



RAPPORT FINANCIER

2007/2008

SOMMAIRE

Titre	Intitulé	Page
1	L'activité du Groupe	3
2	Le capital de la société	19
3	Administration et gestion	23
4	Les conséquences sociales de l'activité	27
5	Les conséquences environnementales de l'activité	37
6	Rapport du président du conseil de surveillance sur le contrôle interne	40
7	Comptes consolidés et annexe au 30/06/2008	48
8	Annexe aux comptes consolidés	53
9	Comptes sociaux KINDY SA au 30/06/2008	78
10	Personnes responsables	92
11	Contrôleurs légaux des comptes	93

I

L'ACTIVITE DU GROUPE

RAPPORT DU DIRECTOIRE DU GROUPE KINDY à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 17 décembre 2008

L'ACTIVITE DU GROUPE

1 - Périmètre du Groupe consolidé

Les sociétés participant au périmètre de consolidation sont les suivantes :

- **KINDY SA**, société anonyme à conseil de surveillance et directoire au capital de 10 424 000 Euros dont le siège est à MOLIENS (60220) et immatriculée au registre du commerce et des sociétés de BEAUVAIS sous le numéro 379 402 191.
- **KINDY BLOQUERT**, société anonyme au capital social de 5.684.000 Euros dont le siège social est à MOLIENS (60220), et immatriculée au registre du commerce et des sociétés de BEAUVAIS sous le numéro 525.620.159.
- **MARINER**, SAS unipersonnelle au capital de 800.000 Euros dont le siège social est à LILLERS (62190), 2 rue de Verdun et immatriculée au registre du commerce et des sociétés de BETHUNE sous le numéro 398 046 268.
- **BABYLOVE**, SAS unipersonnelle au capital de 250 000 euros dont le siège social est à MOLIENS (60220), et immatriculée au registre du commerce et des sociétés de BEAUVAIS sous le numéro 482 021 706.
- **GBB**, SAS unipersonnelle au capital de 100 000 euros dont le siège social est à BEAUPREAU (49600), ZI Evre et Loire et immatriculée au registre du commerce et des sociétés d'ANGERS sous le numéro 489 970 269.
- **BSS**, SAS unipersonnelle au capital de 40 000 euros dont le siège social est à MOLIENS (60220), 37 Rue des Bonnetiers, et immatriculée au registre du commerce et des sociétés de BEAUVAIS sous le numéro 432 081 867.
- **SCI BLOQUERT**, société civile immobilière au capital de 285.537 Euros dont le siège social est à MOLIENS (60220), immatriculée au registre du commerce de BEAUVAIS sous le numéro 431 430 875.
- **SOVEMA**, S.A.R.L au capital de 15.244,90 Euros dont le siège social est à MOLIENS (60220), et immatriculée au registre du commerce et des sociétés de BEAUVAIS sous le numéro 302 238 449.
- **KINDY BLOQUERT SL** en Espagne.
- **S.C.M** Belgique.
- **MARINER ITALIA**.
- **GBB TUNISIE**, S.A.R.L. au capital de 15 000 dinars dont le siège social est à KORBA – Route Menzel Temime km 5.
- **EURO CHINA SOCKS, LTD** au capital de 10 000 HK \$ dont le siège social est à Hong Kong.
- **CONTIM SP**, au capital de 4 585 000 zloty, dont le siège social est à Konstancin – Pologne.
- **THE SOCKS OFFICE**, au capital de 15 790 Euros, dont le siège social est à NEUILLY SUR SEINE (92200) – 7 Rue Pierre Cherest, et immatriculée au registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro B 479 454 902.

2 – Historique

- Arrêt des activités textiles et chaussons de Babylove.
- Transfert sur Moliens de l'activité BSS qui était logée sur Montceau
- Signature d'un partenariat de commercialisation des chaussettes DIM.

3 – Commentaires sur l'activité du groupe

Avec la signature du partenariat avec DIM, le Groupe concrétise sa stratégie déployée en 2007 autour de 2 pôles :

- La chaussette
- La chaussure pour enfants

- La chaussette

KINDY reprend en 2008 sa place de leader en GMS. Les investissements engagés sur la gamme « Bien être » depuis plusieurs années en sont le résultat.

Pour conforter sa place en out door, des contrats de licence ont été signés pour l'activité BSS avec les marques LAFUMA et LE CHAMEAU.

La prise de participation dans « chaussettes.com » permet d'être présent sur la toile, et d'accentuer un circuit de distribution prometteur.

La concentration des activités sur le site de Moliens favorisera les économies d'échelle.

- La chaussure

Après 1 année de réorganisation de la logistique, GBB connaît une progression de saison en saison de son activité. Ce redéploiement est le fruit d'une amélioration constante de la qualité des produits et des process.

Cette situation permet à GBB de s'imposer comme un partenaire d'avenir avec ses clients, et d'assurer son positionnement haut de gamme avec sa marque GBB, et de luxe avec CATIMINI, licence qui poursuit sa progression à l'export.

4 – Faits marquants pour le Groupe

Le mandat de cession de la société MARINER s'est poursuivi sur l'exercice.

Dans le cadre du pôle « chaussettes », l'activité BSS a été transférée et redéployée sur Moliens. Les sites de BABYLOVE ont été fermés et l'activité textile arrêtée.

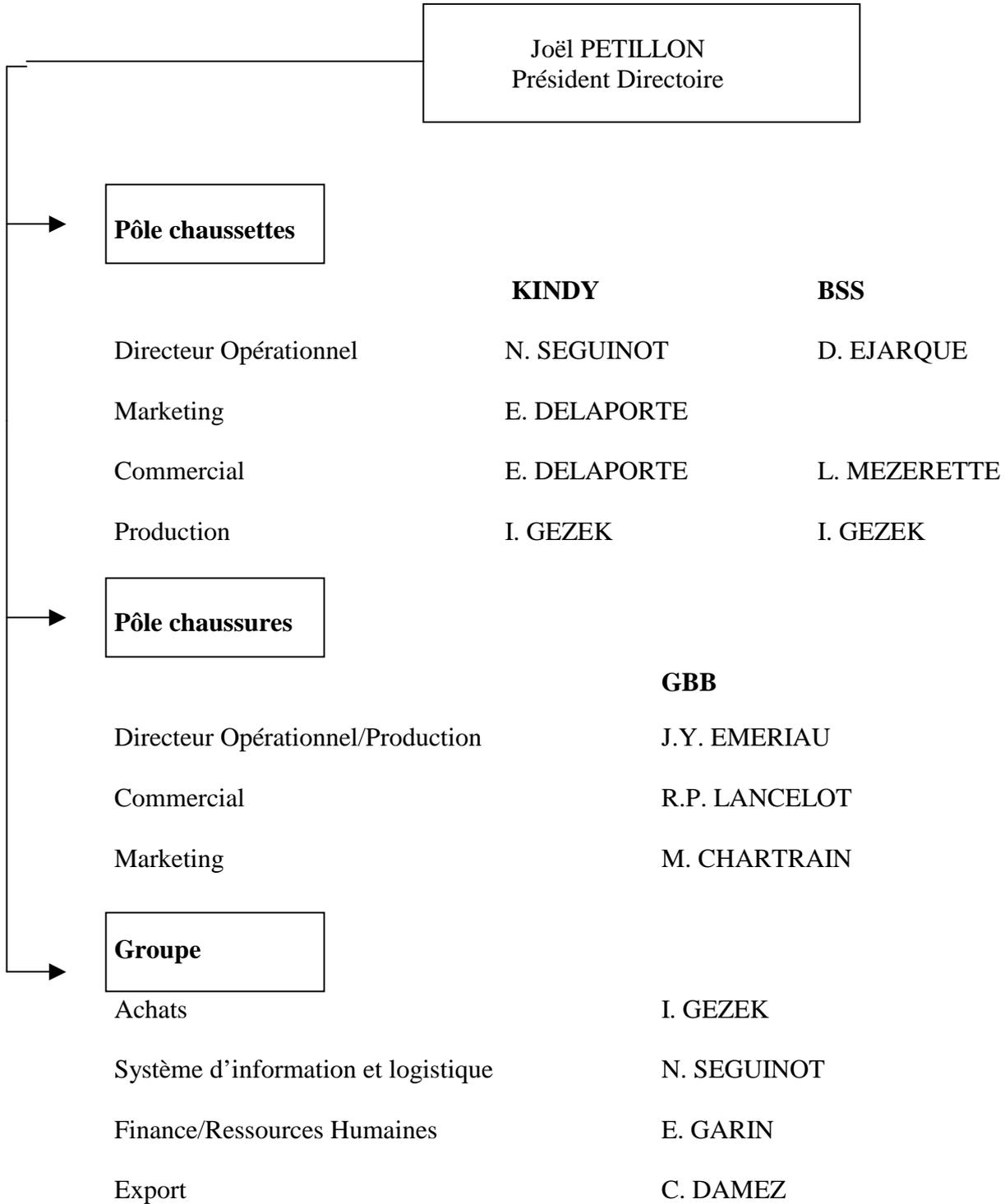
5 – Le management

Le Directoire

Joël PETILLON
Eric GARIN

Président
Membre

Le Groupe



6 – La communication

Avec la prise de participation dans « chaussettes.com », KINDY redimensionne sa politique de communication. Ce choix permet de favoriser un contact proche avec les consommateurs.

Internet est passé, en 2008, devant l’affichage en terme d’outil de communication.

Les autres investissements sont destinés au développement des ventes (PLV – packaging).

7 – Les investissements

Le Groupe a redéveloppé son outil de production de chaussettes sur Moliens pour répondre aux évolutions techniques et à la progression de sa gamme « Bien être ».

L’amélioration constante des Systèmes d’Information et de l’outil logistique a fait l’objet d’investissements pour le groupe sur l’exercice de 400 KE.

8 – Les approvisionnements

Après avoir délocalisé la totalité de sa production, le Groupe consolide ses contrôles qualité et les flux logistiques (formation AS 8000 pour audits sociaux).

Dans les principaux pays d’approvisionnements (Chine – Inde – Turquie) des contrôles systématiques sont effectués par des cabinets externes sur les produits fabriqués.

En complément, dans ces pays, le Groupe dispose de salariés ou agents pour le suivi de la production.

9 – Les effectifs

Au 30 juin 2008, les effectifs du Groupe (Equivalent Temps Plein) s’établissent à 327 personnes contre 399 au 30 juin 2007. Ils se répartissent ainsi :

Equivalent Temps Plein	30 juin 2007	30 juin 2008
KINDY + KINDY BLOQUERT	194	176
MARINER	87	75
SOVEMA	4	4
BABYLOVE	42	6
BSS	18	11
GBB	54	55
CONSOLIDE	399	327

Répartition par secteur	30 juin 2007	30 juin 2008
Industriel	128	95
Logistique – Informatique	57	38
Commercial – Marketing	157	150
Administratif	57	44
CONSOLIDE	399	327

10 – Analyse de nos risques

10-1 Clients

La typologie du poste « clients » du Groupe au 30 juin 2008 est la suivante :

- GMS 48 % (Kindy)
- Grands Magasins 13 % (Mariner)
- GSS 6 % (BSS)
- Détaillants 33 % (GBB – Mariner).

Pour Kindy et GBB, le chiffre d'affaires est sous affacturage. Les délais moyens de paiement pour la GMS et les Grands Magasins sont de 90 jours fin de mois, et de 60 jours pour les Détaillants et la GSS.

Au 1^{er} janvier 2009, la loi de modernisation économique réduira les délais de paiement à 60 jours maximum, ce qui permettra de réduire les coûts d'utilisation des lignes d'affacturage.

10-2 Fournisseurs et prix

Le Groupe a réparti ses commandes entre plusieurs fournisseurs et plusieurs pays pour limiter les risques politiques et géographiques.

La répartition par marque et par provenance est la suivante :

- Asie 60 %) Kindy – GBB – Mariner
- Bassin Méditerranéen 30 %)
- Europe 10 % BSS – Mariner.

Les relations avec nos fournisseurs sont encadrées par des contrats de partenariat et de sous-traitance. Des audits sociaux sont régulièrement effectués par des équipes internes formées aux normes SA 8000.

10-3 Risques environnementaux

Le Groupe KINDY s'inscrit depuis 2006 dans une démarche durable.

3 axes sont suivis et développés :

- Sécurité et contrôle des produits importés
 - Protection de l'environnement dans le process de fabrication,
 - Contrôle des colorants utilisés par un cabinet indépendant,
 - Formation des équipes au contrôle des sous-traitants (normes AS 8000).
- Optimisation de la logistique
 - Regroupement des produits des différentes marques en provenance d'un même pays.
- Développement et commercialisation d'une gamme en partenariat avec l'ADEME
 - Utilisation de coton bio pour réduire la consommation de pesticide.

10-4 Risques financiers

Les restructurations engagées sur l'exercice (Babylove – BSS – Mariner) ont été financées par une politique drastique de réduction des stocks (2,7 ME) et des charges externes (1 ME).

La trésorerie sur l'exercice ne s'est pas dégradée. Elle passe de 2,7 ME au 30 juin 2007 à 2,8 ME au 30 juin 2008.

Concernant le risque de liquidité, le financement du Groupe est assuré par le recours à des concours bancaires.

10-5 Risques de change

Au titre de ses filiales, le Groupe est soumis au risque de conversion des états financiers en euros, les devises étrangères concernées étant le Hong Kong dollar et le Zloty. Toutefois, les variations de taux de conversion n'ont pas d'incidence sur le résultat, ces dernières étant directement affectées en capitaux propres.

Du fait de l'origine asiatique d'une part importante de ses approvisionnements, le Groupe est exposé dans ses activités aux risques financiers pouvant résulter de la variation des cours de change de certaines monnaies, principalement le Dollar américain. Le groupe s'attache à couvrir ce risque par des opérations de couverture de change. Dans cet objectif, il est assisté par ses principaux organismes financiers qui le conseillent dans sa gestion et son suivi de la couverture de sa position de change.

Le Groupe n'utilise que des instruments dérivés simples (achat à terme). La position de change (hors bilan) au 30/06/2008 s'élève à 501 K\$.

10-6 Risques de taux d'intérêt

Les dettes financières du Groupe sont contractées essentiellement à taux variable.

Une variation des taux d'intérêts de 1 % sur les emprunts variables en cours, à la hausse ou à la baisse, aurait une incidence sur le résultat financier de 60 KE. Compte tenu de la faible sensibilité du Groupe aux variations de taux, aucune politique de gestion de ce risque n'a été mise en place.

Les autres postes significatifs d'actif et passif, susceptibles d'avoir une incidence sur le résultat financier, au regard des taux d'actualisation liés directement à la variation des taux d'intérêts sont les suivants :

	30/06/2008	30/06/2007
Placements monétaires court terme...	71	65
Provision départ en retraite et médaille du travail	-753	-830
Position nette.....	-682	-765

Les montants en jeu sont de faible importance et ne peuvent entraîner une incidence significative sur le résultat financier.

10-8 Assurances

Le groupe a souscrit auprès de compagnies d'assurances des contrats d'assurances visant à protéger ses biens d'exploitation. Ainsi, les bâtiments industriels, commerciaux ou logistiques et leur contenu bénéficient de couvertures contre les principaux risques. Par ailleurs, une garantie « perte

d'exploitation » couvre les conséquences financières d'une interruption de l'exploitation consécutive à la survenance de tels dommages. Enfin, le Groupe satisfait aux obligations d'assurance de responsabilité civile liée à la production et à la commercialisation de ses produits.

10-9 Evaluation des affaires

Dans un contexte de marché morose, KINDY maintient son niveau d'activité grâce à l'innovation de sa gamme « Kindy Clip » et la pertinence de ses gammes « Bien être ».

La gamme « Thyo » distribuée par BSS conserve sa place d'acteur majeur en GSS, les licences « Lafuma » et « Le Chameau » poursuivent leurs évolutions en LSA (Libre Service Agricole).

GBB voit son carnet de commandes progresser de + de 10 % sur la saison Eté 2009.

Avec la cession de MARINER envisagée sur le 1^{er} semestre de son exercice, le Groupe prévoit un chiffre d'affaires consolidé stable (activités poursuivies), un résultat opérationnel bénéficiaire, et un résultat net proche de l'équilibre.

Au 30 septembre 2008, le chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies (Kindy – GBB – BSS) progresse de 4 % pour s'établir à 10.3 ME. Le chiffre d'affaires consolidé global passe de 12.6 ME à 12.2 ME.

10-11 Description des engagements hors-bilan liés à l'activité courante :

Engagements reçus :

Néant

Engagements donnés :

	30/06/2008			30/06/2007		
	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL
Dettes garanties par des sûretés réelles	2 244		2 244	3 111		3 111
Nantissement sur la marque Kindy	1 440		1 440	1 440		1 440

(1) les sûretés réelles correspondent au nantissement de la totalité des titres Mariner S.A.

10-12 Obligations et engagements des entreprises à effectuer des paiements futurs (contrats ou engagements conditionnels)

Obligations contractuelles	Total	Paiement dus par période		
		Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Dettes à long terme	4 157	1 342	2 815	
Obligations en matière location financ.	11	1	10	
Contrat de location simple	53	15	38	
Obligations d'achats irrévocables				
Autres obligations à long terme				
Total.....	4 221	1 358	2 863	-

Obligations contractuelles	Total	Paiement dus par période		
		Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Lignes de crédit	230	230		
Lettres de crédit	2 621	2 621		
Garanties				
Obligations de rachat				
Autres engagements				
Total.....	2 851	2 851	-	-

13 COMPTES CONSOLIDES

13-1 LE COMPTE DE RESULTAT

- **Le chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires consolidé recule de 5.2 % pour s'établir à 50.73 ME. Le repli s'explique par un marché du textile touché par un effondrement de la consommation depuis le mois d'avril (- 8 %). Des retraitements sur les managements fees facturés par la holding à Mariner et Baby Love modifient le chiffre d'affaires à 51.4 ME.

Détail par activité

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE GROUPE KINDY			
	30/06/2007	30/06/2008	
	Réel	Réel	
KINDY	29,41	25,35	-14%
MARINER	8,79	8,28	-6%
SOVEMA	0,47	0,50	6%
BABY LOVE	3,12	2,47	-21%
BSS + CONTIM	2,90	2,92	0%
GBB	8,82	11,22	27%
CA CONSOLIDE	53,52	50,73	-5,2%
GMS	32,53	27,82	54,8%
Hors GMS	20,99	22,91	45,2%

Détail par marque

KINDY

La baisse du chiffre d'affaires vient de l'activité MDD, et de la réduction des opérations promotionnelles (catalogue). Le chiffre d'affaires à la marque Kindy reste stable avec une consolidation des gammes « Bien être » et du sport avec la licence « Coq Sportif ». En 2007, KINDY a retrouvé sa place de leader en GMS.

GBB

La marque GBB a repris depuis 2 saisons sa place d'acteur incontournable dans le secteur de la chaussure pour enfant. La qualité de ses produits et de sa logistique permet d'avoir un carnet de commandes en progression de + de 10 %.

