties liées au cours de l'exercice précédent sont décrites dans l'annexe aux comptes clos le 31 Mars 2009

### **IV) RESULTATS DU GROUPE CESAR AU COURS DE LA PERIODE DU 1<sup>ER</sup> AVRIL AU 30 SEPTEMBRE 2009**

Nous vous présentons dans le présent chapitre les commentaires sur les comptes consolidés semestriels résumés pour le Semestre clos le 30 Septembre 2009.

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.

#### **A- 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 2009 s'élève à 9 441 milliers d'euros, contre 13 254 milliers d'euros au 30 septembre 2008 à périmètre comparable.

Le coût des marchandises vendues s'établit à 4 439 milliers d'euros.

La marge brute s'établit quand à elle à 5 002 milliers d'euros, soit 53% du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel courant de la période ressort déficitaire à (5 171) milliers d'euros, contre (6 304) milliers d'euros au 30 Septembre 2008.

Le résultat opérationnel de la période est déficitaire de (7 661) milliers d'euros

##### **b) Frais généraux**

Les frais généraux du semestre s'élèvent à 10 173 milliers d'euros. Ils se répartissent entre les frais commerciaux et de distribution pour 4 300 milliers d'euros, les frais de création pour 967 milliers d'euros, les frais administratifs pour 4 574 milliers d'euros, les autres produits d'exploitation pour 342 milliers d'euros et les dotations et reprises sur amortissements sur immobilisations pour 674 milliers d'euros.

A périmètre comparable, les frais généraux du premier semestre 2008 se sont élevés à 10 990 milliers d'euros. Les frais généraux 2009 intègrent le montant des préavis réglés et non travaillés dans le cadre du plan social.

##### **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 (2 490) milliers d'euros au 30 septembre 2009 et se décomposent en une dotation aux provisions de (1 763) milliers d'euros incluant les provisions liées aux restructurations, et des autres produits et charges opérationnels de (727) milliers d'euros.

**d) Coût de l'endettement financier**

Les produits financiers sur le semestre s'élèvent à 13 milliers d'euros tandis que les charges financières s'élèvent à (331) milliers d'euros.

**e) Autres produits et charges financières**

Le montant recouvre essentiellement les pertes et produits de change.

Le solde net de ce poste laisse ressortir un produit de 653 milliers d'euros.

**f) Résultat net**

Le résultat net du semestre des activités poursuivies s'élève à (7 320) milliers d'euros contre (29 729) milliers d'euros au premier semestre 2008 à périmètre comparable.

Le résultat net d'impôt des activités arrêtées (périmètre américain) s'élève au premier semestre à (780) milliers d'euros.

Le résultat net des entités intégrées s'élève au 30 Septembre 2009 à (8 100) milliers d'euros et à (8 110) milliers d'euros pour la part du Groupe.

**B- BILAN CONSOLIDE**

L'examen du bilan au 30 Septembre 2009 appelle les constatations suivantes :

1 - Actif du bilan

Actifs immobilisés

Nos actifs immobilisés s'élèvent à un montant de 6 674 milliers d'euros. Ils sont constitués :

- a) d'immobilisations incorporelles pour 2 452 milliers d'euros
- b) d'immobilisations corporelles pour 3 522 milliers d'euros
- c) d'immobilisations financières pour 700 milliers d'euros.

Actif courant

Le montant de l'actif courant s'établit à un montant de 38 431 milliers d'euros.

Il se décompose de la manière suivante :

- stocks et en-cours pour 15 812 milliers d'euros,
- créances clients et compte rattachés pour 11 616 milliers d'euros,
- autres créances et comptes de régularisation pour 8 020 milliers d'euros,
- valeurs mobilières de placement pour 69 milliers d'euros,
- disponibilités pour 1 856 milliers d'euros,
- actifs classés comme détenus en vue de la vente pour 1 058 milliers d'euros.

## 2 – Passif du bilan

Le montant des capitaux propres du Groupe ressort à 8 276 milliers d'euros contre 17 673 milliers d'euros au 31 Mars 2009, à comparer à une capitalisation boursière d'environ 6 000 milliers d'euros.

Le montant du passif non courant s'élève à 2 837milliers d'euros contre 2 218 milliers d'euros au 31 Mars 2009.

Le passif courant est au 30 Septembre 2009 de 33 864 milliers d'euros contre 33 000 milliers d'euros au 31 Mars 2009.



**ANNEXES AU RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

Annexe 1 : Attestation des Responsables

Annexe 2 : Comptes Consolidés Semestriels résumés au 30 Septembre 2009

Annexe 3 : Rapport des commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2009-2010

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 évènements 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 7 janvier 2010

Benoît Pousset – Bougère  
Président du Directoire

**ANNEXE 2**

**Comptes consolidés semestriels résumés CESAR soumis et approuvés par le  
Conseil de Surveillance du 8 janvier 2009**

## BILAN ACTIF

En Keuros	Notes	30-sept-09	31-mars-09
<b>Actif immobilisé</b>			
Ecarts d'acquisition	6.3.1	0	0
Immobilisations incorporelles	6.3.2	2 452	2 765
Immobilisations corporelles	6.3.2	3 522	4 336
Immobilisations financières	6.3.3	700	135
Actifs d'impôts différés		0	0
Autres actifs non courants		0	0
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>6 674</b>	<b>7 236</b>
Stocks et en-cours	6.3.4	15 812	12 664
Clients et comptes rattachés	6.3.5	11 616	17 484
Autres créances et comptes de régularisation	6.3.6	8 020	8 733
Actifs financiers courants	6.3.7	69	56
Disponibilités		1 856	2 630
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	6.3.8	1 058	4 215
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>38 431</b>	<b>45 782</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>45 105</b>	<b>53 018</b>

## BILAN PASSIF

En Keuros	Notes	30-sept-09	31-mars-09
Capital		12 520	12 520
Primes		49 164	49 166
Réserves consolidées		(39 846)	(34 065)
Résultat consolidé		(8 110)	(5 781)
Réserves de conversion		(5 452)	(4 167)
<b>Total capitaux propres (part du groupe)</b>	V	<b>8 276</b>	<b>17 673</b>
Intérêts minoritaires		128	127
<b>Total capitaux propres consolidés</b>	V	<b>8 404</b>	<b>17 800</b>
Emprunts et dettes financières - part à plus d'un an	6.3.11	1 774	937
Passifs d'impôts différés		37	66
Provisions pour risques et charges non courants	6.3.10	1 026	1 215
Autres passifs non courants		0	0
<b>PASSIF NON COURANT</b>		<b>2 837</b>	<b>2 218</b>
Emprunts et dettes financières - part à moins d'un an	6.3.11	9 806	9 951
Fournisseurs et comptes rattachés	6.3.12	9 061	9 663
Autres dettes et comptes de régularisation	6.3.13	14 555	12 593
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	6.3.15	442	793
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>33 864</b>	<b>33 000</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>45 105</b>	<b>53 018</b>

