

Orchestra-Prémaman SA

Rapport financier semestriel

Sommaire

1. ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	2
2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
A. ACTIVITE ET FAITS MARQUANTS	3
B. ANALYSE DU RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL RESUME	4
C. ELEMENTS BILANTIELS AU 31 AOUT 2017	4
D. PERSPECTIVES	4
3. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES	5
A. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	5
B. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	6
C. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	7
D. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	8
E. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	9
F. NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES	10



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

1. Attestation des responsables du rapport financier semestriel

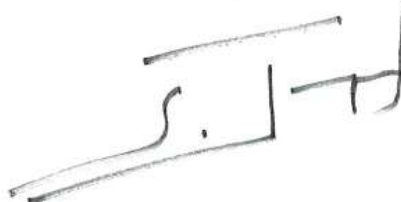
Nous attestons qu'à notre connaissance, les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Orchestra-Premaman et de l'ensemble des entreprises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

Saint-Aunès, le 30 novembre 2017

Thomas Hamelle
Directeur Général



Stefan Janiszewski
Directeur Général Délégué
en charge des Finances



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

2. Rapport semestriel d'activité

A. Activité et faits marquants

Au cours du premier semestre de l'exercice 2017-2018, le Groupe Orchestra-Prémaman a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 304,8 M€, en progression de +2.5% par rapport au chiffre d'affaires au titre du 1er semestre de l'exercice précédent.

Cette croissance de l'activité sur le semestre repose sur :

- ✓ une augmentation de la surface de vente exploitée en succursales et en commission-affiliation, sous enseigne Orchestra, avec +17 000 m² nets créés sur le semestre,
- ✓ une forte progression de l'activité puériculture, +12,1% au total en France et à l'étranger correspondant à un chiffre d'affaires de 60,2 M€. La puériculture représente désormais 20% de l'activité globale (contre 18% au 1er semestre 2016).

L'activité enregistre une croissance de 2,4% en France (où le groupe a réalisé 63,1% de son chiffre d'affaires de la période) et de 2,6% à l'international, impactée par le changement en cours de partenaire commercial en Arabie Saoudite.

L'activité des succursales est en hausse de 4,6% et celle des affiliés est stable. Ces deux canaux de distribution principaux représentent 95,0% du chiffre d'affaires consolidé de la période

Ce semestre a été marqué :

- ✓ par le redressement de la rentabilité opérationnelle du Groupe,
- ✓ par diverses opérations non récurrentes impactant le résultat net du Groupe.

Au 31 août 2017, le Groupe compte près de 1,8 million de porteurs de cartes Club, en hausse de 2,3% par rapport au 31 août 2016. Le Groupe continue de réaliser près de 91% de son chiffre d'affaires auprès des clients membres du Club.

L'activité web est stable sur le semestre compte tenu d'une stratégie de démarque moins agressive sur les soldes été 2017/2018, comparée aux soldes d'été 2016.

Regroupement d'entreprises Destination Maternity

Malgré les efforts constants et significatifs consentis par les deux groupes depuis la conclusion de l'accord de fusion en décembre dernier et à l'aune des défis inhérents au respect de la réglementation boursière en vigueur en France et aux États-Unis, mais aussi des doutes entourant la possibilité de répondre à ces exigences réglementaires sans démarches ni frais déraisonnables, notamment en matière d'enregistrement et d'introduction des actions Orchestra sur le marché boursier américain, où elles n'ont jamais été cotées, les deux parties ont estimé qu'il était dans l'intérêt supérieur de leurs actionnaires respectifs de mettre fin à l'accord de fusion. Orchestra et Destination Maternity ont accepté de se rembourser mutuellement certains frais engendrés de part et d'autre par les démarches entreprises en vue de la mise en œuvre de l'accord de fusion (cf. note 11). Le groupe Orchestra et ses affiliés ont conservé les 1 922 820 actions ordinaires en circulation de Destination Maternity qu'ils détiennent et ont accepté de respecter des engagements de standstill en lien avec la résiliation de l'accord de fusion

Poursuite de la réorganisation de la direction générale

Au cours du 1er semestre 2017, le Groupe a nommé :

- ✓ Mme Agathe Boidin en tant que Directeur Général délégué au Commerce, en remplacement de M. Franck Rouquet,
- ✓ M. Stefan Janiszewski en tant que Directeur Général délégué à la Finance, en remplacement de M. Jacques Blanchet.