La licence CATIMINI connaît un développement important à l'export (CEE).

BSS

Le sous groupe BSS (BSS et Contim) reste stable. La progression du chiffre d'affaires en LISA avec les licences « LAFUMA » et « LE CHAMEAU » compense la baisse de l'activité sport.

MARINER

Le chiffre d'affaires de MARINER recule à 8.2 ME, le réseau des Détaillants étant le plus en repli.

BABYLOVE

L'arrêt de l'activité textile en 2007, l'effondrement des prix sur le chausson, expliquent la baisse du chiffre d'affaires.

- **Le résultat opérationnel**

Les activités poursuivies (KINDY - GBB – BSS)

Ces activités génèrent un résultat opérationnel courant de 0.5 ME, KINDY est la société la plus contributrice pour ce résultat avec GBB. Le transfert de l'activité BSS sur Moliens, et des départs sur KINDY grèvent les autres charges opérationnelles (exceptionnelles) de 0.7 ME.

Le coût de l'endettement se répartit entre les emprunts et l'affacturage.

Les activités abandonnées (BABYLOVE – MARINER)

Elles sont à l'origine de la perte du Groupe. Pour BABYLOVE, l'arrêt des activités textile et chaussons a dégradé de 2.5 ME le résultat opérationnel.

MARINER a subi une forte baisse de son activité, ce qui impacte le résultat opérationnel courant. Le mandat de cession débouche sur un prix de cession inférieur à sa valeur, ce qui implique une dépréciation des actifs.

Ces éléments génèrent une perte opérationnelle de 2,4 ME sur le sous Groupe MARINER.

- **Le résultat net**

En application des règles comptables, le Groupe a décidé de ne pas activer les déficits fiscaux reportables de l'exercice. Par ailleurs, les déficits fiscaux activés lors des exercices précédents ont également été repris, ce qui génère une charge de 1,4 ME.

Le résultat net est une perte de 8.3 ME.

13-2 LE BILAN

Les capitaux propres sont de 9,7 ME. La capitalisation boursière au 30 juin 2008 est de 7,8 ME (5.99 euros/action). Le ratio capitaux propres/actions propres est de 7.43 euros.

Les provisions à long terme :

- Engagement de retraite	0.70
- Médailles du travail	0.05
- DIF	0.05
	<hr/>
	0.80 ME.

Les provisions à court terme correspondent à des litiges liés au personnel.

• **Dettes financières et trésorerie**

Les dettes financières se décomposent ainsi :

- Emprunts long terme	2.8 ME
- Emprunts < 1 an	1.3 ME
- Emprunts court terme	2.7 ME (lignes de crédit)
	6.8 ME

Au 30 juin 2007, la dette était de 8.2 ME.

Les flux de trésorerie se décomposent de la façon suivante :

- CAF avant coût endettement financier et impôt	(3.2)
- Variation BFR	6.20
- Flux net de trésorerie généré par l'activité	3.00
- Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(0.5)
- Flux net de trésorerie lié aux opération de financement	(2.5)
- Taux de change	0.20
	+ 0.2
Variation de trésorerie	

Trésorerie au 30 juin 2007	2.7 ME
Trésorerie au 30 juin 2008	2.8 ME.

Etat de l'endettement du Groupe au 30 juin 2008

Nature	2008 (en KE)	2007 (en KE)
Emprunts bancaires et locations financières	6 788	8 073
Trésorerie passive	230	149
Trésorerie active	3 074	2 827
C/courants d'associés	0	0
Endettement net total	3 974	5 395

Capitaux propres	9 682	17 629
Chiffre d'affaires de l'exercice	51 473	54 225
Résultat part de groupe	(8 288)	5
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	(5 937)	464

% Ratios d'endettement net sur :		
Capitaux propres	43 %	30 %
Chiffre d'affaires	8 %	10 %
Résultat	(1)	(1)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	(NS)	1 163 %

(1) Non pertinent

- **Besoin en fonds de roulement**

Le besoin en fonds de roulement au 30 juin 2008 est de 8.8 ME contre 15 ME au 30 juin 2007.

La baisse est due à :

- la politique de réduction drastique des stocks
- l'arrêt de l'activité BABYLOVE.

- **Investissements**

Les investissements représentent 0.4 ME. Ils correspondent à la modernisation du site logistique de GBB et à l'amélioration de nos systèmes informatiques.

14 - L'avenir du Groupe

De nombreuses incertitudes demeurent sur l'exercice 2008/2009 :

- Cours EURO/USD
- Coûts des transports
- Prix des matières premières
- Evolution de la consommation.

La cession de MARINER devrait être finalisée avant fin 2008.

Les chaussures pour enfant GBB poursuivent leur progression dans le circuit détail. La distribution des chaussettes techniques et des gammes paramédicales confirme notre repositionnement sur des marchés plus porteurs.

Le groupe prévoit un chiffre d'affaires en recul sur l'activité en GMS, et une progression sur les autres circuits. Les activités poursuivies (KINDY – GBB – BSS) devraient générer un résultat opérationnel courant bénéficiaire et un résultat net à l'équilibre.

La licence DIM sera commercialisée au 1^{er} juillet 2009 et impactera les résultats du prochain exercice avec une contribution de 10 ME en chiffre d'affaires.

15 - Evènements intervenus depuis la clôture

Le groupe avait décidé au cours de l'exercice la cession de la société Mariner et ses filiales (Mariner Italie et Société commerciale de la maille). Cette cession sera effective au cours du premier semestre 2008/2009.

Une cession partielle des titres BABYLOVE a été réalisée (40 %). Le repreneur assure l'exploitation commerciale de l'activité subsistante (chaussants).

16 - Activités en matière de Recherche et Développement

La Recherche et Développement est un axe de développement stratégique majeur pour la marque KINDY.

La société KINDY BLOQUERT poursuit sa stratégie de développement des produits techniques.

17 – Les comptes sociaux de Kindy S.A.

17-1 Le résultat

- Le résultat d'exploitation

Les prestations facturées s'élèvent à 2.131 K€ euros soit un repli de 14% par rapport à l'année précédente.

Parmi les charges d'exploitation, les autres achats et charges s'élèvent à 684 K€, soit une diminution de 168 k€ par rapport à 2006/2007 (-19%). Cette baisse trouve notamment son origine parmi les postes suivants :

- honoraires : -139 K€ (- 42%)
- Relations publiques : -24 K€ euros (-42%)

Le montant des traitements et salaires a diminué en passant de 926 K€ à 835 k€ euros pour un effectif moyen passé de 8 à 7 personnes. Corrélativement le montant des charges sociales a diminué en passant euros à 126 K€

Compte d'une dotation aux provisions pour dépréciation du compte client B.S.S (294 k€), le résultat d'exploitation fait apparaître une perte de 127 k€.

- Le résultat financier

Les produits financiers sont constitués :

- de perception de dividendes de la société Mariner : 5.600 k€
- d'intérêts financiers pour 164 k€
- d'une reprise sur provision pour dépréciation des titres Kindy Bloquert

Les charges financières sont composées de :

- d'une provision complémentaire pour dépréciation des titres Mariner pour un montant de 10.631 k€.
- D'intérêts sur emprunts et comptes courants (660 k€)
- De pertes sur le contrat de liquidité (149 k€)
- D'abandon de comptes courants pour 4.192 k€ octroyés à la société BSS (639 Keuros) et Baby love (3.553 K€)

Le résultat financier fait apparaître une perte de 9 348 K€.

Compte tenu de ces éléments, de la perte exceptionnelle de 975 k€ et du profit d'intégration fiscale de 284 k€, l'exercice 2007/2008 fait apparaître une perte de 10.165 k€.

17-2 Le bilan

Le bilan présente une situation nette de 5.428 k €

- Les provisions pour risques et charges sont les suivantes :
 - Engagement de retraite et Médaille du travail 91 k€
 - Provision pour restructuration Mariner 779 k€

- Les dettes financières sont composées d'emprunt à long terme pour 2.282 k€ euros

Etat de l'endettement de la société Kindy SA au 30 juin 2008

Nature	2008 (en KE)	2007 (en KE)
Emprunts bancaires	2 250	2 989
Trésorerie passive	32	110
Trésorerie active	17	10
C/courants d'associés	10 262	11 134
Endettement net total	12 527	14 223

17-3 Evénements intervenus depuis la clôture de l'exercice

Le groupe avait décidé au cours de l'exercice la cession de la société Mariner et ses filiales (Mariner Italie et Société commerciale de la maille). Cette cession sera effective au cours du premier semestre 2008/2009.

Une cession partielle des titres BABYLOVE a été réalisée (40 %). Le repreneur assure l'exploitation commerciale de l'activité subsistante (chaussants).

17-4 Les activités en matière de recherche et développement

Eu égard à l'article L 232-1 du Code de commerce, la Société n'a effectué aucune activité de recherche et de développement au cours de l'exercice écoulé.

17-5 Affectation du résultat

Nous vous proposons d'affecter la perte de l'exercice s'élevant à (10.165.980) en report à nouveau qui se trouvera ainsi ramené de (504.800 euros) à (10.670.780 euros)

Le Conseil d'Administration rappelle les distributions de dividendes réalisées au cours des trois derniers exercices :

Date de distribution	Revenus éligibles à l'abattement		Revenus non éligibles à l'abattement
	Dividendes	Autres revenus distribués	
Exercice clos le 30/06/2007	0		
Exercice clos le 30/06/2006	256.667 euros		
Exercice clos le 30/06/2005	436.800 euros		

17-6 Dépenses non fiscalement déductibles

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code général des impôts, nous vous signalons que les comptes de l'exercice écoulé prennent en charge une somme de 32.890 euros, correspondant à des dépenses non déductibles fiscalement.

Par conséquent, l'impôt supporté en raison desdites dépenses et charges s'élève 10.962 euros.

17-7 Filiales et participations

Le tableau des filiales et participations est annexé aux comptes de la société.

La société a acquis notamment, pour un montant de 28 K €, une participation dans la société Socks office.

17-8 Tableau des résultats des cinq derniers exercices

	03/04	04/05	05/06	06/07	07/08
Capital social	9 984 000	9 984 000	9 984 000	10 296 000	10 424 000
	-				
Nbre actions ordinaires	1 248 000	1 248 000	1 248 000	1 287 000	1 303 000
Nbre actions à dividende prioritaire	-	-	-	-	-
Nbre maximal d'actions à créer	-	-	-	-	-
- par conversion d'obligations	-	-	-	-	-
- par exercice de droits de souscription	-	-	-	-	-
Chiffre d'affaires hors taxes	1 798 389	2 403 630	2 595 749	2 486 500	2 131 100
Résultat avant impôts, participation, dotations	43 459	-142 557	90 925	-280 381	723 738
Impôts sur les bénéfices	-				
Participation des salariés	-				
Résultat après impôts, participation, dotations	1 519 081	2 887 594	2 273 723	-504 801	-10 165 180
Résultat distribué	-				
par action résultat après impôts avant dotations	-0,34	-0,14	0,04	-0,22	0,56
par action résultat après impôts et dotations	1,22	2,31	1,82	-0,39	-7,80
Dividende attribué à chaque action	-	0,35	0,21		
Effectif moyen des salariés	7	7	7	8	7
Montant de la masse salariale	726 089	887 181	771 820	926 915	835 312
Cotisations sociales et avantages sociaux	311 051	378 910	328 500	402 975	366 798

II

LE CAPITAL DE LA SOCIETE

Le capital de la société

Le capital est composé de 1.303.000 actions.

1- L'actionariat de la société

Conformément aux dispositions de l'article 1.233-13 du code de commerce, et compte tenu des informations et notifications reçues en application des articles L 233-7 et L 233-12 dudit code, nous vous signalons l'identité des personnes détenant directement ou indirectement au 30 juin, plus de 5 %, 10 %, 20%, 33.33 %, 50 % ou 66.66 % du capital social ou des droits de vote aux assemblées générales.

GRUPE KINDY : ACTIONNARIAT

15-nov-08	ACTIONS		DROITS DE VOTE	
	Nombre	%	Nombre	%
JP INVESTISSEMENTS	160 365	12,31	320 730	19,59
Jacques GAILLARD	133 294	10,23	220 000	13,44
Jean Yves BLOQUERT	129 457	9,94	204 643	12,50
Santander	180 262	13,83	180 262	11,01
CIAL	146 513	11,24	146 513	8,95
Sycomore Asset Management	144 430	11,08	144 430	8,82
Management KINDY	32 000	2,46	32 000	1,95
Patrick M BLOQUERT	19 378	1,49	38 756	2,37
Divers	22 531	1,73	37 923	2,32
Public	312 163	23,96	312 163	19,06
Actions détenues par la société	22 607	1,73		
TOTAL	1 303 000	100%	1 637 420	100%

Il n'y a pas de détenteurs de titres comportant des droits de contrôle spéciaux et il n'existe pas de pacte d'actionnaires entraînant des restrictions au transfert d'actions et à l'exercice des droits de vote.

2 - Opération effectuée par la société sur ses propres actions

Aucune opération n'a été effectuée par la société sur ses propres actions.

3 - Evolution boursière

- . Capitalisation boursière au 30 juin 2008 : 7 804 970 euros
- . Cours extrêmes : Plus haut : 14,60 euros
Plus bas : 05,99 euros

4- Prises de participations significatives

Néant.

5-Etat de la participation des salariés

A la clôture de l'exercice, l'état des participations des salariés dans le cadre des plans d'épargne entreprise, du fonds commun de placement est néant.

6 - Autorisation de mettre en place un programme de rachat d'actions et de réduire le capital par annulation d'actions auto-détenues

Nous vous proposons de conférer au directoire, pour une période de dix huit mois, les pouvoirs nécessaires pour procéder à l'achat, en une ou plusieurs fois aux époques qu'il déterminera, d'actions de la société dans la limite de 10 % du nombre d'actions composant le capital social soit sur la base du capital actuel, 130.300 actions.

Cette autorisation mettrait fin à l'autorisation donnée au Directoire par l'Assemblée Générale du 12 décembre 2007.

Les acquisitions pourront être effectuées en vue de :

- Assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action KINDY par l'intermédiaire d'un prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI admise par l'AMF,
- Conserver les actions achetées et les remettre ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe, étant précisé que les actions acquises à cet effet ne peuvent excéder 5 % du capital de la société,
- Assurer la couverture de plans d'options d'achat d'actions et autres formes d'allocation d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe dans les conditions et selon les modalités

prévues par la loi, notamment au titre de la participation aux résultats de l'entreprise, au titre d'un plan d'épargne d'entreprise ou par attribution gratuite d'actions,

- Assurer la couverture de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions de la société dans le cadre de la réglementation en vigueur,
- Procéder à l'annulation éventuelle des actions acquises, sous réserve de l'autorisation à conférer par la présente assemblée générale des actionnaires dans sa huitième résolution à caractère extraordinaire.

Ces achats d'actions pourront être opérés par tout moyens, y compris par voie d'acquisition de blocs de titres, et aux époques que le directoire appréciera, y compris en période d'offre publique dans la limite de la réglementation boursière. Toutefois, la société n'entend pas recourir à des produits dérivés.

Le prix maximum d'achat est fixé à 20 euros par action. En cas d'opération sur le capital notamment de division ou de regroupement des actions ou d'attribution gratuite d'actions, le montant sus-indiqué sera ajusté dans les mêmes proportions (coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre d'actions composant le capital avant l'opération et le nombre d'actions après l'opération).

Le montant maximal de l'opération est ainsi fixé à 2 606 000 euros.

En conséquence de l'objectif d'annulation, nous vous demandons de bien vouloir autoriser le directoire, pour une durée de 24 mois, à annuler, sur ses seules décisions, en une ou plusieurs fois, dans la limite de 10 % du capital, soit 130.300 actions, les actions que la société détient ou pourra détenir par suite des rachats réalisés dans le cadre de son programme de rachat et à réduire le capital social à due concurrence conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Le directoire disposerait donc des pouvoirs nécessaires pour faire le nécessaire en pareille matière.

8- Politique de distribution des dividendes

	30/06/2007	30/06/2006	30/06/2005
Dividende total payé en K€	Néant	257	437
Dividende par action en euros	Néant	0,20 €	0,35 €

III

Administration et gestion

1- Les mandataires de la société KINDY SA

La liste des mandats et fonctions exercés par les mandataires sociaux (article L.225-102-1 alinéa 3 du code de commerce)

Nom des mandataires	Mandat dans la société	Autre(s) fonction(s) dans la société	Mandats et/ou fonctions dans une autre société (groupe et hors groupe)*
Monsieur Joël PETILLON	Président du directoire	/	<ul style="list-style-type: none"> • Président Directeur Général de la société KINDY BLOQUERT • Président de la SAS MARINER ▪ Président de la SAS BSS ▪ Président de la SAS BABYLOVE • Gérant de la SARL SOVEMA
Monsieur Eric GARIN	Membre du directoire	/	<ul style="list-style-type: none"> • Administrateur de la SA KINDY BLOQUERT • Directeur Général de la SAS BABYLOVE • Gérant de la SCI BLOQUERT • Président de la SAS GBB
Monsieur Dominique HENNERESSE	Président du Conseil de Surveillance	/	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Président de la société DE DIETRICH THERMIQUE ▪ Président de la SAS OERTLI THERMIQUE ▪ Administrateur COMPAGNIE INDUSTRIELLE DES CHAUFFE- EAU • Co-gérant DE DIETRICH REMEHA HOLDING BV • Co-gérant DE DIETRICH REMEHA GROUPE SNC • Président de la société DFM
Monsieur Jean Claude CARLE	Membre du Conseil de Surveillance		<ul style="list-style-type: none"> • Sénateur de la Haute Savoie • Conseiller Régional de Rhône Alpes • Membre de la commission des affaires Culturelles • Membre de la Délégation parlementaire pour Les problèmes démographiques • Membre du Groupe Union pour un Mouvement Populaire.
Monsieur Bernard SALTIEL	Membre du Conseil de Surveillance		<ul style="list-style-type: none"> • Directeur Général de la Société SALONIKAS.

Monsieur Hubert PERRIN	Membre du Conseil de Surveillance		<ul style="list-style-type: none"> Président Directeur Général Société EURO MIDCAPS Président Association CERTIMECA Membre du Conseil de Surveillance Société CONVERGIE Membre du Conseil de Surveillance Société SIGNAUX GIROD Membre du Conseil FONDATION EJP
-------------------------------	-----------------------------------	--	--

- quelque soit la forme de la société, française ou étrangère

2 -Les rémunérations des mandataires (L.225-102-1 al 1 et 2 du code de commerce)

Mandataires (quelle que soit la durée du mandat pendant l'exercice)	Dans la société				Avantages en nature	Dans les sociétés contrôlées Rémunérations et avantages en nature
	Rémunérations					
	Au titre du mandat		Autres rémunérations			
	Fixe	Variable	Fixe	Variable		
Mr Joël PETILLON						
Versées en N-1	193 200	60 000	NEANT	NEANT	1 500	
Versées en N	202 800	72 338	NEANT	NEANT	1 665	NEANT
Mr Eric GARIN						
Versées en N-1	9 147	NEANT	70 200	26 000	1.200	NEANT
Versées en N	9 147	NEANT	73 500	39 000	1 290	
Mr Dominique HENNERESSE						
Versées en N-1	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT
Versées en N						
Mr Jean – Claude CARLE						
Versées en N-1	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT
Versées en N						
Mr Bernard SALTIEL						
Versées en N-1	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT
Versées en N						
Mr Hubert PERRIN						
Versées en N-1	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT
Versées en N						

Les montants sont exprimés en valeurs brutes.