## COMPTE DE RESULTAT SEMESTRIEL

### Compte de Résultat Consolidé

En Keuros	Notes	30-sept-09 6 mois	30/09/2008 * 6 mois	31-mars-09 12 mois
Chiffre d'affaires net		9 441	13 254	39 483
Coût des ventes	6.4.2	(4 439)	(8 568)	(21 468)
<b>Marge brute</b>		<b>5 002</b>	<b>4 686</b>	<b>18 015</b>
Frais commerciaux et de distribution	6.4.3	(4 300)	(5 318)	(12 927)
Frais de création artistique et de marketing	6.4.4	(967)	(1 193)	(1 410)
Frais administratifs	6.4.5	(4 574)	(4 197)	(7 368)
Autres produits et charges d'exploitation	6.4.7	342	205	394
Dotations et reprises amort et provisions	6.4.8	(674)	(487)	(953)
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>		<b>(5 171)</b>	<b>(6 304)</b>	<b>(4 249)</b>
Autres produits opérationnels	6.4.9	624	3 873	3 786
Autres charges opérationnelles	6.4.9	(3 114)	(22 147)	(28 478)
<b>Résultat Opérationnel</b>		<b>(7 661)</b>	<b>(24 578)</b>	<b>(28 941)</b>
Produits financiers	6.4.10	13	31	0
Charges financières	6.4.10	(331)	(2 536)	(3 322)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(318)</b>	<b>(2 505)</b>	<b>(3 322)</b>
Autres produits et charges financières	6.4.10	653	(2 479)	17 695
Impôt sur les résultats	6.4.11	6	(167)	(3 845)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>(7 320)</b>	<b>(29 729)</b>	<b>(18 413)</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées	6.4.13	(780)	5 210	12 638
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>(8 100)</b>	<b>(24 519)</b>	<b>(5 775)</b>
dont Intérêts minoritaires		(10)	(8)	(6)
dont Part du Groupe		<b>(8 110)</b>	<b>(24 511)</b>	<b>(5 781)</b>
Résultat par action		(0.891330)	(2.975850)	(0.703201)
Résultat dilué par action		(0.891330)	(2.751598)	(0.701810)
Nbre actions		8 212 443	8 212 443	8 212 443
Nbre actions diluées		8 212 443	8 881 747	8 228 723

\* voir Note 6.4.1

### Etat du Résultat Global Consolidé

	30-sept-09 6 mois	30-sept-08 6 mois	31-mars-09 12 mois
<b>Résultat net</b>	<b>(8 100)</b>	<b>(24 447)</b>	<b>(5 775)</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	(1 294)	2 517	4 372
<b>Total des autres éléments du résultat global ( après impôt)</b>	<b>(1 294)</b>	<b>2 517</b>	<b>4 372</b>
<b>Résultat Global</b>	<b>(9 394)</b>	<b>(21 930)</b>	<b>(1 403)</b>
Part du Groupe	(9 395)	(21 934)	(1 409)
Part des minoritaires	1	4	6

## TABLEAU DES FLUX SEMESTRIELS DE TRESORERIE

<b>En Keuros</b>	<b>30-sept-09</b>	<b>30-sept-08</b>	<b>31-mars-09</b>
	<b>6 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>12 Mois</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé	(8 100)	(24 447)	(5 775)
Résultat net des activités abandonnées	(780)	5 210	12 638
Résultat net des activités poursuivies	(7 320)	(29 657)	(18 413)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie			
Amortissements et provisions ( hors VMP et actifs circulants)	951	(900)	(378)
Amortissement des Goodwills	0	19860	19 835
Variation des impôts différés consolidés	(34)	145	3 786
Plus et moins-value de cession	(4)	(1)	2 600
Abandon de créances des Banques	0	0	(22 833)
Amortissement des charges à répartir	0	0	1 466
Effet de change et autres éléments sur dettes fin.	0	236	0
<b>Marge brute d'autofinancement des activités poursuivies</b>	<b>(6 407)</b>	<b>(10 317)</b>	<b>(13 937)</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité poursuivie :			
Stocks	(2 823)	(3 810)	3 565
Clients	5 848	5 055	2 162
Autres créances et comptes de régularisation	615	(419)	720
Fournisseurs et comptes rattachés	1 122	5 907	(1 106)
Autres dettes	1 156	5 305	(2 377)
Total variation des postes du BFR d'exploitation des activités poursuivies	5 918	12 038	2 964
Flux de Trésorerie d'exploitation utilisés par les activités abandonnées	(2 041)	(22 816)	21 711
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>(2 530)</b>	<b>(21 095)</b>	<b>10 738</b>
<b>Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>			
Frais de Développement	0	0	(601)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles	(163)	(51)	(382)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles	(312)	(449)	(331)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(575)	(4)	0
Acquisition de Titres de sociétés consolidées	0	0	(75)
Cession d'immobilisation et diminution actifs financiers	18	65	134
Flux de Trésorerie d'investissement utilisés par les activités abandonnées	(35)	187	19 480
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 067)</b>	<b>(252)</b>	<b>18 225</b>
<b>Flux de trésorerie lié aux opérations de financement</b>			
Remboursement lié au Refinancement	0	0	(12 787)
Remboursement d'emprunts ( y compris contrats de location financement)	(96)	(628)	0
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	903	1 485	61
Financement par Cession Bail	0	789	789
Flux de Trésorerie de Financement provenant des activités abandonnées	0	(1 619)	(2 184)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>807</b>	<b>27</b>	<b>(14 121)</b>
Incidence des variations des cours de devises et autres variations	(203)	(935)	1 059
<b>VARIATION DE TRESORERIE PAR LES FLUX</b>	<b>(2 993)</b>	<b>(22 255)</b>	<b>15 901</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>(4 627)</b>	<b>(20 525)</b>	<b>(20 525)</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>(7 620)</b>	<b>(42 780)</b>	<b>(4 627)</b>
<b>Trésorerie d'ouverture :</b>			
Actifs financiers courants	56	139	139
Disponibilités	4 321	1 912	1 912
Concours bancaires passifs	(2 042)	(4 647)	(4 647)
Dettes Factor, invoice discounting ( Dailly), escompte d'effets	(6 962)	(17 929)	(17 929)
<b>Total Trésorerie d'ouverture</b>	<b>(4 627)</b>	<b>(20 525)</b>	<b>(20 525)</b>
<b>Trésorerie de clôture :</b>			
Actifs financiers courants	68	123	56
Disponibilités	1 856	2 110	4 321
Concours bancaires passifs	(2 905)	(3 294)	(2 042)
Dettes Factor, invoice discounting ( Dailly), escompte d'effets	(6 639)	(41 719)	(6 962)
<b>Total Trésorerie de clôture</b>	<b>(7 620)</b>	<b>(42 780)</b>	<b>(4 627)</b>