En octobre 2017, le Groupe a nommé M. Philippe Dayraud en tant que Directeur Général délégué à la Puériculture, remplaçant M. Stéphane Mangin qui a quitté le Groupe en juillet 2017.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

B. Analyse du résultat consolidé semestriel résumé

La progression observée de la rentabilité du Groupe résulte principalement d'une amélioration de la marge du fait :

- ✓ d'une stratégie de démarque moins agressive dans l'activité Textile,
- ✓ d'une amélioration générale de la marge de l'activité Puériculture.

Les charges d'exploitation évoluant de manière similaire à la progression de l'activité, l'excédent brut d'exploitation progresse en valeur comme en pourcentage à respectivement 22,1 M€ et 7,3% du chiffre d'affaires, à comparer avec 20,3 M€ et 6,8 % pour le 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Après dotations (principalement amortissements des investissements), le résultat opérationnel courant s'établit à 4,3 M€.

Le poste « Autres produits et charges opérationnels » enregistre principalement les charges suivantes : coûts de transaction Destination Maternity pour 3,1 M€, des pénalités et risques fiscaux pour 1,7 M€, des

frais de réorganisation de la direction pour 1,1 M€, et l'impact de sorties d'actifs pour 0,9 M€.

Le résultat opérationnel affiche un résultat négatif de 2,5 M€.

Le résultat financier enregistre une charge nette de 5,1 M€ (contre une charge nette de 10,1 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent) qui prend en compte :

- ✓ la diminution du coût de l'endettement financier qui passe de 4,0 M€ à 3,8 M€,
- ✓ les pertes latentes sur des instruments dérivés avec les actionnaires pour 0,8 M€ sur le semestre en cours, contre 4,6 M€ sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Le résultat net des activités non poursuivies est ramené à une perte de 0,5 M€ (contre une perte de 1,6 M€ l'année dernière).

Le résultat net, part du Groupe, affiche un résultat négatif de 5,6 M€.

C. Eléments bilantiels au 31 août 2017

La croissance du Groupe a été soutenue sur le 1^{er} semestre 2017/2018 avec la création nette d'environ 17.000 m² (dont 8.000 m² en succursales) de surfaces de ventes additionnelles en France et à l'Etranger.

Les investissements réalisés sur le semestre s'élèvent à 18,3 M€ ; principalement :

- 10,1 M€ au titre des immobilisations incorporelles (frais de développement 4,3 M€, droits au bail et fonds de commerce 0,3 M€, licences et logiciels 2,1 M€, et projets informatiques structurants en cours 3,1 M€),
- 8,2 M€ au titre des immobilisations corporelles (principalement nouveaux magasins et rénovations).

La croissance du stock, qui s'établit à 287,4 M€ au 31 août 2017 contre 261,1 M€ au 31 août 2016 résulte pour partie de l'évolution du parc, et pour partie du décalage des ventes de la rentrée des classes.

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent à 116,2 M€ au 31 août 2017 et représentent 19,1% du total bilan.

La dette financière nette consolidée au 31 août 2017 s'élève à 208,9 M€, soit un niveau comparable à celui du 31 août 2016 qui était de 203,9 M€.