Il n'existe pas d'accord particulier prévoyant des indemnités pour les membres du Directoire ou les salariés s'ils démissionnent ou sont licenciés sans cause réelle et sérieuse, ou si leur emploi prend fin en raison d'une offre publique.

Il existe une convention prévoyant une indemnité de cessation de fonction égale à 2 ans de rémunération pour le président du Directoire en cas de cessation de fonction. Cette indemnité ne serait due que dans l'hypothèse où le résultat opérationnel des activités poursuivies par le Groupe atteindra l'équilibre. Ces éléments feront l'objet d'une révision annuelle par les membres du conseil de surveillance sur proposition du comité des rémunérations.

Les rémunérations des mandataires sociaux sont fixées par le Comité des Rémunérations. Elles se composent d'une partie fixe et d'une partie variable basée sur l'évolution du résultat opérationnel.

3- Jetons de présence

Le groupe a versé des jetons de présence aux membres du conseil de surveillance au cours de l'exercice écoulé pour un montant total de 15 000 euros, répartis entre les membres du Conseil de Surveillance en fonction de leur assiduité au Conseil.

Nous vous proposons de maintenir le montant des jetons de présence à répartir entre les membres du Conseil de Surveillance à la somme de 15.000 euros.

4- Quitus pour la gestion

Nous vous demandons de donner quitus aux membres du directoire pour leur gestion au cours de l'exercice écoulé, ainsi qu'aux commissaires aux comptes pour l'accomplissement de leur mission.

Nous vous invitons à approuver par votre vote le texte des résolutions que nous vous proposons.

IV

Conséquences sociales de l'activité

1- POLITIQUE DE RECRUTEMENT

1-1 EFFECTIFS PAR CATEGORIE ET PAR POLE (ETP)

	<u>KINDY</u>		<u>MARINER</u>		<u>BABY LOVE</u>		<u>BSS</u>		<u>GBB</u>		<u>TOTAL</u>	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
KINDY BLOQUERT	186	170	81	75	42	6	18	11	54	55	381	317
KINDY (Holding)	8	6									8	6
Magasins d'usine	4	4									4	4
TOTAL	198	180	80	75	42	6	18	11	54	55	393	327

1-2 REPARTITION PAR CATEGORIE (ETP)

<u>Répartition par secteur</u>	30 juin 2007	30 juin 2008
Industriel	101	95
Logistique - Informatique	69	38
Commercial - Marketing	177	150
Administratif	46	44
TOTAL GROUPE	393	327

1-3 REPARTITION DES EFFECTIFS PAR CLASSE D'AGE (ETP)

	<u>KINDY</u>		<u>MARINER</u>		<u>BABYLOVE</u>		<u>BSS</u>		<u>GBB</u>		<u>TOTAL</u>	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
20 à 25 ans	3	4	2	1	0	0	0	0	0	1	5	6
25 à 30 ans	19	13	5	4	3	0	1	0	5	5	33	22
30 à 35 ans	26	25	5	6	2	0	0	0	4	4	37	34
35 à 40 ans	22	29	9	9	12	1	4	2	9	8	56	49
40 à 45 ans	18	17	12	13	11	2	3	2	8	12	51	46
45 à 50 ans	49	42	13	13	6	1	6	4	14	12	87	72
50 à 55 ans	37	29	20	19	8	1	2	1	10	7	76	56
55 à 60 ans	25	21	13	11	1	1	2	2	4	7	44	42
60 à 65 ans		0	2	1		0		0	0		2	1
TOTAUX	198	180	81	75	43	6	18	11	54	55	390	327

1-4 NOMBRE TOTAL D'EMBAUCHES

	KINDY		MARINER		BABYLOVE		BSS		GBB		TOTAL	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Embauches	19	15	45	38	2	0	3	0	0	4	69	57

1-5 NOMBRE D'EMBAUCHES JEUNES

	KINDY		MARINER		BABYLOVE		BSS		GBB		TOTAL	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Embauches jeunes	0	0	11	19	0	0	0	0	0	0	11	19

1-6 TYPE DE CONTRAT

	KINDY		MARINER		BABYLOVE		BSS		GBB		TOTAL	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
CDD	7	5	9	9	1	0	0	0	0	2	17	16
CDI	186	171	118	105	44	6	18	11	54	54	417	347

1-7 TAUX DE TRANSFORMATION EN CDI

	KINDY		MARINER		BABYLOVE		BSS		GBB		TOTAL	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0

1-8 PARITE HOMMES/FEMMES

	KINDY		MARINER		BABYLOVE		BSS		GBB		TOTAL	
	H	F	H	F	H	F	H	F	H	F	H	F
CADRES	17	6	8	1	0	0	2	0	6	1	33	8
A. MAITRISE	6	13	1	3	0	2	1	0	5	4	13	22
TECHNICIENS	5	5	2	4	0	0	1	0	0	0	8	9
EMPLOYES	3	40	4	82	0	0	0	3	5	15	12	140
OUVRIERS	17	43	2	7	0	4	1	2	6	5	26	61
FORCE DE VENTE	15	18	0	0	0	0	1	0	7	2	23	20
TOTAL	63	125	17	97	0	6	6	5	29	27	115	260

2 - CONDITIONS DE TRAVAIL

2-1 REPARTITION EFFECTIF TEMPS PLEIN/TEMPS PARTIEL

	KINDY		MARINER		BABYLOVE		BSS		GBB		TOTAL	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Cadres Temps plein	24	23	11	9	1	0	2	2	7	7	45	41
50%	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0
Etam temps plein	94	96	27	19	16	2	13	6	37	37	187	160
80%	6	7			1	0	0	0	0	0	7	7
50%	5	2	79	77	0	0	0	0	1	1	85	80
Ouvriers temps plein	75	59	9	9	26	4	3	3	9	10	122	85
80%	0	1			1	0	0	0	0	0	1	1
50%	2	0	1	0	0	0	0	0	0	1	3	1
TOTAL	208	188	127	114	45	6	18	11	54	56	452	375

2-2 NOMBRE D'HEURES SUPPLEMENTAIRES

Sociétés	Nombre d'heures supplémentaires
KINDY	2700
MARINER	1020
BABYLOVE	960
BSS	308
GBB	94
SOVEMA	163

2-3 ABSENTEISME

	KINDY		MARINER		BABYLOVE		BSS		GBB		TOTAL	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Maladie/accidents du travail	2.07	1,76	6.62	4,18	0	0	5.56	0	0	0	14.25%	5,94%

2-4 NOMBRE ACCIDENTS DU TRAVAIL

	KINDY		MARINER		BABYLOVE		BSS		GBB		TOTAL	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Nbre accidents	4	1	2	0	0	0	1	0	0	0	7	1
Taux de fréquence	0.35 M	0.08 M	0.15	0	0	0	0.08 M	0	0	0	0.58	0
Nbre heures perdues	98	210	45	0	0	0	147	0	0	0	290	210

3 – MOTIVATION DES COLLABORATEURS

3-1 Rémunérations

Masse salariale	2007	2008
KINDY	4 497 KE	4537 KE
MARINER	2057 KE	1966 KE
BABY LOVE	889KE	810 KE
BSS	364 KE	364 KE
GBB	1601 KE	1660 KE

3-2 Salaires moyens

Salaires moyens par CSP MARINER

CSP	Homme		Femme	
	+ bas	+ haut	+ bas	+ haut
Cadres	2712	5672	3246	3246
Agents de maîtrise	3365	3365	1533	2121
Techniciens	1480	1931	1526	2068
Employés	678	1295	115	2401
Ouvriers	1337	1350	1333	1579

Salaires moyens par CSP GBB

CSP	Homme		Femme	
	+ bas	+ haut	+ bas	+ haut
Cadres	3123	5700	5724	5724
Agents de maîtrise	2157	3839	1965	2243
Employés	1621	1920	661	1869
Ouvriers	906	1944	1321	1640
VRP	2324	4198	2842	3412

Salaires moyens par CSP KINDY BLOQUERT

CSP	Homme		Femme	
	+ bas	+ haut	+ bas	+ haut
Cadres	2946	5538	3331	3465
Agents de maîtrise	1690	2750	1721	3285
Techniciens	1696	2035	1700	2036
Employés	1491	1491	1409	2103
Ouvriers	1469	1712	1364	1771

Salaires moyens par CSP Babylove

CSP	Homme		Femme	
	+ bas	+ haut	+ bas	+ haut
Cadres	0	0	0	0
Agents de maîtrise	0	0	1943	2333
Techniciens	0	0	0	0
Employés	0	0	0	0
Ouvriers	0	0	1319	1330

Salaires moyens par CSP BSS

CSP	Homme		Femme	
	+ bas	+ haut	+ bas	+ haut
Cadres	2758	3509	2989	2989
Agents de maîtrise	1577	1577	0	0
Techniciens	1680	2400	0	0
Employés	1714	1714	1377	1543
Ouvriers	1692	1692	1410	1435

3-3 Promotion interne

	2007		2008	
	Femme	Homme	Femme	Homme
Ouvrier vers employé	0	0	0	0
Ouvrier vers technicien	1	0	0	0
Employé vers technicien	1	0	0	0
Employé vers A. maîtrise	0	0	1	0
Agent maîtrise vers Cadre	0	0	0	1
Technicien vers cadre	0	1	1	0
Total Groupe	2	1	2	1

4- DIALOGUE SOCIAL

4-1 Réunions

Mensuelle pour le CE, donc 12 par an pour Kindy et Mariner
Semestrielle pour les délégués du personnel : 2 par an pour le Groupe
CHSCT : Trimestrielle, soit 4 par an pour le Groupe

4-2 Représentations

Syndicats représentés chez :

- Kindy : CGT et CGC
- Mariner : CGT et CFDT

Politique d'information : affichage

5- FORMATION

1407 heures de formation ont été réalisées au sein du groupe en 2007/2008 soit une baisse de 49.33 % par rapport à l'exercice précédent (2777 heures en 2006/2007)

5-1 Kindy Bloquert – heures de formation réalisées par CSP et par Sexe

TYPES DE FORMATION	OUVRIERS		ETAM		CADRES		TOTAUX
	H	F	H	F	H	F	
AUDIT					21		21
COMMERCIAL				48	80		128
DEVELOPPEMENT PERSONNEL			292	338	16	22	668
FISCALITE							0
INFORMATIQUE			14	14	35		63
LANGUES ETRANGERES							0
MANAGEMENT					168	56	224
SECOURISME							0
TOTAUX	0	0	306	400	320	78	1104

5-2 MARINER - heures de formation réalisées par CSP et par Sexe

TYPES DE FORMATION	OUVRIERS		ETAM		CADRES		TOTAUX
	H	F	H	F	H	F	
AUDIT					7		7
LANGUES ETRANGERES							0
MANAGEMENT							0
PAYE							0
TOTAUX	0	0	0	0	7	0	7

5-3 KINDY SA - heures de formation réalisées par CSP et par Sexe

TYPES DE FORMATION	OUVRIERS		ETAM		CADRES		TOTAUX
	H	F	H	F	H	F	
AUDIT							0
COMMERCIAL							0
MANAGEMENT							0
TOTAUX	0						

5-4 GBB - heures de formation réalisées par CSP et par Sexe

TYPES DE FORMATION	OUVRIERS		ETAM		CADRES		TOTAUX
	H	F	H	F	H	F	
AUDIT							0
COMMERCIAL					35		35
MANAGEMENT							0
TOTAUX	0	0	0	0	35	0	35

5-5 BABY LOVE - heures de formation réalisées par CSP et par Sexe

TYPES DE FORMATION	OUVRIERS		ETAM		CADRES		TOTAUX
	H	F	H	F	H	F	
INFORMATIQUE				236			236
LANGUE				25			25
TOTAUX	0	0	0	261	0	0	261

5-6 BSS - heures de formation réalisées par CSP et par Sexe

TYPES DE FORMATION	OUVRIERS		ETAM		CADRES		TOTAUX
	H	F	H	F	H	F	
LANGUES ETRANGERES							0
TOTAUX	0	0	0	0	0	0	0

6- INSERTION

Au 30/06/2008, les effectifs Cotorep représentent 2.20 % de l'effectif du site de moliens.

V

**Conséquences environnementales
De l'activité**

Les processus de production du Groupe ne font appel à aucune substance dangereuse, ils ne sont pas polluants et ne donnent lieu à aucun rejet de substances toxiques. Le Groupe KINDY respecte les normes européennes concernant les risques environnementaux.

• **Périmètre des indicateurs :**

Sur l'exercice comptable 2007/2008, le Groupe Kindy compte comme sites de production (implantés en France) ceux des marques KINDY (Moliens), MARINER (Lillers) et BABY LOVE, BSS (Montceau les mines), GBB (Beaupréau). Toutefois les indicateurs sont donnés uniquement sur le site de Moliens et le siège administratif.

• **Période de référence :**

Kindy étant en exercice décalé (clôture de l'exercice au 30.06.2008) ; les indicateurs relatifs aux consommations portent sur l'année civile 2007.

THEMES	PERIMETRE SITE DE PRODUCTION France ET SIEGE ADMINISTRATIF
1. Hygiène et sécurité	Chiffres accident de travail : voir rapport social
2. Consommation d'eau	1329 m3 en 05/06 881 m3 en 06/07 860 m3 en 07/08
3. Consommations de matières premières	Fuel, utilisé principalement pour le chauffage de l'atelier et le fonctionnement des « machines à former » 368 tonnes en 05/06 386 tonnes en 06/07 343 tonnes en 07/08
4. Consommations d'énergies	Electricité 1431 Mwatts en 05/06 1402 Mwatts en 06/07 1239 Mwatts en 07/08 Consommations d'électricité concernent principalement l'alimentation des moteurs des machines (plus de 70%), l'éclairage et l'informatique
5. Mesures d'efficacité énergétique	Depuis l'étude énergétique réalisée en 2000 avec le concours de l'ADEME, permettant de réduire en partie de 51% sur 3 ans la consommation d'énergie : de 2885 MW à 1416 MW en 2003, le groupe n'a pas lancé de nouvelles mesures d'efficacité énergétique
6. Recours aux énergies renouvelables	Les consommations en énergies étant relativement faibles, le groupe n'a pas recours à des énergies renouvelables
7. Rejets dans l'air	La consommation de fuel rejette dans l'air des particules. Elles ne présentent pas de danger, les chaudières n'étant pas soumises à contrôle en raison de leur faible capacité.
8. Nuisances sonores ou olfactives	L'activité industrielle du groupe ne crée pas de nuisances sonores ou olfactives (utilisation de métiers à tricoter, repassage, et air comprimé)
9. Rejets dans l'eau	L'activité industrielle du groupe n'engendre aucun rejet dans l'eau
10. Conditions d'utilisation des sols	Pas d'utilisation des sols
11. Rejets dans le sol	Pas de rejets dans le sol
12. Déchets	
13. Protection des milieux naturels	Néant
14. Démarches d'évaluation ou de certification	Néant
15. Mesures pour assurer la conformité	Contrôle par un organisme extérieur, l'APAVE : 1 fois par an sur tout le matériel électrique 2 fois par an pour les chaudières 1 fois par an sur tous les éléments sous pression (cuves) 2 fois par an sur les chariots élévateurs 2 fois par an sur le compacteur
16. Services internes environnement	Il n'y a pas de service spécifique environnement, cette fonction est rattachée au service technique de l'atelier
17. Formation/information des	Voir rapport social

salariés	
18. Moyen de réduction des risques	Formation à la sécurité : voir rapport social
19. Organisation contre la pollution hors site	Pas d'organisation contre la pollution hors site, car pas d'impact environnemental
20. Dépenses environnementales	Indicateur gestion des déchets
21. Provisions et garanties environnement	Néant
22. Indemnités environnementales en exécution de décision judiciaire	Néant
23. Objectifs aux filiales étrangères	Le groupe n'a pas de filiale à l'étranger

VI

Rapport du président du conseil de surveillance Sur le contrôle interne

Conformément aux dispositions de l'article L.225-68 du Code de Commerce, l'objet de ce rapport est de rendre compte des conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil ainsi que des procédures de contrôle interne mises en place par la société.

1. Gouvernement d'entreprise et fonctionnement du Conseil de Surveillance

1.1 - Conseil de Surveillance

Les membres du Conseil de Surveillance sont nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires.

Sa composition est la suivante :

- Dominique HENNERESSE – Président
- Bernard SALTIEL – Membre
- Hubert PERRIN – Membre
- Jean Claude CARLE – Membre.

La durée du mandat des Surveillants, nommés par l'Assemblée Générale est de 4 années. Chaque Surveillant doit être propriétaire d'au moins 1 action inscrite au nominatif.

Conformément aux statuts, le Conseil se réunit régulièrement et à l'initiative de son Président pour :

- analyser les tableaux de bord du Groupe et les rapports du Directoire, et entendre les commentaires de celui-ci sur les points abordés,
- approuver les budgets annuels ainsi que toute décision stratégique ou autre qu'il lui revient statutairement d'approuver,
- examiner les comptes semestriels et annuels arrêtés par le Directoire.

Chaque réunion fait l'objet d'une convocation avec un ordre du jour précis et donne lieu à l'envoi de documents (en général au moins une semaine à l'avance) correspondant aux points abordés.

Un comité spécialisé – le Comité des Rémunérations – comprenant le Président et un autre membre du Conseil, se réunit au moins une fois par an pour fixer la rémunération des membres du Directoire.

La rémunération des membres du Directoire est composée :

- d'une partie fixe
- d'une partie variable basée sur l'évolution du résultat opérationnel par rapport à N-1.

Le Conseil de Surveillance s'est réuni six fois du 1^{er} juillet 2007 au 30 juin 2008. Les procès verbaux de ses réunions ont été régulièrement établis et approuvés.

Le Conseil de surveillance a pris connaissance des recommandations AFEP/MEDEF concernant notamment le cumul mandat social / contrat de travail. Cependant, le conseil de surveillance estime qu'il ne dispose pas encore de suffisamment de recul au regard de ces recommandations récentes et qu'il conviendra qu'il se réunisse à nouveau sur ce sujet dans le courant de l'année prochaine.