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

en Keuros	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Total Capitaux propres part du Groupe	Minoritaires	Total des Capitaux propres
<b>Situation au 31/03/2008</b>	<b>12 520</b>	<b>49 190</b>	<b>(34 069)</b>	<b>(8 539)</b>	<b>19 103</b>	<b>200</b>	<b>19 303</b>
Augmentation de capital					0		0
Dividendes distribués					0		0
Stock Options		(24)			(24)		(24)
Ajustements IFRS					0		0
Entrée de périmètre			4		4	(79)	(75)
<b>Résultat global total de la période</b>			<b>(5 781)</b>	<b>4 372</b>	<b>(1 409)</b>	<b>6</b>	<b>(1 403)</b>
<b>Situation au 31/03/2009</b>	<b>12 520</b>	<b>49 166</b>	<b>(39 846)</b>	<b>(4 167)</b>	<b>17 673</b>	<b>127</b>	<b>17 800</b>
Augmentation de capital					0		0
Dividendes distribués					0		0
Stock Options		(2)			(2)		(2)
Ajustements IFRS			0		0		0
Entrée de périmètre					0		0
<b>Résultat global total de la période</b>			<b>(8 110)</b>	<b>(1 285)</b>	<b>(9 395)</b>	<b>1</b>	<b>(9 394)</b>
<b>Situation au 30/09/2009</b>	<b>12 520</b>	<b>49 164</b>	<b>(47 956)</b>	<b>(5 451)</b>	<b>8 276</b>	<b>128</b>	<b>8 404</b>

## **NOTES EXPLICATIVES RESUMEES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS**

### **6.1. METHODES COMPTABLES ET MODALITES ADOPTEES DANS LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS.**

#### **6.1.1. Règles et méthodes comptables**

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 résumés présentent une sélection de notes explicatives et 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 2009.

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. Sont concernées par ces estimations les provisions pour retour de produits, minimums garanties, stocks, audits licencieurs et compte séquestre.

Ces appréciations étant révisées régulièrement, les montants qui figureront dans les futurs états financiers du Groupe pourraient en être affectés.

#### **6.1.2. Continuité de l'exploitation et situation de trésorerie**

Le financement de la saison 2009-2010 a été réalisé grâce en particulier aux opérations suivantes :

- Au déblocage d'une partie des fonds placés sur un compte séquestre au titre de la garantie de passif sur la cession du périmètre américain, pour 1 million de dollars US.
- A l'obtention de deux crédits courts terme pour un montant total de 1.7 million d'euros à échéance Janvier et Février 2010.
- Une amélioration du besoin en fonds de roulement

Cependant, le financement de la saisonnalité de l'exercice 2010-2011 n'est aujourd'hui pas totalement assuré.

La société recherche activement de nouveaux moyens de financement pour assurer la saison 2010-2011. Le Directoire a proposé au Conseil de Surveillance de convoquer une Assemblée Générale Extraordinaire afin de mettre en œuvre une augmentation de capital au cours du premier semestre 2010.

Cette opération marquerait la finalisation du plan de restructuration tant opérationnel que financier, et permettrait ainsi la recherche d'un financement complémentaire du Besoin en Fond de Roulement auprès d'un partenaire actionnaire ou financier. A ce titre, la société a fait appel au Médiateur du Crédit.



La réorganisation de l'activité doit permettre un retour à la rentabilité à compter de l'exercice clôturant le 31 mars 2011, et assurer ainsi la continuité de l'exploitation.

#### 6.1.3. Saisonnalité

La saisonnalité de l'activité, avec des ventes concentrées sur Halloween, Noël et Carnaval, se traduit par un volume de facturation significativement plus élevé au second semestre qu'au premier. En conséquence, on observe une forte variation des comptes de stocks, clients, fournisseurs et factor par rapport à la clôture annuelle au 31 mars, la fin du premier semestre représentant traditionnellement un point haut de besoin en fonds de roulement.

#### 6.1.4. Normes

Le groupe a appliqué les nouvelles normes IFRS adoptées par l'Union Européenne qui sont d'application obligatoire à compter du 1er avril 2009. Ces nouvelles normes n'ont pas d'impact significatif sur les comptes présentés au 30 septembre 2009 :

- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » qui a conduit à modifier le format ainsi que l'intitulé de certaines informations et tableaux présentés.
- IFRS 8 « Information sectorielle » qui identifie les segments opérationnels du groupe regroupant son mode d'organisation.

#### 6.1.5. Informations relatives au périmètre de consolidation :

Les activités américaines du Groupe César ont été cédées au cours de l'exercice précédent. Les sociétés DISGUISE HOLDING CORPORATION et CESAR ASIA LTD sont maintenues dans le périmètre de consolidation en attente de leur liquidation définitive.

Les actifs et passifs des activités américaines qui ont été cédés sont présentés sur des lignes séparées du bilan consolidé conformément à la norme IFRS 5. Par ailleurs, le résultat et les flux de trésorerie des activités cédées sont présentés respectivement sur une ligne séparée du compte de résultat et du tableau d'analyse de la variation de trésorerie, et ce pour les périodes présentées.

Dans le cadre de la restructuration du Groupe en France et des opérations de Transmission Universelle de Patrimoine, T.U.P., les quelques parts de minoritaires ont été rachetées. Cela concerne les sociétés : CESAR Industries Sas, FRANCE COTILLONS SAS et TAGADA INTERNATIONAL SAS. Les parts des minoritaires dans la société Josman (Espagne) ont été également acquises au cours du deuxième semestre de l'exercice.