D. Perspectives

Le Groupe Orchestra-Prémaman, fort de sa bonne résilience dans un environnement défavorable et des résultats encourageants de ses nouveaux formats de magasins, confirme la confiance dans son business model révisé ainsi que ses ambitions de progression de rentabilité à l'horizon 2020 avec une marge d'EBE

Courant (Excédent Brut d'Exploitation Courant rapporté au chiffre d'affaires) approchant les 9%.

Pour l'exercice 2017/2018, qui s'inscrit dans cette perspective, l'objectif d'EBE Courant, compte tenu des performances du 1^{er} semestre, est de l'ordre de 6,5% du chiffre d'affaires.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

3. Comptes consolidés semestriels résumés

A. Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros (sauf nombre d'actions et résultat par action)			
	Notes	31/08/2016 retraité	31/08/2017
Produit des activités ordinaires	4.1	297 361	304 766
Charges d'exploitation		(277 060)	(282 648)
Achats consommés	4.2	(146 879)	(145 050)
Charges externes	4.2	(91 863)	(95 662)
Impôts et taxes		(3 014)	(3 150)
Charges de personnel	4.2	(35 483)	(38 494)
Autres charges et produits d'exploitation	4.3	179	(290)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION COURANT		20 301	22 118
%CA		6,8%	7,3%
Dotations nettes	4.3	(17 921)	(17 811)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		2 380	4 307
Autres charges et produits opérationnels	4.4	(5 846)	(6 798)
RESULTAT OPERATIONNEL		(3 466)	(2 491)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		10	155
RESULTAT OPERATIONNEL après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		(3 456)	(2 336)
Produits et charges financiers			
Coût de l'endettement financier net	7.4	(3 960)	(3 842)
Autres charges et produits financiers, nets	7.4	(6 141)	(1 265)
RESULTAT AVANT IMPOTS		(13 558)	(7 443)
Impôts sur les résultats	8	4 512	2 431
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		(9 046)	(5 012)
Résultat net des activités non poursuivies		(1 587)	(500)
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		(10 632)	(5 512)
Part du Groupe		(10 822)	(5 582)
Part revenant aux intérêts minoritaires		190	71

		31/08/2016 retraité	31/08/2017
Résultat par action			
Résultat par action des activités poursuivies			
Nombre moyen d'actions en circulation, excluant les actions autodétenues	9.6	14 789 934	18 439 235
Nombre d'actions dilué en circulation	9.6	14 789 934	18 439 235
Résultat net de base par action (en €)	9.6	-0,61	-0,27
Résultat net dilué (en €)	9.6	-0,61	-0,27
Résultat par action			
Nombre moyen d'actions en circulation, excluant les actions autodétenues	9.6	14 789 934	18 439 235
Nombre d'actions dilué en circulation	9.6	14 789 934	18 439 235
Résultat net de base par action (en €)	9.6	-0,72	-0,30
Résultat net dilué (en €)	9.6	-0,72	-0,30



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

B. Etat du résultat global consolidé

En milliers d'euros		
	31/08/2016 retraité	31/08/2017
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	(9 046)	(5 012)
RESULTAT NET DES ACTIVITES NON POURSUIVIES	(1 587)	(500)
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	(10 632)	(5 512)
Ecart de conversion	(853)	(7 889)
Variations de juste valeur des instruments de couverture	(3 225)	(8 616)
Effet d'impôts différés sur les variations de juste valeur des instruments de couverture	1 075	2 872
Variation de juste valeur des Actifs financiers disponibles à la vente	2 149	
Effet d'impôts différés sur les variations de juste valeur des Actifs financiers disponibles à la vente	(716)	
Sous-total des éléments pouvant faire ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat	(1 569)	(13 633)
RESULTAT GLOBAL DES ACTIVITES POURSUIVIES	(10 615)	(18 645)
RESULTAT GLOBAL DES ACTIVITES NON POURSUIVIES	(1 587)	(500)
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE	(12 202)	(19 145)
Part du Groupe	(12 411)	(19 124)
Part revenant aux intérêts minoritaires	210	(20)

**ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.**

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
 S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

C. Etat de la situation financière consolidée

		En milliers d'euros	
		28/02/2017	31/08/2017
ACTIF	Notes		
ACTIF NON COURANT		221 361	224 770
Goodwill	5.1	7 215	6 806
Immobilisations incorporelles	5.2	72 163	74 735
Immobilisations corporelles	5.3	105 270	99 295
Actifs financiers non courants	7.1	8 153	7 611
Autres créances d'exploitation - part à plus d'un an		743	1 004
Instruments dérivés de change		2 074	21
Titres des sociétés mises en équivalence		4 971	5 170
Actifs d'impôts différés	8	20 772	30 128
ACTIF COURANT		409 291	381 169
Stocks et en-cours	4.6	257 427	287 412
Créances clients		24 497	29 791
Autres créances d'exploitation		49 367	47 081
Instruments dérivés de change - part courante		3 033	722
Trésorerie et équivalents de trésorerie		74 967	16 163
Actifs non courants détenus en vue de la vente		1 465	1 465
TOTAL ACTIF		632 116	607 403

		28/02/2017	31/08/2017
PASSIF	Notes		
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		134 693	115 145
Capital	9.1	22 246	22 246
Réserves consolidées		146 002	98 482
Résultat de l'exercice		(33 554)	(5 582)
INTERETS MINORITAIRES		1 153	1 034
Réserves minoritaires		948	963
Résultat minoritaire		205	71
TOTAL CAPITAUX PROPRES		135 846	116 179
PASSIFS NON COURANTS		189 796	207 585
Provisions non courantes	6	5 305	5 900
Passifs d'impôts non courant différés	8	2 106	1 871
Instruments dérivés de change		622	2 067
Passifs financiers - part à plus d'un an	7.2	161 767	176 611
Autres dettes d'exploitation - part à plus d'un an		19 997	21 136
PASSIFS COURANTS		306 474	283 639
Passifs financiers - part à moins d'un an	7.2	49 827	55 849
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		170 020	134 918
Dettes fiscales et sociales		43 232	40 606
Instruments dérivés de change - part courante		2 165	13 254
Autres créditeurs		41 230	39 012
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		632 116	607 403



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
 S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

D. Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros			
	Notes	31/08/2016 retraité	31/08/2017
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net		(10 632)	(5 512)
Amortissements	10.1	16 693	17 883
Provisions	10.1	4 225	1 610
Autres produits et charges sans effet sur la trésorerie, nets	10.1	1 394	(131)
Impact des activités non poursuivies		(283)	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		(10)	(155)
Coût de l'endettement financier net	7.4	3 960	3 842
Variation de juste valeur des instruments dérivés		4 258	(1 488)
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés		(4 512)	(2 431)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôt		15 093	13 618
Impôts sur les résultats décaissés		(2 336)	(1 426)
Variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité		(29 847)	(73 901)
Variation de stock	10.2	(41 930)	(30 017)
Variation des créances d'exploitation	10.2	(5 384)	(5 601)
Variation des dettes d'exploitation	10.2	11 165	(27 180)
Variations des autres créances et autres dettes	10.2	6 302	(11 103)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE		(17 090)	(61 709)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5.2 et 5.3	(20 720)	(19 570)
Acquisitions d'actifs financiers	10.3	(1 045)	(277)
Cessions d'actifs financiers	10.3		157
Dépôts sur contrat de liquidité	10.3		538
Acquisitions de participations, nettes de la trésorerie acquise	10.3	(143)	(17)
Cessions des immobilisations	10.3	1 290	1 626
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	10.3	1 834	17
Autres incidences des variations de périmètre	10.3	(2 475)	(440)
FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENTS		(21 260)	(17 967)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Achats d'actions propres		(179)	(1 370)
Ventes d'actions propres			840
Souscription de nouveaux emprunts	10.4	19 250	65 551
Depôts et cautionnements reçus		1 268	1 727
Remboursement de dettes de location-financement		(1 012)	(1 046)
Souscription d'autres financements	10.4	19 755	16 846
Remboursements d'autres financements	10.4	(10 051)	(12 593)
Variation de juste valeur des instruments dérivés		1 690	1 791
Remboursement d'emprunts	10.4	(17 409)	(48 862)
Intérêts financiers nets versés	10.4	(4 862)	(4 871)
Dividendes versés par les sociétés consolidées aux intérêts minoritaires		(443)	(101)
Variation des intérêts minoritaires			(10)
FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT		8 007	17 902
Incidence de la variation des taux de change		(313)	(319)
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE		(30 656)	(62 093)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		19 572	72 879
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		(11 084)	10 787
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE		(30 656)	(62 093)
Trésorerie et équivalent de trésorerie		16 424	16 163
Découverts bancaires		(27 508)	(5 376)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		(11 084)	10 787