Toutefois, un avenant au contrat de travail du président du directoire en date du 5 JUIN 2000 a institué une indemnité contractuelle de licenciement égale à deux ans de salaire. Le conseil précise que, dans l'hypothèse où les dispositions contractuelles auraient à s'appliquer au cours de l'exercice 2008/2009, l'indemnité prévue par ce contrat ne sera due que si le résultat opérationnel des activités poursuivies par le Groupe est au minimum à l'équilibre.

Le conseil décide que ces éléments feront l'objet d'une révision annuelle par les membres du conseil de surveillance sur proposition du Comité des Rémunérations.

1.2 - Directoire

Il est composé de 2 à 5 membres.

Les membres du Directoire sont nommés par le Conseil de Surveillance :

- Joël PETILLON – Président
- Eric GARIN - Membre

Conformément aux statuts, le Directoire se réunit au moins une fois par trimestre à l'initiative de son Président pour :

- faire le point sur la marche des affaires et examiner les tableaux de bord mensuels du Groupe et des filiales,
- prendre toutes décisions nécessaires à la bonne marche du groupe et/ou de ses filiales.

Le Directoire se réunit également pour :

- arrêter les comptes semestriels et annuels
- établir les rapports au Conseil
- convoquer et préparer les Assemblées Générales.

Le Directoire s'est réuni quatre fois en 2007/2008. Les procès verbaux de ses réunions ont été régulièrement établis et approuvés.

1.3 - Pouvoirs et responsabilités

Les pouvoirs des organes et des mandataires sociaux du Groupe et de ses filiales sont définis par la loi, et éventuellement encadrés par les statuts des sociétés considérées.

1.4 – Assemblée Générale

Les modalités liées à l'Assemblée Générale sont reprises par les articles 22 et 23 des statuts de KINDY SA.

2. Procédures de contrôle interne mises en place par la Société

2.1 – Définition du contrôle interne

Le système et les procédures de contrôle interne en vigueur ont pour objet :

- de veiller à ce que les actes de gestion ou de réalisation des opérations et les comportements des personnels respectent les lois et règlements applicables ainsi que les orientations données par les Organes Sociaux et les valeurs, normes et règles internes du Groupe ;
- de vérifier que les informations comptables, financières et de gestion communiquées aux Organes Sociaux reflètent avec sincérité l'activité et la situation du Groupe ;
- de prévenir et maîtriser les risques résultant des activités du Groupe ainsi que les risques d'erreurs ou de fraudes, en particulier dans les domaines comptable et financier, sans pouvoir néanmoins constituer une garantie absolue que ces risques sont totalement éliminés.

2.2 – Organisation fonctionnelle et organigrammes

L'organigramme fonctionnel du Groupe et les organigrammes juridiques du Groupe sont mis à jour à chaque clôture semestrielle par la Direction Financière.

2.3 – Composition des Comités de Direction

Le Comité de Direction du Groupe est ainsi constitué :

- Président du Directoire (également Président des sociétés d'exploitation du Groupe)
- Directeur Financier et Ressources Humaines
- Directeur Commercial et Marketing
- Directeur Informatique et Logistique
- Directeur des Achats.

2.4 – Fonctionnement des Comités de Direction

Comité de Direction du Groupe

Le Comité de Direction se réunit régulièrement au siège pour :

- mettre en œuvre la stratégie approuvée par le Conseil de Surveillance,
- définir les actions permettant d'atteindre les objectifs budgétaires,

- contrôler l'évolution des performances économiques et prendre les décisions nécessaires pour atteindre ces objectifs,
- étudier toute mesure permettant d'améliorer l'efficacité globale,
- s'assurer de l'application et du respect des lois et règles internes.

Le Comité de Direction du Groupe s'est réuni mensuellement en 2007/2008. Un ordre du jour établi pour chaque réunion et un compte rendu est rédigé et diffusé aux participants.

Comités de Direction des activités

Les Comités de Direction des activités font de même au niveau de chaque activité.

2.5 - Etablissement des budgets et des plans

Budgets

Les budgets sont établis selon la procédure actualisée par la Direction Financière du Groupe et suivant un planning préétabli annuellement. Une fois validés, ces budgets fixent les objectifs à atteindre pour chaque responsable (des activités, départements ou services) et les moyens humains et financiers mis en œuvre pour y parvenir.

Le suivi des objectifs fait l'objet d'une analyse permanente comparant les chiffres réels mensuels et cumulés par rapport au budget et à l'année précédente. Des actions correctives sont décidées, le cas échéant, pour coller au mieux aux objectifs et à l'évolution de l'environnement.

Un tableau de bord semestriel pour le Groupe, incluant les paramètres économiques et financiers essentiels pour chaque pôle ainsi que des commentaires, est diffusé aux membres du Conseil.

Des tableaux de bord mensuels plus détaillés sont disponibles dans chaque activité.

Plans de développement

Le plan du Groupe est actualisé chaque année au deuxième trimestre par la Direction Financière du Groupe. Les objectifs définis dans les plans propres à chaque activité, tiennent compte des évolutions externes (conjoncture et concurrence) et internes (actions mises en œuvre) à moyen terme.

Chaque activité établit son propre plan avec un dossier complet d'analyses qualitatives et quantitatives. Après validation par le Directoire, le plan consolidé du groupe est présenté au Conseil de Surveillance pour approbation.

2.6 – Information comptable, financière et de gestion – systèmes d'information

2.6.1 – Direction Financière du Groupe

Le Directeur Financier est rattaché au Président du Directoire à qui il rend compte, et membre du Comité de Direction du Groupe. A ce titre, il :

- supervise (hiérarchiquement ou fonctionnellement) au sein du Groupe les services financiers, comptables, consolidation, fiscalité, contrôle de gestion, audit interne et systèmes d'informations centraux ;
- veille à l'application des lois, des règles et des procédures internes en vigueur, et propose toute amélioration souhaitable ;
- fixe les calendriers des arrêtés des comptes mensuels, semestriels et annuels, et établit les tableaux de bord correspondants ;
- approuve les projets de comptes semestriels et annuels, les règles et procédures du Groupe, les modes de gestion de la trésorerie et des risques de change, ainsi que la mise en place de tous financements, emprunts, lignes de crédit, garanties ou cautions ;
- assure la liaison avec les Commissaires aux Comptes du Groupe et des principales filiales, et avec les autres experts indépendants ;
- prépare avec les directions des activités les ordres de mission des auditeurs internes ;
- participe aux études concernant l'évolution du périmètre juridique du Groupe, et son organisation.

2.6.2 – Rédaction de directives et procédures

Les principales règles et procédures ont été élaborées par la Direction Financière du Groupe et/ou par celles des activités à l'intention des principaux responsables.

Les habilitations bancaires sont systématiquement mises à jour en cas de changement des fonctions et/ou des responsables concernés.

Les comptes consolidés du Groupe sont établis conformément aux normes IFRS.

2.6.3 – Contrôle de l'information comptable et financière

Les opérations quotidiennes de contrôle interne sont assurées par un personnel qualifié tant dans le domaine du traitement de l'information comptable et financière que du contrôle de celle-ci.

- **Contrôle des états financiers** : les liasses de consolidation périodiques, incluant le bilan, le compte de résultat, l'ensemble des tableaux de flux et les éléments annexes sont établis selon un planning préétabli. La Direction Financière contrôle l'exhaustivité des informations financières, la bonne application des procédures de clôture et de retraitements, la réconciliation des comptes intra-groupe. Il existe pour la consolidation un référentiel unique qui définit, pour l'ensemble des entités du Groupe, un plan comptable et des procédures de gestion concernant les principaux postes comptables (stocks, immobilisations, clients, etc ...)
- **Contrôle des informations contenues dans le tableau de bord** : la bonne application du plan comptable et des procédures est vérifiée lors de l'établissement du reporting semestriel.
- **Contrôles opérationnels** : des contrôles formels ont été mis en place pour les process à caractère récurrent. Il s'agit de contrôles humains et/ou informatisés (avec des accès informatiques restreints à certaines fonctions et des mots de passe).

2.6.4 – Contrôle de gestion

Le contrôle de gestion des activités participe activement à l'établissement des budgets et des plans, analyse et contrôle les engagements, met en évidence les risques, anomalies et écarts, propose des actions correctives. Il a aussi pour mission d'apporter aide et conseils à chaque entité opérationnelle, de s'assurer de la fiabilité des informations diffusées ainsi que du suivi des plans d'actions et de l'application des procédures de gestion.

Des contrôles spécifiques sont effectués par les activités à intervalles réguliers, notamment la réalisation d'inventaires physiques des stocks et des immobilisations.

2.6.5 – Systèmes d'information

Un logiciel intégré, GENERIX est déployé dans les entités de chaque activité.

L'utilisation de ce logiciel permet de limiter les erreurs manuelles de ressaisie d'informations grâce aux interfaces existants entre les différents modules.

Des logiciels spécialisés existent au niveau du Groupe pour assurer des fonctions spécifiques (consolidation, reporting, immobilisations, trésorerie, paie, ...)

2.6.6 – Information sur les procédures d'élaboration et de traitement de l'information comptable et financière

Les processus d'élaboration et de traitement de l'information comptable et financière sont les suivants :

- le processus d'élaboration du plan comptable
- les processus de production des comportant :
 - . la comptabilisation des opérations
 - . la constitution des provisions et charges à payer
 - . la constitution des comptes de régularisation et d'attente
 - . les réalisations des arrêtés semestriels et annuels.
- les processus d'élaboration de l'information sur la situation financière (bilan, compte d'exploitation, annexe, rapport de gestion) comportant :
 - . la production de ces informations
 - . l'explication des comptes
 - . la constitution et le suivi des engagements hors bilan.
- les processus de contrôle des comptes et de la situation financière comportant :
 - . les réconciliations
 - . les contrôles
 - . les circularisations avec les tiers.

2.7 – Relations avec les Commissaires aux Comptes

La nomination des Commissaires aux Comptes pour une durée de 6 ans a pris effet lors de l'exercice 2002/2003 pour le Groupe et pour ses principales sociétés.

Ils ont libre accès aux documents et employés du Groupe pour réaliser leur mission conformément à la loi.

Une fois par an en juin, avant la fin de l'exercice, une réunion sur les options d'arrêté des comptes a lieu au siège du Groupe, réunissant le Président du Directoire, le Directeur Financier et les Commissaires aux Comptes, signataires des rapports semestriels et annuels. La Direction du Groupe présente les options qui ont été retenues pour la clôture annuelle (en tenant compte des recommandations antérieures des Commissaires aux Comptes le cas échéant). Cette réunion est planifiée environ un mois avant l'intervention des Commissaires aux Comptes pour leur permettre de mieux préparer leurs travaux et cibler leurs investigations.

Les Commissaires aux Comptes sont régulièrement invités et assistent aux réunions du Conseil de Surveillance examinant les comptes semestriels et annuels.

2.8 – Conclusion : objectif à court et moyen terme

Le Groupe s'inscrit dans une démarche d'adaptation continue de ses procédures de contrôle interne en adéquation avec l'évolution des risques auxquels il peut être confronté.

Sur le prochain exercice, le contrôle interne analysera le module achat.

VII

**COMPTES CONSOLIDES
AU 30/06/2008**

I- Bilan annuel consolidé au 30 juin 2008

ACTIF	Note	30/06/2008	30/06/2007
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	6.1	887	1 860
Autres immos incorporelles	6.2	4 616	4 603
Immobilisations corporelles	6.3	2 301	2 587
Titres mis en équivalence	6.4	30	
Autres actifs non courants	6.5	69	100
Actifs d'impôt non courants	6.6		14
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		7 903	9 164
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	6.7	10 029	14 966
Créances clients	6.8	8 854	12 965
Autres actifs courants	6.9	1 718	4 262
Trésorerie et équivalent de trésorerie	6.10	2 744	2 827
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	6.18	6 347	
TOTAL ACTIFS COURANTS		29 692	35 020
		37 595	44 184

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	Note	30/06/2008	30/06/2007
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	6.11	10 424	10 296
Autres réserves		6 491	6 459
Résultat de l'exercice		-8 288	5
Intérêts minoritaires		1 055	869
TOTAL CAPITAUX PROPRES		9 682	17 629
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	6.13	2 825	4 111
Passifs d'impôt non courant	6.14	1 577	
Provisions à long terme	6.12	673	876
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		5 075	4 987
PASSIFS COURANTS			
Dettes fournisseurs	6.15	7 110	7 962
Emprunts à court terme	6.16	4 046	4 116
Passifs d'impôts courants			8
Provisions à court terme	6.12	83	155
Autres passifs courants	6.17	8 037	9 327
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	6.18	3 562	
TOTAL PASSIF COURANTS		22 838	21 568
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		37 595	44 184

II - Compte de résultat consolidé au 30 juin 2008

Rubriques	NOTES	30/06/2008			30/06/2007		
		Activités poursuivies (1)	Activités abandonnées (1)	TOTAL	Activités poursuivies (1)	Activités abandonnées (1)	TOTAL
Chiffre d'affaires	7.1	41 010	10 463	51 473	42 374	11 851	54 225
Autres produits de l'activité		595	-4	591	18	23	41
Achats consommés		-17 734	-5 690	-23 424	-18 422	-5 028	-23 450
Charges de personnel	7.2	-10 880	-3 805	-14 685	-11 280	-4 243	-15 523
Charges externes		-9 456	-2 907	-12 363	-10 054	-3 436	-13 490
Impôts et taxes		-761	-531	-1 292	-722	-248	-970
Dotations aux amortissements		-683	0	-683	-652	-32	-684
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		-637	-839	-1 476	1 439	241	1 680
Autres charges	7.3.1	-916	-168	-1 084	-734	-184	-918
Résultat opérationnel courant		538	-3 481	-2 943	1 967	-1 056	911
Autres produits opérationnels	7.3.2	94	140	234	207	0	207
Autres charges opérationnelles	7.3.2	-830	-2 075	-2 905	-36	0	-36
Résultat opérationnel		-198	-5 416	-5 614	2 138	-1 056	1 082
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	7.4	84	117	201	62	220	282
Coût de l'endettement financier brut	7.4	-1 393	-146	-1 539	-1 098	-136	-1 234
Coût de l'endettement financier net		-1 309	-29	-1 338	-1 036	84	-952
Autres produits financiers	7.5	75	21	96	61	17	78
Autres charges financières	7.5	-21	-4	-25	-13	-7	-20
Charge d'impôt	7.7	-1 381	-45	-1 426	-74	-25	-99
Résultat net		-2 834	-5 473	-8 307	1 076	-987	89
Part du groupe		-2 821	-5 467	-8 288	992	-987	5
Intérêts minoritaires		-13	-6	-19	84	0	84
Résultat net de base par action	7.9	-2,17 €	-4,20 €	-6,36 €	0,77 €	-0,77 €	NS
Résultat net dilué par action	7.9	-2,17 €	-4,20 €	-6,36 €	0,77 €	-0,77 €	NS

(1) Cf note 7.1.1 et note 7.4

III - Tableau de variation des capitaux propres consolidé au 30 juin 2008

	Attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère				Total part Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital	Autres réserves	Ecart de conversion	Résultats non distribués			
Solde au 30/06/2006	9 984	6 043	-3	968	16 992	746	17 738
Correction d'erreurs (1)		-57			-57	-56	-113
Solde au 30/06/2006 corrigé	9 984	5 986	-3	968	16 935	690	17 625
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES au 2006/2007							-
Ecart de change survenant lors de la conversion des			42		42	40	82
Résultat enregistré directement en capitaux propres			42	0	42	40	82
Résultat de la période				5	5	84	89
Total des charges et produits comptabilisés au titre de	0	0	42	5	47	124	171
Affectation du résultat		968		-968			
Dividendes versés		-256			-256		-256
Paiement fondés sur des actions		16			16		16
Augmentation de capital (exercice de stocks options)	312	-239			73		73
Solde au 30/06/2007	10 296	6 475	39	5	16 815	814	17 629
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES au 30/06/2008							-
Ecart de change survenant lors de la conversion des			96		96	91	187
Perte sur couverture de flux de trésorerie			-31		-31		-31
Résultat enregistré directement en capitaux propres	0	0	65	0	65	91	156
Résultat de la période				-8 288	-8 288	-19	-8 307
Total des charges et produits comptabilisés au titre de	0	0	65	-8 288	-8 223	72	-8 151
Affectation du résultat		5		-5			0
Acquisitions d'intérêts minoritaires						169	169
Autres variations		15			15		15
Paiement fondés sur des actions					0		0
Augmentation de capital (exercice de stocks options)	128	-107			21		21
Solde au 30/06/2008	10 424	6 388	104	-8 288	8 628	1 055	9 683

(1) Corrections d'erreurs liées au reporting de la filiale Kindy Asie

IV - Tableau de flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2008

	30/06/2008	30/06/2007
Résultat net d'ensemble	- 8 307	89
Dotations nettes aux amortissements et provisions	2 495	530
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		16
Plus et moins values de cession	- 125	- 171
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	- 5 937	464
Coût de l'endettement financier net	1 268	951
Charge d'impôt	1 425	98
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt	- 3 244	1 513
Impôts versés	18	54
Variation des stocks	2 714	- 3 368
Variation des clients et autres débiteurs	2 864	- 1 841
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	642	3 086
Flux net de trésorerie généré par l'activité	2 994	- 556
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 680	- 402
Encaissements sur cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	234	207
Acquisitions d'immobilisations financières	- 61	- 60
Incidence de variation de périmètres		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 507	- 255
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks-options	21	51
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	- 256
Souscriptions d'emprunts	591	2 044
Intérêts financiers nets versés	- 1 268	- 896
Remboursements d'emprunts	- 1 847	- 1 900
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 2 503	- 957
Incidence de la variation de taux de change	185	30
Variation de la trésorerie nette	167	- 1 738
Trésorerie à l'ouverture	2 678	4 416
Trésorerie à la clôture	2 845	2 678
Variation de trésorerie	167	- 1 738
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 6-10 3 074	2 827
Trésorerie passive	Note 6-16 - 229	- 149
TOTAL TRESORERIE	2 845	2 678

VIII

ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDES AU 30/06/2008

1- Informations générales

Kindy SA « la Société » est une entreprise domiciliée en France dont le siège social est situé à Moliens. Les états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 30 juin 2008 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe » et chacune individuellement comme les « entités du Groupe »). L'activité du Groupe consiste principalement en la fabrication et commercialisation d'articles de bonneterie.

1.1 Faits majeurs de la période

Le conseil de surveillance du 19 septembre 2007 a approuvé la décision de céder la société Mariner et ses filiales (Mariner Italie et Société commerciale de la maille). L'activité de Mariner consiste essentiellement en la commercialisation d'articles de sous-vêtements masculins. Le manque de synergie avec les autres marques du Groupe, notamment en matière de circuit de distribution, est la principale raison de cette cession. Conformément aux dispositions de la norme IFRS 5, les actifs et passifs de la société ont été en conséquence reclassés dans le bilan dans une ligne spécifique.