Les comptes de la société Festivéo, acquise en septembre 2009 pour 50k€ (60% du capital) ne sont pas intégrés dans le périmètre de consolidation au 30 Septembre 2009 car non significatifs.

## **Périmètre :**

<b>Nom des sociétés</b>	<b>Pays</b>	<b>Détention</b>	<b>Capital Social</b>	<b>Activité</b>
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
Cesar Asia Ltd.	Chine	99.90%	1,000,000 HKD	Négoce
Josman S.l.	Espagne	100%	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	Holding
Cesar UK 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%	34,480,000 MGA	Fabrication de panoplies, tentes & maisons & tissage & teinture de tissus

## 6.2. CAPITAL SOCIAL – BONS DE SOUSCRIPTION EN ACTIONS – STOCKS OPTIONS

Au 30 septembre 2009, le capital social est constitué de 8 212 443 actions toutes de même catégorie.

Au 30 Septembre 2009, il n'existe plus de stocks options attribuables en vertu des différents plans.

## 6.3. NOTES RELATIVES AUX COMPTES DE BILAN

### 6.3.1. [Ecart d'acquisition](#)

Conformément à la norme IAS 36, la société a procédé à des tests de dépréciation. Ces tests ont conduit à une dépréciation totale des écarts d'acquisition au cours des exercices précédents.

### 6.3.2. [Immobilisations](#)

L'évolution de la valeur brute et des amortissements des immobilisations corporelles s'analyse comme suit :

#### *Immobilisations en valeur brute*

	Ouverture	Augmen- tations	Diminutions ou sorties *	Reclasst	Var.Change	Clôture
Frais d'établissement	67					67
Concessions, brevets & droits similaires	2 628	163			(4)	2 787
Frais de recherche et développement	2 230					2 230
Autres immobilisations incorporelles	0					0
Avances et acomptes s/immo. Incorp.	0					0
<b>Total Immobilisations incorporelles - valeur brute</b>	<b>4 925</b>	<b>163</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4)</b>	<b>5 084</b>
Terrains	232	0	0			232
Constructions	6 184				(56)	6 128
Installations tech, matériel & outillage	3 185	149	(41)		(117)	3 176
Matériel de transport	129	25			(8)	146
Mobilier, matériel bureau, informatique	446	2			(8)	440
Autres immobilisations corporelles	1 481	134	(9)		(5)	1 601
Immobilisations corporelles en cours	22				(2)	20
Avances et acomptes s/immo. corp.	4					4
<b>Total Immobilisations corporelles - valeur brute</b>	<b>11 683</b>	<b>310</b>	<b>(50)</b>	<b>0</b>	<b>(196)</b>	<b>11 747</b>

\* cessions et mises au rebut en valeur brute

### *Amortissements des Immobilisations*

	Ouverture	Dotations	Reprises	Reclasst	Var.Change	Clôture
Amt/Prov. frais d'établissement	(67)	(1)				(68)
Amt/Prov. conc, brevets & dts similaires	(1 486)	(201)			1	(1 686)
Amt/Prov. Frais de recherche et développement	(606)	(272)				(878)
Amt/Prov. autres immobilisations incorp.	0					0
<b>Total Immobilisations incorporelles - Amortissements</b>	<b>(2 159)</b>	<b>(474)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>(2 632)</b>
Amt/Prov. constructions	(2 964)	(936)			30	(3 870)
Amt/Prov install tech, matériel & outill.	(2 606)	(56)	41		77	(2 544)
Amt/Prov matériel de transport	(111)	(4)			6	(109)
Amt/Prov mob mat bur informatique	(382)	(12)			7	(387)
Amt/Prov. autres immobilisations corp.	(1 285)	(32)	1		1	(1 315)
Provisions sur terrains						0
<b>Total Immobilisations corporelles - Amortissements</b>	<b>(7 348)</b>	<b>(1 040)</b>	<b>42</b>	<b>0</b>	<b>121</b>	<b>(8 225)</b>

### *Immobilisations Nettes*

	Ouverture	Acq/Dot	Cess/ Reprises	Reclasst	Var.Change	Clôture
Frais d'établissement	0	(1)	0	0	0	(1)
Concessions, brevets & droits similaires	1 142	(38)	0	0	(3)	1 101
Frais de recherche et développement	1 624	(272)	0	0	0	1 352
Autres immobilisations incorporelles	0	0	0	0	0	0
Avances et acomptes s/imm. Incorp.	0	0	0	0	0	0
<b>Total Immobilisations incorporelles - Valeur nette</b>	<b>2 766</b>	<b>(311)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3)</b>	<b>2 452</b>
Terrains	232	0	0	0	0	232
Constructions	3 220	(936)	0	0	(26)	2 258
Installations tech, matériel & outillage	579	93	0	0	(40)	632
Matériel de transport	18	21	0	0	(2)	37
Mobilier, matériel bureau, informatique	64	(10)	0	0	(1)	53
Autres immobilisations corporelles	196	102	(8)	0	(4)	286
Immobilisations corporelles en cours	22	0	0	0	(2)	20
Avances et acomptes s/imm. corp.	4	0	0	0	0	4
<b>Total Immobilisations corporelles - Valeur nette</b>	<b>4 335</b>	<b>(730)</b>	<b>(8)</b>	<b>0</b>	<b>(75)</b>	<b>3 522</b>

### 6.3.3. [Les Immobilisations financières](#)

	<b>Brut</b>	<b>Provisions</b>	<b>Net</b>
<b>Immobilisations financières 31 Mars 2009</b>	<b>135</b>	<b>0</b>	<b>135</b>
Augmentation / Diminution	<b>567</b>		<b>567</b>
Variation de change	<b>(2)</b>		<b>(2)</b>
<b>Immobilisations financières 30 Septembre 2009</b>	<b>700</b>	<b>0</b>	<b>700</b>

Les immobilisations financières sont essentiellement constituées de dépôts versés, dont 500 milliers d'euros par la société Josman au cours du semestre.