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

E. Variation des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros							
	Capital	Primes	Actions autodétenues	Autres réserves et résultats	Capitaux propres - Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres au 29/02/2016, retraités	19 204	17 797	(7 903)	83 134	112 232	3 346	115 578
Résultat net de la période				(10 822)	(10 822)	190	(10 632)
Ecart de conversion				(873)	(873)	20	(853)
Variations de justes valeurs des instruments de couverture				(3 225)	(3 225)		(3 225)
Effets d'impôts différés sur les variations de justes valeurs des instruments de couverture				1 075	1 075		1 075
Variations de justes valeurs des actifs financiers disponibles à la vente				2 149	2 149		2 149
Effets d'impôts différés sur les variations de justes valeurs des actifs financiers disponibles à la vente				(716)	(716)		(716)
Total autres éléments du résultat global				(1 589)	(1 589)	20	(1 569)
Résultat global total de la période				(12 411)	(12 411)	210	(12 202)
Augmentation de capital							
Acquisitions et cessions d'actions autodétenues			(179)		(179)		(179)
Distribution de dividendes						(437)	(437)
Total des transactions entre actionnaires			(179)		(179)	(437)	(616)
Autres variations (*)	(0)	0		1 278	1 278	(1 770)	(492)
Capitaux propres au 31/08/2016, retraités	19 204	17 797	(8 082)	72 001	100 920	1 349	102 269
Capitaux propres au 28/02/2017	22 246	52 672	(706)	60 482	134 693	1 153	135 846
Résultat net de la période				(5 582)	(5 582)	71	(5 512)
Ecart de conversion				(7 798)	(7 798)	(91)	(7 889)
Variations de justes valeurs des instruments de couverture				(8 616)	(8 616)		(8 616)
Effets d'impôts différés sur les variations de justes valeurs des instruments de couverture				2 872	2 872		2 872
Total autres éléments du résultat global				(13 542)	(13 542)	(91)	(13 633)
Résultat global total de la période				(19 124)	(19 124)	(20)	(19 145)
Acquisitions et cessions d'actions autodétenues			(276)	(253)	(530)		(530)
Effets d'impôts sur les acquisitions et cessions d'actions autodétenues				84	84		84
Distribution de dividendes						(99)	(99)
Total des transactions entre actionnaires			(276)	(169)	(445)	(99)	(544)
Autres variations	(0)	0		21	21	0	21
Capitaux propres au 31/08/2017	22 246	52 672	(983)	41 210	115 145	1 034	116 179

**ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.**

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
 S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