Le site de la filiale « BSS » basé à Montceau les mines a été fermé et redéployé au siège social de Moliens dans le cadre de la création d'un pôle chaussette.

Les sites de Labrit et Martillac de la filiale Baby love ont été fermés et l'activité « textile » arrêtée.

1.2 Evènements postérieurs à l'exercice

Une cession partielle des titres Baby Love a été réalisée (40%). Le repreneur assure l'exploitation commerciale de l'activité subsistante (chaussants).

2 - Déclaration de conformité et base de préparation des états financiers

2.1 Déclaration de conformité

- Normes IFRS utilisées

Les états financiers consolidés ont été établis en conformité avec les IFRS telles qu'adoptées dans l'Union Européenne. Les états financiers ont été arrêtés par le directoire le 15 septembre 2008 et seront soumis pour approbation à la prochaine assemblée générale.

- Normes mises à jour et interprétations applicables à compter de 2007
IFRS 7 (instruments financiers : informations à fournir), ainsi que la mise à jour de IAS 1 (présentation des états financiers – informations à fournir sur le capital) requièrent la présentation de nouvelles informations sur les instruments financiers, mais n'ont pas d'incidence sur leur classification ou leur évaluation.
- Nouvelles normes et interprétations non encore appliquées
 - IFRS 8 « secteurs opérationnels »
 - IAS 23 révisées « coûts d'emprunts »
 - IFRIC 11 « IFRS 2 – Transactions intragroupe basées sur les actions »
 - IFRIC 12 « Accords de concession de services »
 - IFRIC 13 « Programmes de fidélisation des clients »
 - IFRIC 14 « IAS 19 – Plafonnement d'un actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction »
 - IAS 1 « Présentation des états financiers
 - IFRS 3 « Regroupement d'entreprises »
 - Amendement IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels »
 - Amendement IFRS 2 « Conditions d'acquisition des droits et annulation »
 - Amendement IAS 32 et IAS 1 « Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur »

2.2 Bases de préparation des états financiers

Les états financiers sont présentés en euros, arrondis au millier d'euros le plus proche.

Ils sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à la juste valeur : instruments financiers dérivés, instruments financiers détenus à des fins de transactions, instruments financiers classés comme disponible à la vente.

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. Elles 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 principaux postes du bilan concernés par ces estimations sont :

- Les impôts différés (note 3.15)
- Les avantages au personnel (note 3.10)
- Les stocks (note 3.7)
- Les dépréciations d'actifs (note 3.8)

Les méthodes exposées ci dessous ont été appliquées de façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés,

3 - Règles et méthodes comptables

3.1 Principes de consolidation

Filiale

Les entités dans lesquelles le groupe exerce un contrôle, sont intégrées ligne à ligne dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse. Le contrôle existe lorsque la société a le pouvoir de diriger directement ou indirectement les politiques financières et opérationnelles afin d'obtenir des avantages de l'activité

Entreprises associées

Les entreprises associées sont les entités dans lesquelles la Société exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle. L'influence notable est présumée lorsque le Groupe détient entre 20% et 50% des droits de vote de l'entité. Les états financiers consolidés incluent la quote-part du Groupe dans le résultat par les entreprises associées, selon la méthode de mise en équivalence. Le Groupe détient des participations d'une société entrant dans cette catégorie (Socks office).

Coentreprises

Les coentreprises sont les entités sur les activités desquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint en vertu d'un accord contractuel. Le Groupe ne détient aucune participation de ce type.

Transactions éliminées dans les états financiers consolidés

Les soldes bilanciaux, les pertes et gains latents, les produits et les charges résultant des transactions intra groupe sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

3.2 Monnaie étrangère

Transactions en monnaie étrangère

Les transactions en monnaie étrangère sont enregistrées en appliquant le cours de change en vigueur à la date de transaction.

Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère à la date de clôture sont convertis en euros en utilisant le cours de change à cette date. Les écarts de change résultant de la conversion sont comptabilisés en produits ou en charges.

Etats financiers des activités à l'étranger

Les actifs et passifs d'une activité à l'étranger sont convertis en euros en utilisant le cours de change à la date de clôture. Les produits et charges à l'étranger sont convertis en euros au aux cours approchant les cours de change aux dates de transactions

Les écarts de change résultant des conversions sont comptabilisés en réserve de conversion, en tant que composante distincte des capitaux propres.

Les taux de conversion des devises utilisés sont les suivants :

Taux	Au 30/06/2008		Au 30/06/2007	
	Taux moyen	Taux clôture	Taux moyen	Taux clôture
Kong Kong Dollar (HKD)	0,0875	0,0814	0,0997	0,0945
Dinar tunisien (TND)	0,5639	0,5683	0,5813	0,5703
Zloty (PLN)	0,2867	0,3118	0,2569	0,2651

3.3 [Instruments financiers dérivés](#)

Le Groupe utilise un instrument dérivé pour couvrir le budget d'achat d'une saison en devises étrangères. Il se matérialise par l'achat à terme de devises afin de couvrir le risque de variation des paiements à effectuer liés aux futurs achats et dépendant du cours de cette devise.

L'instrument de couverture est évalué à sa juste valeur. Ses variations de valeur sont comptabilisées en capitaux propres pour la part efficace de la couverture et en résultat pour la part inefficace.

3.4 [Instruments financiers non dérivés](#)

Les instruments financiers non dérivés comprennent les placements dans des instruments de capitaux propres et les titres d'emprunts, les créances et autres débiteurs, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les prêts et emprunts, et les fournisseurs et autres créditeurs.

Les instruments financiers non dérivés sont comptabilisés initialement à la juste valeur majorée pour les instruments qui ne sont pas à la juste valeur par le biais du compte de résultat, des coûts de transaction directement attribuables. Postérieurement à la comptabilisation initiale, les instruments financiers non dérivés sont évalués comme décrit ci-dessous.

Evaluation lors des arrêts

Catégories	Evaluation	Comptabilisation des variations de valeur
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur	Variation des justes valeurs en résultat
Actifs détenus jusqu'à leur échéance	Coût amorti	Non applicable
Prêts et créances	Coût amorti	Non applicable
Actifs financiers disponible à la vente	Juste valeur	Variation des justes valeurs en capitaux propres

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse et les dépôts à vue. Les découverts bancaires remboursables à vue et qui font partie intégrante de la gestion de la trésorerie du Groupe constituent une composante de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour les besoins du tableau de flux de trésorerie.

3.5 [Immobilisations incorporelles](#)

Goodwill

Les goodwill, y compris négatifs, résultent de l'acquisition de filiales et entreprises associées.

Pour les acquisitions antérieures au 1^{er} juillet 2004, les goodwill sont maintenus à leur coût présumé qui représente le montant comptabilisé selon le référentiel comptable précédent.

Le goodwill représente la différence entre le coût d'acquisition et la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables acquis. Lorsqu'il en résulte une différence négative, elle est comptabilisée immédiatement en résultat.

Les goodwill sont évalués à leur coût, diminué du cumul des pertes de valeur. S'agissant des entreprises mises en équivalence, la valeur comptable du goodwill est incluse dans la valeur comptable de la participation. Les goodwill sont affectés à des unités génératrices de trésorerie et ne sont pas amortis, mais font l'objet d'un test de dépréciation au

minimum annuel (voir méthode comptable décrite en note 3.8). S'agissant des entreprises mises en équivalence, la valeur comptable du goodwill est incluse dans la valeur comptable de la participation. La marque concerne Kindy Bloquert. Elle est comptabilisée à son coût diminué du cumul des pertes de valeur. Aucun amortissement n'est pratiqué, celle-ci ayant une durée d'utilité indéfinie.

Frais de recherche et développement

Les dépenses de développement, c'est à dire découlant de l'application des résultats de la recherche à un plan ou un modèle en vue de la production de produits et procédés nouveaux ou substantiellement améliorés, sont comptabilisés en tant qu'immobilisation si le groupe peut démontrer, notamment, la faisabilité technique et commerciale du produit ou du procédé et la disponibilité de ressources suffisantes pour achever le développement. A ce jour, le Groupe ne s'estime pas en mesure de mesurer de manière fiable les dépenses liées aux coûts de développement. En conséquence, celles-ci n'ont pas été portées à l'actif.

Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles qui ont été acquises par le Groupe ayant une durée d'utilité finie, sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements (voir ci-dessous) et du cumul des pertes de valeur (voir méthode comptable décrite en note 3.8)

Amortissements

L'amortissement est comptabilisé en charges selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée des immobilisations incorporelles (autres que les goodwill) dès qu'elles sont prêtes à être mises en service. Pour le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée, un test de dépréciation est effectué systématiquement à chaque date de clôture et dès qu'il existe des indices de pertes de valeurs. Les autres immobilisations incorporelles sont amorties dès qu'elles sont prêtes à être mise en service. Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

Nature	Durée
Logiciels.....	5

3.6 [Immobilisations corporelles](#)

Actifs dont le Groupe est propriétaire

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition, diminué du cumul des amortissements (voir ci-dessous) et du cumul des pertes de valeur (voir méthode comptable décrite en note 3.8).

Aucune réévaluation des biens n'a été opérée.

Lorsque des composants des immobilisations corporelles ont des durées d'utilité différentes, ils sont comptabilisés en tant qu'immobilisations corporelles distinctes (composants majeurs).

Actifs loués

Les contrats de location ayant pour effet de transférer au groupe la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété d'un actif sont classés en tant que contrats de financement et figurent en immobilisations corporelles, avec en contrepartie une dette financière. Ils sont comptabilisés au bilan à la juste valeur du bien loué ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location, les immobilisations ainsi constatées sont amorties selon les mêmes modalités que celles applicables aux biens acquis en pleine propriété. L'analyse des contrats de location a permis de déterminer que le Groupe ne dispose que d'un seul contrat de location financement.

Amortissements

L'amortissement est comptabilisé en charges selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée des immobilisations corporelles. Les immobilisations incorporelles sont amorties dès qu'elles sont prêtes à être mise en service. Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

Nature	Durée
Constructions.....	20
Agencements et aménagements des constructions.....	10

Installations techniques, matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport.....	4
Matériel de bureau et informatique.....	3
Mobilier de bureau.....	10

3.7 [Stocks](#)

Les stocks sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts nécessaires pour réaliser la vente.

Le coût des stocks comprend le prix d'achat ainsi que les frais accessoires d'achat. Des frais de production sont inclus pour les stocks fabriqués sur les sites du Groupe (marginal étant donné la délocalisation à quasi 100 % de la production).

3.8 [Dépréciation des actifs incorporels et corporels](#)

Les valeurs comptables des actifs autres que les stocks et les actifs d'impôt différés sont examinées à chaque date de clôture afin d'apprécier s'il existe un quelconque indice qu'un actif ait subi une perte de valeur. S'il existe un tel indice, la valeur recouvrable de l'actif est estimée.

Pour le goodwill, les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée, la valeur recouvrable est estimée au moins une fois par exercice.

La valeur recouvrable d'un actif est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité. Pour apprécier la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés. Pour un actif qui ne génère pas d'entrées de trésorerie largement indépendantes, la valeur recouvrable est déterminée pour l'unité génératrice de trésorerie (UGT) à laquelle appartient l'actif.

Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur comptable d'un actif ou de son UGT est supérieure à sa valeur recouvrable. Les pertes de valeur sont comptabilisées en résultat. Une perte de valeur au titre d'une UGT est affectée d'abord à la réduction de la valeur comptable de tout goodwill affecté à cette UGT, puis à la réduction de la valeur comptable des autres actifs de l'UGT au prorata de la valeur comptable de chaque actif de l'UGT.

Une perte de valeur comptabilisée au titre d'un goodwill ne peut être reprise. Une perte de valeur comptabilisée pour un autre actif est reprise s'il y a eu un changement dans les estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable.

Compte tenu de la structure du groupe, chaque entité juridique représente une UGT. Les actifs de supports (essentiellement l'immobilier présent dans les SCI) ont été affectés en totalité à l'UGT Kindy Bloquet.

Pour le calcul de ces dépréciations, les flux de trésorerie futurs sont déterminés à partir des prévisions qui ressortent des derniers budgets-plans internes disponibles qui couvrent une période de 4 ans. Au-delà de cette période, il est calculé un flux de trésorerie normatif avec taux de croissance à long terme considérée égale à zéro.

3.9 [Capital](#)

Le capital social de la société Kindy S.A. (société mère) est constitué de 1 303 000 actions au prix nominal de 8 euros.

Si le groupe rachète ses propres instruments de capitaux propres, le montant de la contrepartie payée, y compris les coûts directement attribuables, est comptabilisé net d'impôts, en diminution des capitaux propres. Ces actions rachetées sont classées en tant qu'actions propres et déduites des capitaux propres. Lorsque les actions propres sont vendues ou remises en circulation, le montant reçu est comptabilisé en augmentation des capitaux propres et le solde positif ou négatif de la transaction est transféré en majoration ou minoration des résultats.

S'agissant des actions de la société détenues par le Groupe, tous les droits sont suspendus jusqu'à ce que ces actions soient remises en circulation. Au 30/06/2008, le Groupe détenait 3.661 actions de la société.

3.10 [Provisions](#)

Une provision est comptabilisée au bilan lorsque le groupe a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un événement passé et lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation.

Les provisions comprennent principalement :

Avantages au personnel

- Avantages postérieurs à l'emploi :

L'obligation nette du groupe aux titres de régimes à prestations définies est évaluée séparément pour chaque régime en estimant le montant des avantages futurs acquis par le personnel en échange des services rendus au cours de la période présente et des périodes antérieures. Ce montant est actualisé pour déterminer sa valeur actuelle. Les calculs sont effectués en utilisant la méthode des unités de crédit projetées.

Les écarts actuariels relatifs à cet engagement sont comptabilisés immédiatement en résultat de la période au cours de laquelle ces écarts sont dégagés.

- Autres avantages à long terme :

L'obligation nette du groupe au titre des avantages à long terme autres que les régimes de retraite, est égale à la valeur des avantages futurs acquis par le personnel en échange des services rendus au cours de la période présente et des périodes antérieures. Le montant de l'obligation est déterminé en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Ce montant est actualisé et minoré de la juste valeur des actifs dédiés.

Les écarts actuariels relatifs à cet engagement sont comptabilisés immédiatement en résultat de la période au cours de laquelle ces écarts sont dégagés.

- Droit individuel à la formation (DIF) :

Conformément aux règles des conventions collectives applicables, les sociétés françaises du Groupe accordent à leurs salariés un droit individuel de formation d'une durée de vingt heures par année cumulable sur une durée maximale de 6 ans. Au terme de ce délai et à défaut de leur utilisation, l'ensemble des droits restera plafonné à cent vingt heures.

La charge relative au DIF a été évaluée compte tenu des hypothèses suivantes :

- Nombre d'heures de formation allouées par salarié et par exercice : 20 heures après un an d'ancienneté,
- Formation suivie en dehors du temps de travail (coût est égal à 50% du salaire net) à raison de 10 % et sur le temps de travail (coût égal au salaire brut majoré des charges) à raison de 90 %
- Taux de déchéance des droits estimé à 85 %,
- Coûts associés directement à l'organisation des stages de formation : Non pris en compte

Après taux de déchéance, le montant total des droits acquis, arrêtés au 30 juin 2008 pour l'ensemble des salariés concernés du Groupe s'élève à 54 K€

Autres provisions :

Provisions pour litiges clients et sociaux : Dès lors qu'il est plus probable qu'improbable que le contentieux aboutira à une sortie de ressources pour le groupe, celui-ci constitue une provision déterminée en fonction des réclamations du client et de l'évaluation du risque encouru par le service juridique du groupe.

3.11 [Paiements fondés sur des actions](#)

Le programme d'options sur actions permet aux membres du personnel de Groupe d'acquérir des actions de la société. La juste valeur des options attribuées est comptabilisée en charges de personnel en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres.

La juste valeur des options est évaluée selon le modèle trinomial à barrière.

Au 30/06/2008, l'ensemble des options qui avaient été attribuées a été exercé (soit 16.000 actions).

3.12 [Fournisseurs et autres créditeurs](#)

Les dettes fournisseurs et autres créditeurs sont évalués à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti.

3.13 [Produits](#)

Les produits provenant de la vente de biens sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, nette des retours et ristournes, remises commerciales et rabais pour quantité. Ces produits sont comptabilisés dans le

compte de résultat lorsque les risques et avantages significatifs inhérents à la propriété des biens ont été transférés à l'acheteur et que la recouvrabilité est probable.

3.14 [Produits et charges financiers](#)

Les produits comprennent les intérêts sur placement, les dividendes. Les produits provenant des intérêts sont comptabilisés en résultat lorsqu'ils sont acquis en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Les dividendes sont comptabilisés en résultat dès que le Groupe acquiert le droit à percevoir les paiements.

Les charges financières comprennent essentiellement les intérêts sur emprunts. Tous les coûts relatifs aux emprunts sont comptabilisés en résultat en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

3.15 [Impôt sur le résultat](#)

L'impôt sur le résultat (charge ou produit) comprend la charge (ou produit) d'impôt exigible et la charge (ou produit) d'impôt différé.

L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres ; auquel cas il est comptabilisé en capitaux propres.

L'impôt exigible est le montant estimé de l'impôt dû au titre du bénéfice imposable d'une période, déterminé en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture, et tout ajustement du montant de l'impôt exigible au titre des périodes précédentes.

L'impôt différé est déterminé selon l'approche bilantielle de la méthode du report variable pour toutes les différences temporelles, à l'exception notamment des goodwill, entre la valeur comptable des actifs et passifs et leurs bases fiscales. L'évaluation des actifs et passifs d'impôt différés repose sur la façon dont le groupe s'attend à recouvrer ou régler la valeur comptable des actifs et passifs.

Un actif d'impôt différé n'est comptabilisé que dans la mesure où il est plus probable qu'improbable que le groupe disposera de bénéfices futurs imposables sur lesquels cet actif pourra être imputé. Cette probabilité est estimée sur la base de prévisions d'activité et de résultat établis par la direction générale et financière du groupe.

Les passifs d'impôt différé sont compensés avec les actifs d'impôt différé au sein d'une même entité fiscale ou chaque fois qu'une législation particulière autorise une entité à se constituer seule redevable de l'impôt pour un ensemble de sociétés (intégration fiscale).

3.16 [Information sectorielle](#)

Un secteur est une composante distincte du groupe qui est engagée soit dans la fourniture de produits ou services liés (secteur d'activité), soit dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier (secteur géographique) qui est exposé à des risques et une rentabilité différente de ceux des autres secteurs. Compte tenu des marchés fortement concurrentiels sur lesquels évolue le Groupe Kindy, ce dernier n'a pas souhaité communiquer les informations sectorielles.

3.17 [Résultat par action](#)

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net attribuable aux actionnaires par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période, à l'exclusion des actions détenues en propre par la société.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net attribuable aux actionnaires par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation, ajusté des effets de toutes les actions potentielles dilutives.