### 6.3.4. [Stocks et Encours](#)

	<b>30-sept-09</b>	<b>31-mars-09</b>
Valeur brute des stocks et en-cours	18 979	18 307
Provisions pour dépréciation de stocks	(3 166)	(5 643)
<b>Stocks et en-cours nets</b>	<b>15 812</b>	<b>12 664</b>

Les évaluations de stocks sont corrigées des marges bénéficiaires réalisées sur les ventes entre les sociétés du Groupe.

A périmètre comparable les stocks nets au 30 septembre 2008 s'élevaient à 20 993 milliers d'euros.

### 6.3.5. [Clients et Comptes Rattachés](#)

	30-sept-09	31-mars-09
Clients et comptes rattachés	12 569	18 516
Provisions pour créances douteuses	(953)	(1 032)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>11 616</b>	<b>17 484</b>

La juste valeur des clients et comptes rattachés est considérée comme identique à leur valeur nette comptable en raison du fort degré de liquidité des postes.

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'élèvent en clôture de période à un montant de 2 941K€. 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 ».

Le Groupe procède également à de l'escompte d'effets en Italie, Espagne et Madagascar ainsi qu'à de l'invoice discounting (Loi Dailly) en Espagne, Italie et Grande-Bretagne.

### 6.3.6. [Autres Créances et Comptes de Régularisation](#)

	30-sept.-09	31-mars-09
Fournisseurs débiteurs	95	734
Acomptes aux personnels	54	34
Organismes sociaux	-	3
Impôts sur les sociétés	36	40
TVA active	4 827	4 346
Débiteurs divers	849	832
Royalties payées d'avance	1 714	1 669
Autres produits à recevoir	62	62
Charges constatées d'avance	382	1 013
<b>TOTAL</b>	<b>8 020</b>	<b>8 733</b>

Ces créances sont à échéance de moins d'un an. La juste valeur des autres débiteurs est considérée comme identique à leur valeur nette comptable en raison du fort degré de liquidité de ces postes.

### 6.3.7. [Actifs financiers courants](#)

Les valeurs mobilières de placement, 68 milliers d'euros, concernent la société César SA pour 45 milliers d'euros et se rapportent au compte de liquidité détenu auprès de la société Gilbert Dupont.

### 6.3.8. [Actifs classés comme détenus en vue de la vente](#)

Ces actifs se rapportent aux sociétés concernées par la cession du périmètre américain intervenue en Décembre 2008.

En Keuros	30-sept.-09			31-mars-09		
	César US	César Asie	Total	César US	César Asie	Total
Compte séquestre	410		410	451	937	1 388
Lettre de crédit		171	171		151	151
Clients			0	670	9	679
Crédit d'impôt		411	411			0
Charges constatées d'avance			0	295		295
Disponibilités	58	6	64	1 685	7	1 692
Autres	1	1	2	9	1	10
<b>Actifs destinés à être cédés</b>	<b>469</b>	<b>589</b>	<b>1 058</b>	<b>3 110</b>	<b>1 105</b>	<b>4 215</b>

### 6.3.9. [Capitaux Propres](#)

La variation des capitaux propres fait l'objet d'un tableau présenté en partie V page 6 de la présente annexe.

L'augmentation du poste « Ecart de conversion » par rapport à l'exercice précédent est liée à l'évolution 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 2 milliers d'euros a été enregistrée dans les capitaux propres en contrepartie d'une charge de personnel d'un montant équivalent.

### 6.3.10. [Provisions pour Risques et Charges non courants](#)

	31-mars-09	Dotation	Reprise	Var.Change	30-sept.-09
- Provisions pour pensions et retraites	1 215	100	(290)	-	1 026
- Provisions pour pénalités	-	-	-	-	-
- Autres provisions pour risques non courants	-	-	-	-	-
<b>Sous Total Provisions pour risques et charges non courants</b>	<b>1 215</b>	<b>100</b>	<b>(290)</b>	<b>0</b>	<b>1 026</b>

La provision pour « pensions et retraites » concerne essentiellement les sociétés françaises pour un montant de 202 milliers d'euros et la société allemande HILKA pour un montant de 824 milliers d'euros.

### 6.3.11. [Emprunts et Dettes Financières](#)

#### *Echéancier et détail des dettes financières*

	30-sept-09	31-mars-09
Emprunts convertibles	-	-
Emprunts Financiers M.T	1 217	503
Dettes et intérêts sur Crédit Bail	764	733
Intérêts capitalisés emprunts MT	44	-
<i>Sous total dettes financières</i>	<i>2 025</i>	<i>1 236</i>
Concours bancaires courants	2 905	2 042
Dettes Factor, Dailly, escompte d'effets	6 636	7 590
Dépôts et cautionnements reçus	10	10
Intérêts courus non échus	3	10
<i>Sous total trésorerie passive</i>	<i>9 555</i>	<i>9 652</i>
<b>TOTAL</b>	<b>11 580</b>	<b>10 888</b>

	30-sept-09			31-mars-09		
	Moins d'un an	Dont Plus d'un an	Dont Plus d'un an	Moins d'un an	Dont Plus d'un an	Dont Plus d'un an
Emprunts convertibles	-	-	-	-	-	-
Emprunts Financiers M.T	1 217	132	1 085	503	226	277
Dettes et intérêts sur Crédit Bail	764	75	689	733	73	660
Intérêts courus et capitalisés emprunts MT	44	44	-	-	-	-
<i>Sous total dettes financières</i>	<i>2 025</i>	<i>251</i>	<i>1 774</i>	<i>1 236</i>	<i>299</i>	<i>937</i>
Concours bancaires courants	2 905	2 905	-	2 042	2 042	-
Dettes Factor, Dailly, escompte effets	6 636	6 636	-	7 590	7 590	-
Dépôts et cautionnements reçus	10	10	-	10	10	-
Intérêts courus non échus	3	3	-	10	10	-
<i>Sous total trésorerie passive</i>	<i>9 555</i>	<i>9 555</i>	<i>-</i>	<i>9 652</i>	<i>9 652</i>	<i>-</i>
<b>TOTAL</b>	<b>11 580</b>	<b>9 806</b>	<b>1 774</b>	<b>10 888</b>	<b>9 951</b>	<b>937</b>

Après la restructuration de la dette bancaire intervenue au cours de l'exercice 2008-2009, les postes « Emprunts convertibles » et « Emprunts Financiers Moyen Terme » ressortent à 1 217 milliers d'euros au 30 Septembre 2009 contre 503 milliers d'euros au 31 Mars 2009.