F. Notes annexes aux états financiers consolidés

NOTE - 1 PRINCIPES COMPTABLES	11		
1.1 - Référentiel comptable	11	7.2 - Dettes financières.....	26
1.2 - Bases de préparation	12	7.3 - Juste valeur des instruments financiers	28
		7.4 - Produits et charges financiers	31
NOTE - 2 CORRECTIONS D'ERREURS	14	NOTE - 8 IMPOTS SUR LES RESULTATS	32
NOTE - 3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION..	17	NOTE - 9 CAPITAUX PROPRES ET	
NOTE - 4 DONNEES OPERATIONNELLES.....	18	RESULTATS PAR ACTION	33
4.1 - Produits des activités ordinaires	18	9.1 - Capital	33
4.2 – Achats consommés, charges de personnel et		9.3 - Ecart de conversion	34
charges externes	19	9.4 - Dividendes par action	34
4.3 – Dotations nettes et Autres charges et produits		9.5 - Plans de paiement en actions	34
d'exploitation.....	19	9.6 - Résultats par action.....	34
4.4 - Autres produits et charges opérationnels	20	9.7 - Gestion du capital.....	35
4.5 - Information sectorielle	21	NOTE - 10 FLUX DE TRESORERIE	36
4.6 - Stocks.....	23	10.1 - Flux de trésorerie liés aux activités	
NOTE - 5 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		opérationnelles	36
ET CORPORELLES	24	10.2 - Variations du besoin en fond de roulement ...	
5.1 - Goodwill.....	24	37
5.2 - Immobilisations incorporelles	24	10.3 - Flux de trésorerie liés aux opérations	
5.3 - Immobilisations corporelles	24	d'investissements	39
NOTE - 6 PROVISIONS, PASSIFS EVENTUELS,		10.4 - Flux de trésorerie liés aux opérations de	
ENGAGEMENTS HORS BILAN	25	financement	41
NOTE - 7 FINANCEMENT ET INSTRUMENTS		NOTE - 11 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES	
FINANCIERS	26	LIÉES	42
7.1 - Actifs financiers non courants	26	NOTE - 12 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA	
		CLOTURE	43



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

NOTE - 1 PRINCIPES COMPTABLES

La Société Orchestra-Prémaman est une Société Anonyme de droit français dont le siège social est situé 200 avenue des Tamaris, 34130 SAINT-AUNES. La Société est cotée sur le marché Euronext Paris (compartiment B) sous le code FR 0010160564KAZI.

Les états financiers consolidés d'Orchestra-Prémaman reflètent la situation comptable de la société Orchestra-Prémaman et de ses filiales, (ensemble désignés « le Groupe »), ainsi que ses intérêts dans les entreprises associées et co-entreprises. L'exercice annuel de douze mois clôture le dernier jour de février de chaque année.

Orchestra-Prémaman est un acteur majeur dans le domaine de la vente textile, chaussures et accessoires destinés aux enfants de 0 à 14 ans, ainsi que sur le marché de la puériculture et de la maternité. Le Groupe est présent dans plus de 50 pays, soit par le biais de ses succursales, soit via ses commissionnaires-affiliés et ses franchisés.

Les états financiers consolidés au 31 août 2017 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 30 novembre 2017.

Les montants sont exprimés en milliers d'euros (« K€ ») sauf indication contraire.

Les informations financières présentées dans ce document ont été arrondies pour faciliter leur présentation. En conséquence, il est possible que dans certains tableaux, la somme des nombres d'une colonne ne soit pas parfaitement égale au total de la colonne indiquée.

1.1 - Référentiel comptable

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés d'Orchestra-Prémaman sont établis conformément au référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) émis par l'IASB (*International Accounting Standards Board*), tel qu'adopté par l'Union Européenne à la date de clôture de ses états financiers.

Ce référentiel appliqué est disponible sur le site internet de la Commission européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

Nouvelles normes et interprétations IFRS

Les principes comptables et règles d'évaluation appliqués par le Groupe dans les comptes annuels consolidés sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers au 28 février 2017.

Textes d'application obligatoire postérieurement au 28 février 2017, non appliqués par anticipation

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, interprétations ou amendements suivants :

- ✓ IFRS 9 « Instruments financiers », applicable en remplacement d'IAS 39 pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018.