3.18 [Activités abandonnées](#)

Une activité abandonnée est une composante de l'activité du Groupe qui représente une ligne d'activité ou une région géographique principale et distincte, qui a été cédée ou qui est détenue en vue de la vente. La classification comme activité abandonnée a lieu au moment de la cession ou à une date antérieure lorsque l'activité satisfait aux critères pour être classée comme détenue à la vente. Lorsqu'une activité est classée en activité abandonnée, le compte de résultat comparatif est retraité comme si l'activité avait satisfait aux critères d'une activité abandonnée à compter de l'ouverture de la période comparative.

Une dépréciation de 1.000 K€ a été comptabilisée au 01 juillet 2004 (bilan d'ouverture IFRS) pour l'UGT Mariner et a été affectée au goodwill. Une dépréciation complémentaire de 745 K€ a été comptabilisée au 30 juin 2008 pour cette UGT ainsi qu'une dépréciation de 228 K€ pour l'UGT Baby love et 176 K€ pour l'UGT Sovema.

De même, une dépréciation complémentaire des actifs corporels et incorporels a été comptabilisée pour l'UGT Mariner (68 K€) ainsi que sur l'UGT Baby love (183 K€).

4 - Gestion du risque

Le Groupe peut être exposé à différents risques liés à l'utilisation d'instruments financiers.

Cette note présente des informations sur l'exposition du Groupe à chacun des risques ci-dessous identifiés, ses objectifs, sa politique et ses procédures de mesure de gestion des risques, ainsi que sa gestion du capital.

Il incombe au directoire de définir et superviser le cadre de gestion des risques du Groupe. Ainsi, la politique de gestion des risques du Groupe a pour objectif d'identifier et d'analyser les risques auxquels le Groupe doit faire face, de définir les limites dans lesquelles les risques doivent se situer et les contrôles à mettre en œuvre, de gérer les risques et de veiller au respect des limites définies.

4.1 Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Ce risque provient essentiellement des créances clients et des titres de placement.

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles des clients.

La typologie du poste « clients » du Groupe est la suivante au 30/06/2008 :

Typologie	Part du poste client
Grande et moyenne surfaces	48%
Grands Magasins	13%
Grandes surfaces spécialisées	6%
Détaillants	33%

Historiquement, le risque de défaillance des enseignes de la GMS est faible.

4.2 Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. La direction financière a pour mission d'assurer le financement et la liquidité du Groupe au meilleur coût. Le financement du groupe est assuré par le recours au marché des capitaux via des ressources bancaires (emprunts et lignes de crédit,.....). Des budgets de trésorerie sont définis par la direction et présentés périodiquement au conseil de surveillance.

La dette financière nette, dont les chiffres détaillés figurent au § 6.13 et § 6.16, s'élève à 7.051 K€ à la clôture de l'exercice contre 8.227 K€ à la clôture de l'exercice précédent.

Le Groupe bénéficie, auprès de ces partenaires financiers, de découverts autorisés et lignes de crédit s'élevant à 2.685 K€ au 30/06/2008 qui sont renouvelés trimestriellement. De plus, afin également de faire face à des besoins de trésorerie plus importants aux moments du renouvellement du stock de la prochaine saison, un financement complémentaire est assuré par notre partenaire d'affacturage.

4.3 Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que des variations de prix de marché, tels que les cours de change, les taux d'intérêts affectent le résultat de Groupe. La gestion du risque de marché a pour objectif de gérer et contrôler les expositions au risque de marché dans des limites acceptables.

- Risque de taux d'intérêt

Les dettes financières du Groupe sont contractées essentiellement à taux variable (voir 6.13)

Une variation des taux d'intérêts de 1% sur les emprunts variables en cours, à la hausse ou à la baisse, aurait une incidence sur le résultat financier de 60 K€. Compte tenu de la faible sensibilité du groupe aux variations de taux, aucune politique de gestion de ce risque n'a été mise en place.

Les autres postes significatifs d'actif et passif, susceptibles d'avoir une incidence sur le résultat financier, au regard des taux d'actualisation liés directement à la variation des taux d'intérêts sont les suivants :

	30/06/2008	30/06/2007
Placements monétaires court terme...	71	65
Provision départ en retraite et médaille du travail	-753	-830
Position nette.....	-682	-765

Les montants en jeu sont de faible importance et ne peuvent entraîner une incidence significative sur le résultat financier.

- **Risque de change**

Au titre de ses filiales, le Groupe est soumis au risque de conversion des états financiers en euro, les devises étrangères concernées étant le Hong Kong dollar, le Dinar tunisien et le Zloty. Toutefois, les variations de taux de conversion n'ont pas d'incidence sur le résultat, ces dernières étant directement affectées en capitaux propres.

Du fait de l'origine asiatique d'une part importante de ses approvisionnements, le Groupe est exposé dans ses activités aux risques financiers pouvant résulter de la variation des cours de change de certaines monnaies, principalement le Dollar américain. Le groupe s'attache à couvrir ce risque par des opérations de couverture de change. Dans cet objectif, il est assisté par ses principaux organismes financiers qui le conseillent dans sa gestion et son suivi de la couverture de sa position de change.

Le Groupe n'utilise que des instruments dérivés simples (achat à terme). La position de change (hors bilan) au 30/06/2008 s'élève 501 K\$.

5 - Périmètre de consolidation

Liste des sociétés consolidées

Sociétés consolidées	Pays / N° Siren	Adresse	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
Kindy S.A.	France 379402191	Moliens (60)	100.00	100.00	IG
Kindy Bloquert	France 525620159	Moliens (60)	99.70	99.70	IG
Kindy Bloquert SL	Espagne	Madrid	99.98	99.68	IG
Kindy Polska (1)	Pologne	Konstancin	50.00	49.85	IG
Mariner	France 398046268	Lillers (62)	100.00	100.00	IG
SCI Bloquert	France 431430875	Moliens (60)	100.00	99.97	IG
SCM	Belgique 413098947	Estampuis	98.00	98.00	IG
SOVEMA	France 302238449	Dambach (67)	100.00	99.70	IG
Mariner Italie	Italie 12722190159	Roma	100.00	99.97	IG
Baby Love	France 482021706	Moliens (60)	100.00	100.00	IG
BSS	France 432081867	Moliens (92)	100.00	100.00	IG
Contim	Pologne	Konstancin	51.00	51.00	IG
GBB	France 489970269	Beaupréau (49)	100.00	100.00	IG
GBB Tunisie (1)	Tunisie	Korba	49.00	49.00	IG
Socks Office	France 479454902	Levallois (92)	28.50	28.50	ME
Kindy Asie	Chine		51.00	51.00	IG

IG= intégration ligne à ligne

(1) Le groupe contrôle de fait la société.

La société Socks office est consolidée pour la première fois au 30/06/2008 selon la méthode la mise en équivalence.

6 - Notes sur le bilan consolidé

6.1 Goodwill

Décomposition et variation

	Valeurs brutes	Amort	Dépréciations (1)	Valeurs nettes
30/06/2006	7 085	4 225	1 000	1 860
Acquisitions.....				
Cessions.....				
30/06/2007	7 085	4 225	1 000	1 860
Acquisitions.....	176		1 149	- 973
Cessions				
Actifs destinés à être cédés	- 1 973		- 1 973	0
30/06/2008	5 288	4 225	176	887

(1) Dépréciation sur l'exercice de 228 k€ du goodwill Baby love, 745 k€ du goodwill Mariner et 176 K€ du goodwill Sovema cf note 3.8. Ces dépréciations sont comptabilisées en autres charges opérationnelles. La valeur nette du goodwill restant correspond à celle de Kindy Bloquert.

6.2 Autres immobilisations incorporelles

Décomposition et variations des valeurs brutes

	Marques (1)	Logiciels	Total
30/06/2006	4 443	1 261	5 704
Acquisitions.....		3	3
Cessions.....		-82	-82
Variation de périmètre.....			0
30/06/2007	4 443	1 182	5 625
Acquisitions.....		125	125
Cessions			0
Variation de périmètre.....			0
Actifs destinés à être cédés	-15	-18	-33
30/06/2008	4 428	1 289	5 717

(1) Détail des marques figurant au bilan : Kindy, Mariner, Kundry, Stem.

Décomposition et variation des amortissements et dépréciations

	Marques	Logiciels	Total
30/06/2006	101	907	1 008
Dotations		95	95
Reprises		-82	-82
Variation de périmètre.....			0
30/06/2007	101	920	1 021
Dotations		112	112
Reprises			0
Actifs destinés à être cédés	-15	-17	-32
30/06/2008	86	1 015	1 101

Les marques dépréciées sont les marques Kundry et Stem et Mariner. Une perte de valeur sur les actifs incorporels de Mariner a été comptabilisée pour 15 K€

6.3 Immobilisations corporelles

Décomposition et variations des valeurs brutes

	Constructions	Installations techniques & matériels	Autres Immob. corporelles	Total
30/06/2006	4 340	5 071	1 552	10 963
Acquisitions.....		310	83	393
Cessions.....	-96	-586	-317	-999
Variation de périmètre.				0
30/06/2007	4 244	4 795	1 318	10 357
Acquisitions	37	190	90	317
Cessions	-48	0	-188	-236
Effet variation de change		238	0	238
Actifs destinés à être cédés		-156	-290	-446
30/06/2008	4 233	5 067	930	10 230

Décomposition et variation des amortissements et dépréciations

	Constructions	Installations techniques & matériels	Autres Immob. corporelles	Total
30/06/2006	3 221	3 776	1 153	8 150
Dotations.....	181	249	153	583
Reprises.....	-76	-586	-301	-963
Variation de périmètre.				0
30/06/2007	3 326	3 439	1 005	7 770
Dotations.....	188	280	170	638
Reprises.....	-22		-104	-126
Effet variation de change		92	0	92
Actifs destinés à être cédés		-111	-334	-445
30/06/2008	3 492	3 700	737	7 929

Une perte de valeur sur les actifs corporels a été comptabilisée sur Mariner (11 K€) et sur Baby love (44 K€).

6.4 Titres mis en équivalence

	Valeurs brutes	Amort	Valeurs Nettes 30/06/2008	Valeurs Nettes 30/06/2007
Titres Socks Office	30		30	-
TOTAL	30	-	30	-

La valeur de ces titres, acquis en juin 2008, se décompose de la manière suivante :

- Quote-part dans l'actif net 2 K€
- Ecart d'acquisition 28 K€

6.5 Autres actifs non courants

	Valeurs brutes	Amort	Valeurs Nettes 30/06/2008	Valeurs Nettes 30/06/2007
Autres immobilisations financières	131		131	100
Actifs destinés à être cédés	-62	62	0	
TOTAL.....	69	0	69	100

Une perte de valeur sur les actifs non courants a été comptabilisée sur Baby love (62 K€).

6.6 Actifs d'impôts non courants

Dettes	30/06/2008	30/06/2007
Actifs d'impôt différés		
Reports de déficits fiscaux		1 390
Congés payés		222
Avantages aux personnels		271
Autres différences temporelles		24
Actifs détenus en vue de la vente		
Total.....	0	1 907
Passifs d'impôts différés		
Ecarts d'évaluation		1 649
Amortissements dérogatoires		168
Autres différences temporelles		76
Passifs classés comme détenus en vue de la vente		
Total.....	0	1 893
Total impôts différés nets	0	14

6.7 Stocks

Décomposition

Stocks au 30/06/2008	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Matières premières.....	2 315	-22	2 293
Marchandises.....	10 395	-436	9 959
Actifs destinés à être cédés	-2 292	69	-2 223
Total.....	10 418	-389	10 029

Stocks au 30/06/2007	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Matières premières.....	2 439	22	2 417
Marchandises.....	12 798	249	12 549
Total.....	15 237	271	14 966

6.8 Créances clients et autres débiteurs

Créances au 30/06/2008	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Créances clients & comptes rattachés	12 426	-319	12 107
Actifs destinés à être cédés	-3 393	140	-3 253
Total.....	9 033	-179	8 854

Créances au 30/06/2007	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Créances clients & comptes rattachés	13 220	255	12 965
Total.....	13 220	255	12 965

6.9 [Autres actifs courants](#)

	Valeurs brutes	Amort	Valeurs Nettes 30/06/2008	Valeurs Nettes 30/06/2007
Créances sociales.....	67		67	81
Créances fiscales à court terme.....	793		793	613
Créances sur cessions d'immobilisations.....	173		173	0
Fournisseurs avances et acomptes...	52		52	285
Débiteurs divers.....	702		702	3 128
Charges constatées d'avance.....	471		471	155
Actifs destinés à être cédés	-540		-540	
TOTAL.....	1 718		1 718	4 262

6.10 [Trésorerie et équivalents de trésorerie](#)

	30/06/2008	30/06/2007
Placements monétaires court terme	71	65
Caisse et comptes courants bancaires	3 003	2 762
Actifs destinés à être cédés	-330	
Trésorerie et équivalent trésorerie	2 744	2 827

6.11 Capitaux propres

Le capital social est composé d'actions intégralement libérées d'une valeur nominale de 8 euros

Nombre de titres à l'ouverture	1 287 000
Augmentation de capital.....	16 000
Diminution de capital.....	-
Nombre de titres à la clôture	1 303 000

Actions propres :

	Valeur comptable	Nombre d'actions
Nombre de titres à l'ouverture	141	3 661
Achats d'actions.....		
Ventes d'actions.....		
Actifs financiers à la juste valeur	141	3 661

Au 30 juin 2008, les actions détenues pas la société Kindy S.A. en autocontrôle représentaient 0.28 %

6.12 Provisions à court terme et long terme

	30/06/2006	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30/06/2007
Litiges.....	165	90	100		155
Total Provisions court terme	165	90	100	-	155
Engagement de retraite.....	930	6	166		770
Médaille du travail	62		2		60
Droit individuel formation.....	-	46			46
Autres.....	22			22	-
Total Provisions long terme	1 014	52	168	22	876
Total provisions	1 179	142	268	22	1 031

	30/06/2007	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30/06/2008
Litiges.....	155	118	-93		180
Provisions pour charges.....		295			295
Autres risques.....		70			70
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-75	-446	58		-463
Total provisions court terme	80	37	-35	0	82
Engagement de retraite.....	770	27	-96		701
Médaille du travail	60		-8		52
Droit individuel formation.....	46	12	-4		54
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-212	-2	80		-134
Total Provisions long terme	664	37	-28	0	673
Total provisions	744	74	-63	0	755

Engagements de retraite

	30/06/2008	30/06/2007
Valeur actualisée de l'obligation à l'ouverture	770	930
Coût des services rendus dans l'exercice	37	41
Coût financier de l'exercice	38	40
Prestations réglées au cours de l'exercice	(50)	(12)
Pertes (gains) actuarielles	(94)	(229)
Autre (Net transfert (entrées / sorties de périmètre).....		
Valeur actualisée de l'obligation à la clôture	701	770

Hypothèses actuarielles		
Taux d'actualisation	4,99 %	4,89 %
Taux d'augmentation future des salaires.....	1,50 %	1,50 %
Turnover	3,00 %	3,00 %

6.13 Passifs financiers non courants

Depuis le 11 avril 2003, le groupe a obtenu de ses partenaires financiers, le rééchelonnement sur 8 ans de la totalité de sa dette bancaire court et moyen terme de 7,8 millions d'euros (solde au 30 juin 2008 de 3,0 millions d'euros), assorti d'une clause d'excess cash flow.

	30/06/2008	30/06/2007
Emprunts auprès ets de crédit...	2 718	4 098
Dettes financières - location financ.	10	13
Dettes financières diverses	97	-
Total	2 825	4 111

Echéancier (au 30 juin 2008)

	De 1 an à 5 ans		Total	
	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable
Emprunts auprès des établissements de crédit.....	27	2 691	27	2 691
Dettes financières-location financ.	10	-	10	-
Dettes financières diverses.....		97	-	97
Total	37	2 788	37	2 788

6.14 Passifs d'impôts non courants

Dettes	30/06/2008	30/06/2007
Actifs d'impôt différés		
Reports de déficits fiscaux		
Congés payés	232	
Autres avantages du personnel	197	
Autres différences temporelles	134	
Actifs détenues en vue de la vente	-129	
Total	434	0
Passifs d'impôts différés		
Ecarts d'évaluation	1 450	
Amortissements dérogatoires	135	
Autres différences temporelles	436	
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-10	
Total	2 011	0
Total impôts différés nets	-1 577	0

En accord avec les règles et méthodes comptables décrites en note 3.15, le Groupe a décidé de ne pas activer les déficits fiscaux reportables de l'exercice, et de ne pas maintenir à l'actif ceux antérieurs à l'exercice. Il en résulte une charge de 1 453 K€ et un impact sur les capitaux propres (à l'ouverture) de 20 K€.

6.15 Dettes fournisseurs et autres créditeurs

Dettes	30/06/2008	30/06/2007
Fournisseurs et comptes rattachés....	8 421	7 962
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-1 311	
Total.....	7 110	7 962

6.16 Passifs financiers courants

Dettes	30/06/2008	30/06/2007
Billets de trésorerie et crédit campagne	2 621	2 063
Découverts bancaires	230	149
Instrument dérivé	32	
Part à -1an emprunts à long terme...	1 342	1 886
Dettes financières - location financt	1	13
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-180	
Total.....	4 046	4 111

6.17 Autres passifs courants

Dettes	30/06/2008	30/06/2007
Dettes sociales	3 288	3 373
Dettes fiscales	1 240	895
Dettes diverses	4 983	5 059
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-1 474	
Total.....	8 037	9 327

6.18 Activités abandonnées

En juillet 2007, le Groupe a décidé de céder la société Mariner et ses filiales. De même, il a été décidé de céder l'activité Baby love, l'exploitation commerciale de l'activité par le repreneur prenant effet à compter du 2^{ème} semestre 2008. Au 30 juin 2008, le groupe d'actifs destinés à être cédés ou activités abandonnées se compose d'actifs pour 6.345 K€ et de passifs pour 3.563 K€ réparti ainsi:

Rubriques	Notes	Sous Groupe		Total
		Mariner	Baby love	
Goodwill.....	6.1	0	0	0
Autres immobilisations incorporelles	6.2	0	0	0
Autres immobilisations corporelles...	6.3	0	0	0
Actifs d'impôt non courants	6.6	0	0	0
Autres actifs non courants.....	6.5	0	0	0
Total actifs non courants.....		0	0	0
Stocks.....	6.7	2 127	96	2 223
Clients et comptes rattachés.....	6.8	2 888	365	3 253
Autres actifs courants.....	6.9	265	276	541
Trésorerie et équivalent trésorerie...	6.11	293	37	330
Total actifs courants.....		5 573	774	6 347
TOTAL DE L'ACTIF		5 573	774	6 347
Provisions à long terme.....	6.13	134	-	134
Total passifs non courants.....		134	0	134
Fournisseurs et comptes rattachés....	6.16	1 114	198	1 312
Passifs financiers courants	6.17	1	179	180
Provision à court terme.....	6.13	120	343	463
Autres passifs courants.....	6.18	1 261	212	1 473
Total passifs courants.....		2 496	932	3 428
TOTAL PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS		2 630	932	3 562
ACTIF NET		2 943	-158	2 785

- Actifs non courants destinés à être cédés

Un actif non courant ou un groupe d'actifs et de passifs est classé comme détenu en vue d'être cédé lorsque sa valeur comptable sera recouvrée principalement au moyen de sa vente et non d'une utilisation continue. Ceci suppose que l'actif soit disponible en vue de sa vente immédiate dans son état actuel et que sa vente soit hautement probable dans un délai d'un an.