Les dettes financières sont rémunérées à taux variable non couvert sur l'ensemble des filiales du Groupe et sont libellées en euros.



### 6.3.12. [Fournisseurs et comptes rattachés](#)

	30-sept-09	31-mars-09
Dettes Fournisseurs	6 737	6 133
Factures à recevoir	2 325	3 530
<b>TOTAL</b>	<b>9 061</b>	<b>9 663</b>

La juste valeur des fournisseurs et comptes rattachés est considérée comme approximant leur valeur nette comptable en raison du fort degré de liquidité de ces postes.

### 6.3.13. [Autres Dettes et Comptes de Régularisation](#)

	30-sept-09	31-mars-09
- Dettes sociales	2 100	1 644
- Dettes fiscales	3 961	3 289
- Charges à payer	129	215
- Comptes courants d'associés	3 749	3 151
- Autres dettes d'exploitation	1 182	493
- Avances et acomptes reçus	986	1 384
- Produits constatés d'avance et autres comptes de régul.	-	90
- Dettes sur acquisitions d'immobilisations	-	-
- Impôts sur les bénéfices	66	147
- Provisions pour litiges	-	-
- Autres provisions pour risques courants	2 383	2 180
- Provisions pour impôt	-	-
- Autres provisions pour charges courantes	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>14 555</b>	<b>12 593</b>

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

### 6.3.14. [Provisions pour Risques et Charges courants](#)

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

	31-mars-09	Dotation	Reprise	Reclassement	Var.Change	30-sept.-09
- Provisions pour pénalités	-	-	-	-	-	-
- Autres provisions pour risques	-	-	-	-	-	-
- Provisions pour impôt	-	-	-	-	-	-
- Provisions pour perte de marge sur retours	361	108	(912)	583	-	141
- Autres provisions pour risques	698	0	(44)	-	(1)	655
- Autres provisions pour charges	1 120	967	(500)	-	-	1 587
<b>Sous Total Provisions pour risques et charges courants</b>	<b>2 180</b>	<b>1 075</b>	<b>(1 455)</b>	<b>583</b>	<b>(1)</b>	<b>2 383</b>

Les « autres provisions pour risques et charges courants » sont constituées notamment des pertes de marge potentielles liées au retour de marchandises estimées au 30 Septembre 2009 à 141 milliers d'euros, du maintien à concurrence de 500 milliers d'euros d'une provision couvrant un risque suite à un audit de certains licenciés constituée au 31 Mars 2009 (reprise de 500 milliers d'euros sur le semestre). Au cours du semestre ont été dotés en « Autres provision pour charges » chez César Sa, le risque sur le litige Tartine et Chocolat, 309 milliers d'euros, le coût du Plan Social restant à courir, 600 milliers d'euros ainsi que divers litiges, 58 milliers d'euros, soit au total 967 milliers d'euros.

### 6.3.15. [Passifs classés comme détenus en vue de la vente](#)

Ces passifs se rapportent aux sociétés concernées par la cession du périmètre américain intervenue en Décembre 2008.

En Keuros	30-sept.-09			31-mars-09		
	César US	César Asie	Total	César US	César Asie	Total
			0			
Provisions pour risques et charges	451		451	451	937	1 388
CIT / Factor			0	(638)		(638)
Fournisseurs et charges à payer			0	169	3	172
Dettes IS			0		(129)	(129)
Autres	(12)	3	(9)			
<b>Passifs destinés à être cédés</b>	<b>439</b>	<b>3</b>	<b>442</b>	<b>(18)</b>	<b>811</b>	<b>793</b>

## **6.4. NOTES RELATIVES AUX COMPTES DE RESULTAT**

### **6.4.1. Comptes proforma**

Les comptes proforma au 30 septembre 2008 ont été retraités par rapport à ceux publiés au 30 septembre 2008, pour être comparables à ceux publiés au 31 mars 2009, reprenant la même méthodologie.

### **6.4.2. Détail du Coût des Ventes**

	<b>30-sept-09</b>	<b>30-sept-08</b>
		<b>ProForma</b>
Achats, frais d'approche et sous-traitance	6 955	8 845
Frais de personnel	733	818
Reprises et dotations de provision pour stocks	(2 444)	(224)
Reprises et dotations de provision pour perte de marge	(804)	(870)
<b>Total détail du coût des Ventes</b>	<b>4 439</b>	<b>8 568</b>

### **6.4.3. Détail des Frais Commerciaux et de distribution**

	<b>30-sept-09</b>	<b>30-sept-08</b>
		<b>Proforma</b>
Frais de personnel	1 272	1 714
Royalties	1 076	1 453
Frais publicitaires et assimilés	802	850
Autres frais commerciaux	1 150	1 301
<b>Total des frais commerciaux et de distribution</b>	<b>4 300</b>	<b>5 318</b>

### **6.4.4. Détail des Frais de Création artistique et de Marketing**

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

	<b>30-sept-09</b>	<b>30-sept-08</b>
		<b>ProForma</b>
Frais de personnel	806	725
Fournitures et matériels	14	53
Autres frais de création	147	416
<b>Total des frais de création artistique et de marketing</b>	<b>967</b>	<b>1 193</b>

#### 6.4.5. [Détail des Frais Administratifs](#)

	30-sept-09	30-sept-08
	<b>ProForma</b>	
Frais de personnel	1 833	1 894
Locations immobilières et mobilières	701	606
Commissions et honoraires	520	123
Autres frais administratifs	1 551	1 412
Rep. et dot. Pour dépréciation créances	(31)	161
<b>Total des frais administratifs</b>	<b>4 574</b>	<b>4 197</b>

#### 6.4.6. [Synthèse des Frais de Personnel](#)

	30-sept-09	30-sept-08
	<b>ProForma</b>	
Salaires	3 174	3 825
Charges sociales	1 495	1 267
Autres frais relatifs au personnel	(27)	58
<b>Total des frais de personnel</b>	<b>4 642</b>	<b>5 150</b>
dont Frais de personnel production	733	818
dont Frais de personnel Commercial	1 272	1 714
dont Frais de personnel Création	806	725
dont Frais de personnel Administratif	1 833	1 894
<b>Total</b>	<b>4 642</b>	<b>5 150</b>

#### 6.4.7. [Autres Produits et Charges d'Exploitation](#)

	30-sept-09	30-sept-08
	<b>Proforma</b>	
Autres produits d'exploitation	187	290
Autres charges d'exploitation	(38)	(32)
Dotation aux provisions pour risques et charges	(100)	(149)
Reprise des provisions pour risques et charges	293	97
<b>Total des autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>342</b>	<b>205</b>

#### 6.4.8. [Détail des Dotations Aux Amortissements des Immobilisations](#)

Détail des dotations et reprises	Nature	30-sept-09	30-sept-08
		<b>ProForma</b>	
Autres Immo.incorporelles	Expl.	477	281
Immobilisations corporelles	Expl.	196	206
<b>Total des dotations et reprises aux amortissements</b>		<b>674</b>	<b>487</b>

#### 6.4.9. [Détail des Autres Produits et Charges Opérationnels](#)

	30-sept-09	30-sept-08
		<b>Proforma</b>
Produits Cessions Immobilisations	10	2
VNC immos cédées	(9)	(70)
Dotations aux provisions	(1 763)	(1 385)
Reprise de provisions	500	3 417
Autres produits opérationnels	114	454
Autres charges opérationnelles	(1 343)	(860)
Dépréciation des Survaleurs		(19 832)
<b>Total</b>	<b>(2 490)</b>	<b>(18 274)</b>

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.

La reprise de provision de 500 milliers d'euros correspond à la reprise à hauteur de 50% de la provision pour audit des licenciés constituée au 31 Mars 2009.

Les dotations aux provisions de 1 763 milliers d'euros concernent César Sa et couvrent essentiellement le coût à venir du plan social, 600 milliers d'euros, et le risque Tartine et Chocolat, 309 milliers d'euros, ainsi qu'une dépréciation de 800 milliers d'euros se rapportant au site de Saumur.

#### 6.4.10. [Détail du coût de l'endettement financier et autres produits et charges financières](#)

Les autres charges opérationnelles de 1 343 milliers d'euros concernent essentiellement des charges liées au plan de restructuration, dont 916 milliers d'euros chez César Sa et 310 milliers d'euros chez César UK.

#### 6.4.11. [Preuve de l'impôt](#)

En Keuros

	<b>30-sept-09</b> <b>6 mois</b>	<b>30-sept-08</b> <b>6 mois</b>
Résultat net des activités poursuivies	(7 311)	(29 657)
Impôt sur les bénéfices des activités poursuivies	(6)	168
Résultat des activités abandonnées	(790)	5 210
Impôt sur les bénéfices des activités abandonnées	183	3 147
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(7 924)</b>	<b>(21 133)</b>
Amortissements et provisions non déductibles		21 790
Décalsages permanents		0
Autres éléments non déductibles	(533)	(1 502)
<b>Base d'imposition</b>	<b>(8 457)</b>	<b>(845)</b>
Taux d'impôt	33.33%	33.33%
<b>Impôt théorique</b>	<b>(2 819)</b>	<b>(281)</b>
Pertes fiscales de l'exercice non activées	3 186	3 488
Déficits fiscaux reportables annulés		0
Utilisation des pertes fiscales antérieures		0
Différentiel sur taux d'imposition nationaux	(238)	(260)
Autres *	48	0
<b>Total des divergences</b>	<b>2 996</b>	<b>3 228</b>
<b>Impôt consolidé</b>	<b>177</b>	<b>2 946</b>
Charge d'impôt comptabilisée dans le compte de résultat consolidé	(6)	168
Impôt attribuable aux activités abandonnées	183	3 147

6.4.12. [Détail du coût de l'endettement financier et autres produits et charges financières](#)

	30-sept-09	30-sept-08
		<b>ProForma</b>
Revenus d'intérêts	3	21
Autres produits	10	10
Dividendes reçus	-	-
Reprise de provision pour risques financiers	-	-
<b>Total des produits financiers liés à l'endettement</b>	<b>13</b>	<b>31</b>
Intérêts sur emprunts long terme	(46)	(1 495)
Intérêts sur Dettes Court Terme	(187)	(920)
Escomptes Clients	(97)	(121)
Autres charges financières	0	-
<b>Total des charges financières liées à l'endettement</b>	<b>(331)</b>	<b>(2 536)</b>
Gains de change net	672	(2 092)
Dotations et Reprise de provisions	27	(259)
Autres charges financières	(46)	(138)
Autres produits financiers	0	10
<b>Autres produits et charges financières</b>	<b>653</b>	<b>(2 479)</b>

6.4.13. [Impôts sur les Sociétés](#)

	30-sept-09	30/09/2008
		<b>Proforma</b>
Impôts exigibles	(27)	(22)
Impôts différés	33	(145)
<b>Total des impôts sur les sociétés</b>	<b>6</b>	<b>(167)</b>

#### 6.4.14. [Détail du résultat net des activités arrêtées](#)

Le résultat net des activités arrêtées, (780) K€ comprend :

- Frais administratifs (285) K€
- Dotations et reprises d'amortissements (10) K€
- Autres produits et charges opérationnels (283)K€
- Charges Financières (9) K€
- Autres produits et charges financières (10) K€
- Impôt sur les résultats (183) K€

Le résultat du 1er semestre est marqué par la dépréciation de la quasi-totalité des actifs figurant au bilan du 31 Mars 2009 du pôle cédé, et non encaissés au cours des six premiers mois de l'année, à l'exception de la part du compte séquestre comptabilisé chez Disguise (US) et représentant 600K US\$.



## **6.5. INFORMATION SECTORIELLE**

En application d'IFRS 8 – Secteurs opérationnels, l'information sectorielle présentée est établie sur la base des données de gestion interne communiquées aux membres du Directoire, principaux décideurs opérationnels du Groupe. Les secteurs opérationnels sont suivis individuellement en termes de reporting interne, suivant des indicateurs communs. Les données chiffrées publiées et issues du reporting interne sont établies en conformité avec le référentiel IFRS appliqué par le Groupe pour ses états financiers consolidés ;

Les secteurs d'activité du Groupe ont été revus en 2009 à la suite de la cession du périmètre américain intervenue en Décembre 2008. Ils se décomposent en une activité Europe du Nord qui regroupe les activités de commercialisation en France, Grande-Bretagne et Allemagne ; une activité Europe du Sud qui regroupe les activités de commercialisation en Espagne et en Italie, et une activité à Madagascar qui regroupe les activités de fabrication et les ventes Export.