Ces actifs et groupes d'actifs et de passifs sont présentés séparément des autres actifs et passifs et sont évalués au plus faible de leur valeur comptable ou du prix de cession estimé, net des coûts de cession. La perte de valeur réduit d'abord la valeur comptable du goodwill puis celle des autres actifs non courants.

Une dépréciation de 1.000 K€ a été comptabilisée au 01 juillet 2004 (bilan d'ouverture IFRS) pour l'UGT Mariner et a été affectée au goodwill. Une dépréciation complémentaire de 745 K€ a été comptabilisée au 30 juin 2008 pour cette UGT ainsi qu'une dépréciation de 228 K€ pour l'UGT Baby love et 176 K€ pour l'UGT Sovema.

De même, une dépréciation complémentaire des actifs corporels et incorporels a été comptabilisée pour l'UGT Mariner (68 K€) ainsi que sur l'UGT Baby love (183 K€).

- Actifs courants destinés à être cédés

Les actifs courants destinés à être cédés (principalement stocks et créances clients) ont été évalués selon la norme qui leur est applicable.

Compte tenu d'un prix de cession du sous Groupe Mariner inférieur à l'actif net après dépréciation du goodwill, la perte résiduelle non affectée n'a pas été comptabilisée dans la mesure où le Groupe n'a pas, à la clôture de l'exercice, d'engagement contractuel qui se traduit par une perte probable. En conséquence, le sous groupe Mariner fait état d'un actif net, au 30 juin 2008, de 2,9 M€ tel que détaillé ci dessus. Néanmoins, sur la base des propositions reçues d'acquéreurs potentiels, la moins value de cession, pour le sous Groupe Mariner qui sera constatée lors de la signature de la vente (au cours de l'exercice 2008/2009) devrait être proche ou égale à la valeur de cet actif net.

- Tableau de flux de trésorerie 2007/2008

	BABY LOVE	MARINER	TOTAL Activités abandonnées
Résultat net d'ensemble	- 3 005	- 2 469	- 5 474
Dotations nettes aux amortissements et provisions	696	841	1 537
Plus et moins values de cession	- 38	-	38
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	- 2 347	- 1 628	- 3 975
Coût de l'endettement financier net	95	71	24
Charge d'impôt	- 61	16	45
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt	- 2 313	- 1 683	- 3 996
Variation des stocks	1 160	349	1 509
Variation des clients et autres débiteurs	605	1 173	1 778
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	755	153	908
Flux net de trésorerie généré par l'activité	207	8	199
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 56	-	56
Encaissements sur cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	140		140
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	84	-	84
Intérêts financiers nets versés	- 88	50	38
Remboursements d'emprunts	- 189	-	189
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 277	50	227
Variation de la trésorerie nette	14	42	56
Trésorerie à l'ouverture	23	251	274
Trésorerie à la clôture	37	293	330
Variation de trésorerie	14	42	56
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37	293	330
Trésorerie passive	-	-	-
TOTAL TRESORERIE	37	293	330

6.19 Acquisitions de filiales et d'intérêts minoritaires

- Socks Office : Le Groupe a acquis 25% des titres de cette société en juin 2008 qui a été consolidée par la méthode de la mise en équivalence (cf note 6.4). Un goodwill de 28 K€ a été comptabilisé.
- Sovema : En janvier 2008, le Groupe a acquis la totalité des titres de cette société pour un coût complémentaire de 8K€. Sa participation augmente en conséquence de 25% à 100%. Un goodwill de 176 K€ a été comptabilisé et totalement déprécié.

7 Notes sur le compte de résultat consolidé

7.1 Chiffre d'affaires

7.1.1 Par marque

Marques	30/06/2008			30/06/2007		
	Activités poursuivies	Activités abandonnées	TOTAL	Activités poursuivies	Activités abandonnées	TOTAL
Kindy	26 789		26 789	30 384		30 384
Mariner		8 022	8 022		8 957	8 957
Baby Love		2 441	2 441		2 894	2 894
GBB	11 093		11 093	8 824	-	8 824
BSS.....	2 768		2 768	2 903		2 903
SOVEMA.....	360		360	263		263
Total.....	41 010	10 463	51 473	42 374	11 851	54 225

Le chiffre d'affaires des autres sociétés est intégré dans celles ayant une activité commune.

Il a été pris en compte dans le chiffre d'affaires les management fees facturés par la holding à Mariner et Baby love. Elles représentent 702 K€ au 30/06/2007 et 779 K€ au 30/06/2008.

7.1.2 Par secteur géographique

	30/06/2008			30/06/2007		
	Activités poursuivies	Activités abandonnées	TOTAL	Activités poursuivies	Activités abandonnées	TOTAL
France	35 729	8 605	44 334	37 584	9 550	47 134
CEE et Export	5 281	1 858	7 139	4 790	2 301	7 091
Total.....	41 010	10 463	51 473	42 374	11 851	54 225

7.2 Charges de personnel

	30/06/2008			30/06/2007		
	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL
Salaires et traitements	-8 271	-3 002	-11 273	-8 340	-3 277	-11 617
Charges sociales	-2 953	-945	-3 898	-3 010	-1 067	-4 077
Provision retraite & médaille travail	87	75	162	86	76	162
Droit individuel formation.....	-11	3	-8	-33	-13	-46
Transfert de charges.....	268	64	332	17	38	55
Total.....	-10 880	-3 805	-14 685	-11 280	-4 243	-15 523

7.3 Autres produits et charges opérationnels

7.3.1 Courants

	30/06/2008			30/06/2007		
	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL
Redevances de licences.....	-803	-115	-918	-730	-112	-842
Jetons de présences.....	-12	0	-12	-15	0	-15
Autres charges de gestion.....	-101	-53	-154	11	-72	-61
Total.....	-916	-168	-1 084	-734	-184	-918

7.3.2 Non courants

	30/06/2008			30/06/2007		
	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL
Charges de restructuration.....	-610	-748	-1 358			0
Dépréciation du goodwill	-176	-1 225	-1 401			0
Valeurs Comp. Élé. Actifs cédés	-44	-102	-146	-36		-36
Cessions d'actifs	94	140	234	207		207
Total.....	-736	-1 935	-2 671	171	0	171

Dépréciation du goodwill cf note 6.1

Les charges de restructuration sont principalement liées aux plans de licenciement sur baby love (activité abandonnée) et aux licenciements de BSS (activité poursuivie)

7.4 Coût de l'endettement financier net

	30/06/2008			30/06/2007		
	Activités poursuivies	Activités abandon. (1)	TOTAL	Activités poursuivies	Activités abandon. (2)	TOTAL
Intérêts et produits assimilés	84	117	201	62	220	282
Total.....	84	117	201	62	220	282

	30/06/2008			30/06/2007		
	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL
Intérêts & charges assimilés	-1 393	-146	-1 539	-1 098	-136	-1 234
Total.....	-1 393	-146	-1 539	-1 098	-136	-1 234

Coût financier net	-1 309	-29	-1 338	-1 036	84	-952
---------------------------	---------------	------------	---------------	---------------	-----------	-------------

- (1) Au 30 juin 2008, il a été pris en compte 154 k€ d'intérêts sur compte courant facturés par Mariner à la holding Kindy S.A. et 84 K€ d'intérêts sur compte courants facturés par Kindy S.A. à Baby love.
- (2) Au 30 juin 2008, il a été pris en compte 220 k€ d'intérêts sur compte courant facturés par Mariner à la holding Kindy S.A. et 60 K€ d'intérêts sur compte courants facturés par Kindy S.A. à Baby love.

7.5 Autres produits et charges financiers

Autres charges financières

	30/06/2008			30/06/2007		
	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL
Différences négatives de change	-21	-4	-25	-13	-7	-20
Total.....	-21	-4	-25	-13	-7	-20

Autres produits financiers

	30/06/2008			30/06/2007		
	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL
Différences positives de change	16	19	35	5	8	13
Autres intérêts et produits assim.	59	2	61	56	9	65
Total.....	75	21	96	61	17	78

7.6 Frais de recherche et développement

Les conditions d'activation des frais de développement de collections n'étant pas remplies, le Groupe comptabilise ces frais en charge. Ils sont essentiellement composés des frais de personnel des stylistes et des techniciens de production affectés à cette activité.

	30/06/2008	30/06/2007
Echantillons	25	40
Frais de stylistes	139	135
Frais de personnel de production	100	97
Total.....	264	272

7.7 Charges d'impôt

Typologie de la charge d'impôt

Les sociétés intégrées fiscalement sont les sociétés Kindy S.A., Kindy Bloquet S.A., Mariner S.A.S, Baby Love S.A.S, BSS S.A.S. et GBB S.A.S..

	30/06/2008			30/06/2007		
	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL
Impôt exigible.....	117	-90	27	53	-8	45
Impôt différé.....	-1 498	45	-1 453	-127	-17	-144
Total.....	-1 381	-45	-1 426	-74	-25	-99

Voir note 6.14 au sujet de la désactivation des impôts différés sur les déficits reportables.

Taux d'impôt effectif

La réconciliation de la charge d'impôt a été effectuée sur la base du taux d'impôt en vigueur en France soit 33,33%. Les pertes fiscales réalisées sur l'exercice n'ont pas été activées.

	30/06/2008	30/06/2007
Résultat net consolidé (part du groupe)	-8 308,6	5,1
- Charge d'impôt consolidée (exigible et différé)	1 425,8	98,6
- Minoritaires	-18,8	83,9
Résultat consolidé avant impôt	-6 901,6	187,6
<i>Taux théorique (taux courant applicable société mère)</i>	33,33%	33,33%
Charge fiscale théorique	-2 300,5	62,5
Ecart de taux sociétés étrangères	-67,9	-92,3
Pertes fiscales de l'exercice non utilisées / non activées	2 035,6	61,7
Pertes fiscales antérieurs désactivées	-1 370,3	
Utilisation de déficits reportables antérieurs non activés		-3,6
Différences permanentes	303,0	56,2
Redressements fiscaux		42,3
Régularisations d'impôts différés sur exercices antérieurs		25,4
Imposition forfaitaire	25,8	46,4
Réduction d'impôt / crédits d'impôts	-51,7	-100,0
Charge fiscale avant crédit d'impôt	-1 426,0	98,6

7.8 Résultat des activités abandonnées

Pour la présentation de ces résultats (Baby Love et Mariner), un certain nombre de retraitements a été effectué sur les résultats individuels de ces activités :

- Annulation de la marge réalisée par la société holding sur les managements fees (estimée à 10%),
- En cas de ventes intragroupes, réintégration des marges réalisées par les sociétés cessionnaires,
- Dans le cadre des intérêts de compte courant, réintégration d'un surcoût financier (ou d'un produit financier complémentaire) estimé à 0,90%

En fonction des retraitements ci-dessus, le résultat des 2 activités abandonnées ou en cours de cession s'analyse de la manière suivante :

COMPTE DE RESULTAT 2007/2008

Rubriques	BABY	TOTAL SS GROUPE MARINER	TOTAL Activités abandonnées
Chiffre d'affaires	2 442	8 021	10 463
Autres produits de l'activité	-4	0	-4
Achats consommés	-1 285	-4 405	-5 690
Charges de personnel	-1 036	-2 769	-3 805
Charges externes	-994	-1 912	-2 907
Impôts et taxes	-354	-178	-532
Dotations aux amortissements	0	0	0
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-847	7	-839
Autres produits et charges d'exploitation	0	-168	-168
Résultat opérationnel courant	-2 078	-1 403	-3 481
Autres produits et charges opérationnels	-887	-1 049	-1 936
Résultat opérationnel	-2 965	-2 452	-5 417
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0	117	117
Coût de l'endettement financier brut	-104	-42	-146
Coût de l'endettement financier net	-104	75	-29
Autres produits et charges financiers	2	15	17
Charge d'impôt	62	-107	-45
Résultat net	-3 005	-2 469	-5 473

COMPTE DE RESULTAT 2006/2007

Rubriques	BABY LOVE	MARINER	TOTAL Activités abandonnées
Chiffre d'affaires	3 165	8 685	11 851
Autres produits de l'activité	16	7	23
Achats consommés	-1 044	-3 985	-5 028
Charges de personnel	-1 151	-3 092	-4 243
Charges externes	-1 435	-2 001	-3 435
Impôts et taxes	-60	-189	-249
Dotations aux amortissements	-24	-8	-32
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	1	241	241
Autres produits et charges d'exploitation	-4	-180	-184
Résultat opérationnel courant	-535	-521	-1 056
Autres produits et charges opérationnels	0	0	0
Résultat opérationnel	-534	-521	-1 055
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0	220	220
Coût de l'endettement financier brut	-125	-11	-136
Coût de l'endettement financier net	-125	209	84
Autres produits et charges financiers	4	6	10
Charge d'impôt	-3	-22	-25
Résultat net	-658	-328	-987

[7.9 Résultat net par action](#)

Le résultat par action est obtenu en divisant le résultat net – part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, déduction faite du nombre moyen des actions propres détenues par le Groupe.

Le résultat dilué par action résulte de la division entre, au numérateur, le résultat net –part du Groupe corrigé des éléments liés à l'exercice des instruments dilutifs et, au dénominateur, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice augmenté du nombre moyen pondéré d'actions qui seraient créées dans le cadre des instruments dilutifs, déduction faite des actions propres.

	30/06/2008			30/06/2007		
	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL
Résultat net - part du Groupe...	-2 821	-5 467	-8 288	992	-987	5
Nombre moyen pondéré d'actions en circulations.....	1 303	1 303	1 303	1 287	1 287	1 287
Total.....	-2,17 €	-4,20 €	-6,36 €	0,77 €	-0,77 €	NS

	30/06/2008			30/06/2007		
	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL
Résultat net - part du Groupe...	-2 821	-5 467	-8 288	992	-987	5
Nombre moyen pondéré d'actions en circulations.....	1 303	1 303	1 303	1 287	1 287	1 287
Ajustement pour effet dilutif des options sur actions	0	0	0	0	0	0
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le résultat dilué par action	1 303	1 303	1 303	1 287	1 287	1 287
Total.....	-2,17 €	-4,20 €	-6,36 €	0,77 €	- 0,77 €	NS

NS = non significatif

8 Autres informations

8.1 Engagements hors bilan

Engagements reçus :

Néant

Engagements donnés :

	30/06/2008			30/06/2007		
	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL
Dettes garanties par des sûretés réelles	2 244		2 244	3 111		3 111
Nantissement sur la marque Kindy	1 440		1 440	1 440		1 440

(1) les sûretés réelles correspondent au nantissement de la totalité des titres Mariner S.A.

8.2 Effectifs du Groupe

	30/06/2008			30/06/2007		
	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL	Activités poursuivies	Activités abandon.	TOTAL
Ouvriers	78	9	87	116	10	126
Employés et agents de maîtrise	149	98	247	156	123	279
Cadres	32	9	41	35	12	47
Total.....	259	116	375	307	145	452

L'effectif équivalent temps plein, qui correspond aux salariés inscrits, est de 327 au 30/06/2008 (393 au 30/06/2007)

8.3 Transactions avec les parties liées

Opérations avec les principaux dirigeants

Les principaux dirigeants sont les personnes ayant l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction, et du contrôle des activités de l'entité, directement ou indirectement. A ce titre, les dirigeants constituant des parties liées sont les membres du directoire, au nombre de 2, et les membres du conseil de surveillance, au nombre de 4.

- Rémunérations

L'ensemble des rémunérations et avantages assimilés accordés à ces principaux dirigeants qui ont été comptabilisés en charge de l'exercice considéré, s'établit comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	30-juin-08	30-juin-07
Avantages à court terme	(1)	397	358
Avantages à long terme	(2)		
Avantages postérieurs à l'emploi	(3)		
Jetons de présence		12	15
Cotisations aux régimes sociaux	(4)	151	138
Total.....		560	511

- (1) Avantages à court terme : Il s'agit des rémunérations brutes, congés payés, intéressement et primes (s'ils sont payables dans les 12 mois) versés au titre de chacun des exercices relatés, ainsi que les avantages monétaires (voitures, logement...). Ces montants incluent les parties fixes et variables.
- (2) Avantages à long terme : Ils comprennent les congés liés à l'ancienneté, congés sabbatiques, jubilés et médailles du travail, intéressement et primes différés.
- (3) Avantages postérieurs à l'emploi : Ils désignent les avantages du personnel (autres que les indemnités de fin de contrat de travail) qui sont payables postérieurement à la cessation de l'emploi.
- (4) Cotisations aux régimes sociaux : Ce montant comprend l'ensemble des cotisations sociales patronales acquittées au titre des avantages à court terme visés ci-dessus. Les dirigeants bénéficient des régimes légaux conventionnels au même titre que l'ensemble des cadres du groupe.

- Autres opérations avec les parties liées

Au cours de l'exercice, aucune opération n'a été réalisée avec les membres des principaux dirigeants.