Cette information sectorielle est donnée uniquement au 30 septembre 2009, première année de présentation des comptes du nouveau périmètre. Le retraitement du découpage selon la nouvelle segmentation en comparatif n'est pas disponible compte tenu de la profonde mutation qu'a connue le groupe au cours de ces derniers mois.

Le « Résultat opérationnel des activités » correspond au « Résultat opérationnel » tel que défini en note 2 R aux états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 Mars 2009. Il est l'indicateur principal utilisé en interne pour évaluer les performances des opérationnels et allouer les ressources.

Le « Résultat Net des activités » est déterminé à partir du « Résultat opérationnel des activités » auquel s'ajoutent les charges et produits financiers ainsi que les charges d'impôts correspondantes.

Le « Résultat net des activités » correspond au « Résultat net consolidé–Part du Groupe »

En Keuros	Au 30/09/2009					
	Europe du Nord	Europe du Sud	Madagascar	Flux I/C	Zone Amérique cédée	Total
Chiffres d'affaires	6 303	2 674	3 279	(2 815)	0	<b>9 441</b>
Resultat operationnel Courant des activités	(3 580)	(565)	365	(1 392)	0	<b>(5 171)</b>
Resultat operationnel des activités	(6 071)	(560)	362	(1 392)	(780)	<b>(8 442)</b>
Resultat net des activités	(6 838)	(734)	265	(15)	(788)	<b>(8 110)</b>
Total Actif	27 114	13 009	3 924	0	1 058	<b>45 105</b>

## **6.6.AUTRES INFORMATIONS**

### 6.6.1. Evolution du cours des devises:

#### 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 =

<b>Périodes</b>	<b>30-sept-09</b>	<b>31-mars-09</b>	<b>30-sept-08</b>
Taux de clôture appliqué aux comptes de bilan	\$1.46430	\$1.33080	\$1.43030
Taux moyens trimestriels appliqués aux comptes de résultat	\$1.43031	\$1.25687	\$1.47024

#### Cours des autres devises au cours de la période

Pour les comptes de bilan : pour 1 Euro =

<b>Périodes</b>		<b>30-sept.-09</b>	<b>31-mars-09</b>
Livre Sterling	Grande Bretagne	0.909300	0.930800
Dollar Hong Kong	Hong Kong	11.348500	10.314000
Roupie Mauricienne	Ile Maurice	43.184133	44.433536
Ariary Malgache	Madagascar	2 914.546000	2 640.419000

Pour le compte de résultat : pour 1 Euro =

<b>Périodes</b>		<b>30-sept.-09</b>	<b>30-sept.-08</b>
Livre Sterling	Grande Bretagne	0.875696	0.793936
Roupie Mauricienne	Ile Maurice	44.716398	41.586171
Ariary Malgache	Madagascar	2 750.634000	2 466.699000
Dollar Hong Kong	Hong Kong	10.821171	11.840389

### 6.6.2. [Engagements de licences](#)

Le solde des avances sur licences restant au 30 Septembre 2009 correspond aux contrats de licences dont les termes ne sont pas atteints et dont les minima garantis devraient être couverts par les ventes futures.

Le solde de ces avances est au 30 septembre 2009 de 1 714 milliers d'euros, soit essentiellement 1 515 milliers d'euros concernant la société CESAR SA. Ces montants figurent en Autres Créances.

### 6.6.3. [Effectifs moyen du groupe](#)

	<b>30-sept.-09</b>	<b>31-mars-09</b>
Europe	173	207
Amérique du Nord	-	105
Hong Kong	-	60
Madagascar	700	702
<b>Total</b>	<b>873</b>	<b>1 074</b>

### 6.6.4. [Engagements hors bilan](#)

#### Dépôts et Cautionnements au 30 septembre 2009

	<u>Sociétés</u>	<u>En K euros</u>
Banques italiennes	JOKER	3 840
Banques malgaches	FESTIVAL	733
Banques anglaises	CESAR UK	4 755
Banques espagnoles	JOSMAN	3 790
<b>TOTAL</b>		<b>13 118</b>

#### Instruments Financiers dérivés

Un membre non autorisé du personnel a souscrit auprès de BBVA un Swap de Taux avec Option de Knock-Out au nom de la société JOSMAN. Le risque maximum est évalué à la date d'arrêté des comptes à 666 milliers d'euros. La société JOSMAN a demandé la nullité de cet acte et les analyses juridiques en cours indiquent que la position de la société devrait prévaloir. En conséquence, il n'a été procédé à aucun enregistrement comptable au titre des engagements pris par le biais de ce contrat.

### 6.6.5. [Evènements postérieurs à la clôture:](#)

#### Bail en Grande Bretagne :

La société Cesar UK est titulaire d'un bail au titre duquel 14 annuités restent à courir.

Le local n'étant plus occupé aujourd'hui par la société, il existe un risque en cas de non occupation par un autre locataire au titre des loyers non échus restant à courir jusqu'à la fin du bail. Un accord de principe a été obtenu de la part du bailleur en décembre 2009 et a été provisionné dans les comptes

Remboursement d'impôts sur les activités cédées :

La cession du périmètre américain en décembre 2008 a entraîné la constatation de reports déficitaires à Hong Kong. A ce titre, la société a reçu en novembre 2009 un remboursement de 385 milliers d'euros au titre des acomptes versés au cours de l'exercice 2008-2009.

Par ailleurs, la société attend un remboursement d'environ 500 milliers d'euros aux Etats-Unis au cours du premier semestre 2010, au titre des reports déficitaires des exercices antérieurs. Ce montant n'a pas été comptabilisé au 30 septembre

### Annexe 3

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil de surveillance et en application de l'article 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, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> avril 2009 au 30 septembre 2009, 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 du directoire, dans un contexte décrit dans le rapport semestriel d'activité de crise économique et financière. 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 point 6.1.2 des notes explicatives aux états financiers semestriels, qui expose les conditions de mise en œuvre du plan de restructuration financière devant permettre au groupe d'assurer le financement de la saison 2010-2011. Le principe de continuité de l'exploitation, qui a été retenu pour l'établissement des états financiers semestriels repose sur la mise en œuvre de ce plan.

des  
aires  
omptes  
tion  
e

## 2. Vérification spécifique

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.

*Fait à Chamalières et à Courbevoie, le 19 janvier 2010*

Les Commissaires aux Comptes

---

**WOLFF ET ASSOCIES**

Philippe PERONNY

---

**MAZARS**

Gilles RAINAUT

---