Opérations avec les filiales

Les transactions avec les filiales sont totalement éliminées dans les comptes consolidés. Elles sont de différentes natures :

- Achats/ventes de biens ou services
- Contrat de licences
- Management fees
- Location de locaux
- Comptes courants

XIX

**COMPTES SOCIAUX
KINDY SA AU 30/06/2008**

A - BILAN AU 30 JUIN 2008 (en milliers d'euros)

ACTIF	30/06/2008	30/06/2007
Autres immobilisations corporelles	7	12
Autres participations	19 363	29 750
Autres titres immobilisés		
Autres immobilisations financières	38	63
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	19 408	29 825
Clients et comptes rattachés	778	1 700
Autres créances	2 436	2 399
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités	18	10
Charges constatées d'avance	31	22
TOTAL ACTIF CIRCULANT	3 263	4 131
TOTAL GENERAL	22 671	33 956

PASSIF	30/06/2008	30/06/2007
Capital social	10 424	10 296
Primes d'émission, de fusion, d'apport	41	41
Réserve légale	999	999
Réserves statutaires ou contractuelles	1 687	1 687
Réserves réglementées		
Autres réserves	2 949	3 056
Report à nouveau	-505	
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	-10 166	-505
CAPITAUX PROPRES	5 429	15 574
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	779	
Provisions pour charges	90	79
PROVISIONS RISQUES, CHARGES	869	79
Emprunts obligataires convertibles		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 282	3 100
Emprunts et dettes financières divers		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	174	126
Dettes fiscales et sociales	374	407
Dettes sur immobilisations	30	
Autres dettes	13 513	14 670
DETTES	16 373	18 303
TOTAL GENERAL	22 671	33 956

B – COMPTE DE RESULTAT AU 30/06/2008 (en milliers d'euros)

RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007
Production vendue de services	2 131	2 486
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	2 131	2 486
Reprises amortissements, provisions, transferts de charges	12	22
PRODUITS D'EXPLOITATION	2 143	2 508
Autres achats, charges externes	685	853
Impôts et taxes et versements assimilés	59	51
Salaires et traitements	835	927
Charges sociales	367	403
Dotations amortissements sur immobilisations	5	6
Dotations provisions sur actif circulant	294	
Dotations provisions pour risques et charges	12	
Autres charges	13	16
CHARGES D'EXPLOITATION	2 270	2 256
RESULTAT D'EXPLOITATION	-127	252
Produits financiers de participation	5 765	143
Reprises sur provisions transferts de charges	1 633	1 169
PRODUITS FINANCIERS	7 398	1 312
Dotations financières amortissements, provisions	11 744	1 523
Intérêts et charges assimilées	5 002	636
CHARGES FINANCIERES	16 746	2 159
RESULTAT FINANCIER	- 9 348	- 847
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	- 9 475	- 595
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	3	
Produits exceptionnels sur opérations en capital	-	-
Reprises sur provisions et transferts de charges	18	50
PRODUITS EXCEPTIONNELS	21	50
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	200	34
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		-
Dotations exceptionnelles amortissements, provisions	797	
CHARGES EXCEPTIONNELLES	997	34
RESULTAT EXCEPTIONNEL	- 976	16
Participation salariés aux fruits de l'expansion		
Impôts sur les bénéfices	285	74
BENEFICE OU PERTE	- 10 166	- 505

C – ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX AU 30/06/2008

1 FAITS MAJEURS DE L'EXERCICE

Sauf avis contraire, tous les chiffres sont en milliers d'euros.

1.1 Evénements principaux de l'exercice.

Le groupe Kindy a décidé de céder la société Mariner et ses filiales (Mariner Italie et Société commerciale de la maille). L'activité de Mariner consiste essentiellement en la commercialisation d'articles de sous-vêtements masculins. Le manque de synergie avec les autres marques du Groupe, notamment en matière de circuit de distribution, est la principale raison de cette cession.

La société a octroyé deux abandons de créances à ses filiales BSS (avec clause de retour à meilleure fortune) et Baby love pour respectivement 639 K€ et 3.553 K€.

La société a acquis 28.50% des parts de la société Socks Office dont l'activité est la commercialisation de chaussettes sur internet.

1.2 Principes, règles et méthodes comptables.

Les comptes annuels ont été établis et présentés selon la réglementation française en vigueur, résultant des arrêtés du Comité de la réglementation Comptable (CRC).

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- indépendance des exercices.

Et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

2 INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

2.1. Tableau des immobilisations

	Valeurs brute au 30/06/2007	Augmentation	Diminution	Valeurs brute au 30/06/2008
Immobilisations incorporelles	24	-	-	24
Marque Stern	24			24
Immobilisation corporelles	70	-	-	70
Installations tech, matériel et outillage	31			31
Matériel de bureau et informatique	39			39
Immobilisations financières	42 128	30	-	42 158
Participations	41 970	30		42 000
Autres immobilisations financières	158			158
TOTAL IMMOBILISATIONS	42 222	30	-	42 252

2.2 Tableau des amortissements sur actifs immobilisés.

	Montant des amortissements au 30/06/2007	Augmentation	Diminution	Montant des amortissements au 30/06/2008
Immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Immobilisation corporelles	57	6	-	63
Agencements	24	3		27
Matériel de bureau et informatique	33	3		36
TOTAL AMORTISSEMENTS	57	6	-	63

2.3 Tableau des provisions sur actifs immobilisés

	Montant des provisions au 30/06/2007	Augmentation	Diminution	Montant des provisions au 30/06/2008
Immobilisations incorporelles	24	-	-	24
Marque Stern	24			24
Immobilisation financières	12 315	10 631	190	22 756
Titres Kindy Bloquert	8 840		190	8 650
Titres Mariner	3 090	10 607		13 697
Titres BSS	40			40
Titres Kindy Asia				-
Titres Baby love	250			250
Actions propres	95	24		119
TOTAL PROVISIONS	12 339	10 631	190	22 780

2.4 Tableau des autres provisions

	Montant des provisions au 30/06/2007	Augmentation	Diminution	Montant des provisions au 30/06/2008
Provisions pour risques et charges	79	791	-	870
Autres provisions pour risques (1)		779		779
Provision pour pensions et médailles du travail	79	12		91
Dépréciation de l'actif circulant	1 443	1 406	1 443	1 406
Comptes clients		294		294
Comptes courants Groupe	1 443	1 112	1 443	1 112
TOTAL PROVISIONS	1 522	2 197	1 443	2 276

(1) La convention d'intégration fiscale entre la société Kindy et sa filiale Mariner prévoit la restitution des économies d'impôts en cas de sortie du périmètre d'intégration. Une provision pour risque a été constituée et évaluée à 779 K€.

2.5 Etat des échéances des créances

CREANCES	Montant brut	A 1 ans au plus	A plus d'un an
<u>Actif immobilisé</u>	157	6	151
Prêts			
Autres immobilisations financières	157	6	151
<u>Autres créances de l'actif circulant</u>	4 621	1 918	2 703
Clients et comptes rattachés	1 072	1 072	
Créances fiscales et sociales	196	196	
Groupe et associés	3 002	299	2 703
Débiteurs divers	351	351	
Charges constatées d'avance	31	31	-
TOTAL CREANCES	4 809	1 955	2 854

2.6 Etat des échéances des dettes

DETTES	Montant brut	A 1 ans au plus	A plus d'un an
<u>DETTES FINANCIERES</u>	2 282	779	1 503
Emprunts auprès des ets de crédit	2 250	747	1 503
Soldes créditeurs de banque	32	32	
<u>AUTRES DETTES</u>	14 091	1 350	12 741
Dettes fournisseurs	174	174	
Dettes fiscales et sociales	374	374	
Groupe et associés	13 264	523	12 741
Autres dettes	279	279	
Produits constatés d'avance	-	-	-
TOTAL DETTES	16 373	2 129	14 244

2.7 Immobilisations incorporelles

2.7.1 Evaluation

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition.

2.7.2 Marque

La marque « STEM » (24 K€) est totalement dépréciée du fait de sa non utilisation.

2.8 Immobilisations corporelles

2.8.1 Evaluation

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition.

2.8.2 Amortissements

L'amortissement est calculé sur la durée de consommation des avantages économiques liés à l'utilisation de l'actif. Les durées estimées sont principalement les suivantes :

Types d'immobilisations	Durée	%	Mode
Matériel de bureau, et informatique	3	50	Dégressif
Mobilier de bureau	10	10	Linéaire
Agencements	10	10	Linéaire

2.8.3 Dépréciation

La valeur comptable des immobilisations corporelles est examinée à chaque date de clôture afin d'apprécier s'il existe un indice quelconque qu'un actif ait subi une perte de valeur. S'il existe un tel indice, la valeur actuelle (valeur la plus élevée entre la valeur vénale ou la valeur d'usage) de l'actif est estimée.

Aucune dépréciation d'actif n'a été constatée.

2.9 Immobilisations financières

- *Titres de filiales et participations*

Tableau des filiales et participations :

	Capital	Capitaux propres	% capital détenu	Valeur comptable		Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos	Résultat net du dernier exercice clos	Dividendes reçus par les sociétés du groupe
				des titres détenus				
				Brute	Nette			
Filiales (+50%)								
- KINDY BLOQUERT	5684	13986	99.25	27 883	19 233	28445	96	5600
- MARINER	800	2552	99.99	13 697	1	7770	-1395	
- BABY LOVE	250	127	100	250	0	2471	628	
- BSS	40	-613	100	40	0	2271	25	
- KINDY ASIA	1	480	51	1	1	632	201	
- GBB	100	115	100	100	100	11304	27	
Participation (de 10 à 50%)								
- Socks office	16	7	28,5	30	30	57	-23	

- *Evaluation*

La valeur d'acquisition est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Une provision pour dépréciation est éventuellement constituée pour ramener la valeur d'acquisition à sa valeur d'utilité, appréciée notamment par référence à la quote-part de situation nette détenue et compte tenu des plus values latentes potentielles.

Concernant les titres KINDY BLOQUERT, la valeur d'utilité a été calculée à partir de l'actif net de la filiale au 30 juin, corrigé de la valeur de la marque « Kindy » ainsi que des plus values latentes afférentes au patrimoine immobilier.

La valeur de ces marques est rapprochée chaque année

- de la moyenne des 10 derniers exercices d'une redevance théorique correspondant à 10% du chiffre d'affaires réalisé sous les marques KINDY
- de la moyenne glissante des trois dernières années de charges de publicité, multipliée par 4.

Concernant les titres Mariner, ils ont été évalués à leur valeur nette de cession probable.

Compte tenu de ce qui précède, une reprise de provision de 190 K€ (Kindy Bloquet), une dotation de provision de 10.607 K€ (Mariner), ont été comptabilisées pour ramener la valeur des titres à leur valeur d'utilité.

- *Postes du bilan relatifs aux filiales et participation*

	Montant concernant les entreprises	
	liées	avec lesquelles la Société a un lien de participation
Participations	19 364	
Créances clients et comptes rattachés	777	
Autres créances	1 889	
Autres dettes	13 263	
Charges financières	522	
Produits financiers	5 764	

2.10 Créances

2.10.1 Evaluation et dépréciation

Les créances et les dettes ont été évaluées pour leur valeur nominale.

Les créances ont, le cas échéant, été dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

2.10.2 Classement par échéances

Cf note 2.5

2.11 Tableau de variation des capitaux propres

	juin-07	+	-	juin-08
Capital	10 296	128		10 424
Primes, réserves	5 782		-107	5 675
Report à nouveau		-505		-505
Résultat	-505	-10165	505	-10 165
Total	15 573	-10 542	398	5 429

2.12 Capital

Le capital est composé de 1 303 000 actions d'un nominal de 8 euros, souscrites en totalité soit 10 424 000 euros.

2.13 Actions propres

01/07/2007	Nombre d'actions	Valeur Brute	Provision	Valeur Nette	CM (€)
Titres Participations	3 661	142	95	47	12,80
Contrat liquidité	20 506	262	0	262	12,80
	24 167	404	95	309	12,80
30/06/2008					
Titres participations	3 661	142	120	22	5,99
Contrat liquidité	27 744	166	0	166	5,99
	31 405	308	120	188	5,99

2.14 Evaluation fiscale dérogatoire

- Résultat courant de l'exercice	+	(9 475)
- Impôt sur les bénéfices à 33. ^{1/3} % ⁽¹⁾	-	(324)
		<hr/>
- Résultat courant après impôt	=	(9 151)
- Variation des provisions réglementées		<hr/>
		(9 151)
		<hr/> <hr/>

(1) taux de droit commun applicable à l'exercice clos

2.15 Provisions pour risques et charges

Cf tableau 2.3 et 2.4

- **Evaluation**

Une provision est comptabilisée au bilan lorsque le groupe a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un événement passé et lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation.

- **Provision indemnités de départ à la retraite et médaille du travail**

Dans le cadre de l'arrêté annuel de ses comptes au 30 juin 2008, le groupe Kindy a confié à un cabinet externe une mission portant sur la valorisation de ses engagements envers le personnel.

Les hypothèses actuarielles utilisées sont les suivantes :

%	06/2008	06/2007	06/2006
Taux actualisation	4.99	4.90	4.30
Taux croissance salaires	1.50	1.50	1.50

Les calculs prennent comme hypothèse un départ volontaire des salariés à partir de 60 ans, d'où l'application des charges sociales.

2.16 Dettes financières

Classement par échéance

Cf note 2.6

Depuis le 11 avril 2003, le groupe a obtenu de ses partenaires financiers, le rééchelonnement sur 8 ans de la totalité de sa dette bancaire court et moyen terme de 7,8 millions d'euros dont 4.9 millions pour la SA KINDY (solde au 30 juin 2008 de 3 millions d'euros dont 2,2 millions d'euros pour la SA KINDY), assorti d'une clause d'excess cash flow.

2.17 Autres dettes

Classement par échéance

Cf note 2.6

Les autres dettes sont principalement composées des comptes courant du Groupe.

2.18 Charges à payer

Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	
Intérêts courus sur emprunts	5
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	
Fournisseurs : factures non parvenues	31
Dettes fiscales et sociales	
Dettes sociales	180
Dettes fiscales	19
Autres dettes	771
TOTAL	1 006

3 **INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT**

3.1 Ventilation du chiffre d'affaires par secteur d'activité ou marché géographique

La ventilation du chiffre d'affaires par marché géographique est la suivante :

	France	Export	Total
Biens			0
Services	2 131		2 131
Total	2 131	0	2 131

Le chiffre d'affaires de la société correspond aux prestations facturées aux entités du Groupe.

3.2 **Résultat Financier**

Les produits financiers sont principalement composés :

- dividendes versés par la société Mariner pour 5.600 K €,
- d'intérêts sur comptes courants 165 K€,
- de la reprise sur provision pour dépréciation du compte courant Baby love pour 1.443 K€,
- de la reprise pour provision pour dépréciation des titres de participations Kindy Bloquet pour 190 K€.

Les charges financières sont principalement composées de :

- la dépréciation du compte courant BSS pour 1.112 K€,
- la dépréciation des titres de participation Mariner (10.607 K€) et des actions propres (24 K€),
- d'intérêts sur emprunts (137 K€) et sur comptes courants (523 K€),
- d'une perte sur le contrat de liquidité pour 149 K€,
- deux abandons de compte courant (639 K€ au profit de BSS et 3.553 K€ au profit de Baby love).

3.3 **Résultat exceptionnel**

Reprise de provisions pour risques	+ 17
Dégrèvement d'impôt	+ 3
Charges exceptionnelles personnel	- 58
Autres charges exceptionnelles	- 141
Provision indemnisation sortie intégration Mariner	- 779
Provision risque Urssaf	- 17
Résultat exceptionnel	- 975

3.4 **Impôt**

3.4.1 Ventilation

	Résultat courant	Résultat exceptionnel (et participation)
Résultat avant impôts	-9475	-975
Impôts : - au taux de 33, ^{1/3} % - sur PLVT	324	-40
Résultat après impôts	-9 151	-1 015

Méthode employée :

Les corrections fiscales ont été reclassées selon leur nature en résultat courant et résultat exceptionnel.

3.4.2 Intégration fiscale

La société fait partie du groupe intégré dont la société mère est KINDY S.A.

La convention d'intégration fiscale fait application du principe de neutralité fiscale du régime d'intégration.

Le produit net d'impôt de 284 K€ correspond à :

- La constatation par les filiales des charge d'IFA de 2000 à 2005 pour 204 K€ (charges initialement comptabilisées par la société Kindy SA)
- un produit d'intégration fiscale pour 80 K€.

4 **AUTRES INFORMATIONS**

4.1 Evènement postérieur à la clôture

Néant.

4.2 Rémunération des dirigeants

La société a procédé au titre de l'exercice 2007/2008 à la distribution de jetons de présence pour 12 K€ (un membre du conseil de surveillance n'a pas souhaiter percevoir ses jetons).

L'ensemble des rémunérations allouées aux membres du directoire est de 397 K€.

4.3 Effectifs

Effectif	30/06/2008	30/06/2007
Cadres	6	8
TOTAL	6	8

4.4 Engagements hors bilan

En K€	Au 30/06/07
Engagements donnés :	
Dettes garanties par sûretés réelles (1)	2 224
Nantissement sur la marque KINDY	1 440
Abandon de créances avec clause de retour à meilleure fortune	639
Engagements reçus :	
Emprunts accordés par des établissements de crédit, Mais non utilisés à la date d'arrêté	0

(1) Les sûretés réelles correspondent au nantissement de la totalité des titres MARINER .

La société n'a pas d'autre engagement hors bilan

5- Tableau financier des 5 derniers exercices

	03/04	04/05	05/06	06/07	07/08
Capital social	9 984 000	9 984 000	9 984 000	10 296 000	10 424 000
	-				
Nbre actions ordinaires	1 248 000	1 248 000	1 248 000	1 287 000	1303000
Nbre actions à dividende prioritaire	-	-	-	-	-
Nbre maximal d'actions à créer	-	-	-	-	-
- par conversion d'obligations	-	-	-	-	-
- par exercice de droits de souscription	-	-	-	-	-
Chiffre d'affaires hors taxes	1 798 389	2 403 630	2 595 749	2 486 500	2 131 100
Résultat avant impôts, participation, dotations	43 459	-142 557	90 925	-280 381	723 738
Impôts sur les bénéfices	-				
Participation des salariés	-				
Résultat après impôts, participation, dotations	1 519 081	2 887 594	2 273 723	-504 801	-10 165 180
Résultat distribué	-				
par action résultat après impôts avant dotations	-0,34	-0,14	0,04	-0,22	0,56
par action résultat après impôts et dotations	1,22	2,31	1,82	-0,39	-7,80
Dividende attribué à chaque action	-				
Effectif moyen des salariés					
Montant de la masse salariale	726 089	887 181	771 820	926 915	835 312
Cotisations sociales et avantages sociaux	311 051	378 910	328 500	402 975	366 798

X

PERSONNES RESPONSABLES

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Le président du directoire,

Joël Petillon

XI

CONTROLEURS LEGAUX DES AUX COMPTES

A – Commissaires aux comptes

1-1 Commissaires aux comptes titulaires

- ❑ Société KPMG SA
Immeuble « Le Palatin »
3, Cours du Triangle
92939 PARIS LA DEFENSE CEDEX

Mandat actuel : 2002

Expiration du mandat : Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2007/2008

- ❑ M. Vincent D'AUBREBY
Le Paddock
62223 SAINT LAURENT BLANGY

Mandat actuel : 2002

Expiration du mandat : Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2007/2008

1-2 Commissaires aux comptes suppléants

- ❑ SCP Jean Claude ANDRE
Immeuble « Le Palatin »
3, Cours du Triangle
92939 PARIS LA DEFENSE CEDEX

Mandat actuel : 2002

Expiration du mandat : Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2007/2008

- ❑ Mme Bénédicte GARCON
25, rue du Mont Robette
62223 ANZIN SAINT AUBIN

Mandat actuel : 2002

Expiration du mandat : Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2007/2008

B- Honoraires des commissaires aux comptes

EXERCICE 2007/2008

	KPMG S.A.		Vincent d'aubreby	
	Montant en K€	%	Montant en K€	%
Audit				
Commissariat aux comptes, certification	120	100%	19	100%
Missions accessoires	0	0%	0	0%
Autres prestations	0	0%	0	0%
TOTAL	120	100%	19	100%