Cette norme modifie les conditions de comptabilisation des couvertures, de classification et d'évaluation des actifs et passifs financiers, et d'appréciation des provisions (fondée sur les pertes attendues et non plus sur les pertes encourues).

Cette norme pourrait modifier les règles de comptabilisation des pertes attendues sur les créances commerciales, et ne devraient pas entraîner d'impact significatif sur les modalités d'enregistrement de la comptabilité de couvertures.

- ✓ IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients », applicable en remplacement d'IAS 18 pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018.

La Société effectue un travail approfondi sur l'impact potentiel de la norme sur ses revenus. Compte tenu de la constitution du chiffre d'affaires du Groupe, il n'est pas attendu de modifications significatives sur ses comptes consolidés. Certaines catégories de revenus pourront toutefois être impactées, notamment les revenus liés aux droits de retours.

Les revenus liés aux contrats de franchise en commission affiliation ne devraient pas être impactés par la nouvelle norme, le Groupe ayant qualité de Principal au regard des critères fournis par IFRS15.B37.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX - France - Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 - Siret 39847156500042

- ✓ IFRS 16 « Contrats de location », applicable avec effet rétroactif pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019.

Cette norme, en supprimant la distinction entre la location simple et la location financement d'IAS 17, et en prévoyant la comptabilisation de tous les contrats de location au bilan du preneur, aura un impact significatif sur la présentation des états financiers consolidés du Groupe (augmentation de l'actif immobilisé et de l'endettement financier au bilan, augmentation de l'EBE courant et du coût de l'endettement financier au compte de résultat).

Le Groupe effectue un travail d'analyse des impacts potentiels de cette nouvelle norme sur chaque type de catégorie de contrat de location. Il s'attend à un impact très important sur les contrats de location simple des biens immobiliers, car tous les biens immobiliers (sièges sociaux, magasins, entrepôts, etc.) que le Groupe utilise pour ses activités commerciales sont actuellement loués via des contrats de location simple.

Le projet lancé en 2017 pour évaluer les effets de cette norme et gérer tous les aspects de la transition se poursuivra jusqu'à la fin 2018.

1.2 - Bases de préparation

Les comptes consolidés ont été établis selon le principe du coût historique à l'exception des instruments financiers dérivés, des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat, des actifs financiers disponibles à la vente, et des actifs et passifs éventuels comptabilisés à leur juste valeur.

Les valeurs comptables des actifs et des passifs qui sont désignés comme éléments couverts dans des couvertures de juste valeur, qui seraient autrement comptabilisés au coût amorti, sont ajustées pour enregistrer les variations de juste valeur attribuable aux risques couverts par des relations de couverture efficaces.

Les actifs détenus en vue de leur vente sont évalués au montant le plus faible entre leur valeur comptable et leur valeur de marché.

Les engagements de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi sont évalués à la valeur actuelle. Les méthodes comptables sont appliquées d'une manière uniforme dans les comptes des entités consolidées du Groupe.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

Glossaire

Le Groupe utilise le *résultat opérationnel courant* (ROC) pour mesurer la performance opérationnelle de ses secteurs opérationnels et de ses magasins. Le résultat opérationnel courant correspond au résultat opérationnel, après soustraction des Autres produits et charges opérationnels.

Le Groupe utilise l'*excédent brut d'exploitation courant* (EBE courant) pour mesurer la performance opérationnelle de ses secteurs opérationnels et de ses magasins. L'excédent brut d'exploitation courant correspond au résultat opérationnel courant, après soustraction des dotations nettes (somme des dotations aux amortissements nettes et des dotations aux provisions nettes).



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

NOTE - 2 CORRECTIONS D'ERREURS

Après avoir publié les états financiers du semestre clos le 31 août 2016, il est apparu que la Société n'avait pas exclu ses actions auto-détenues du calcul du résultat par action.

Selon IAS 33 « Résultat par action », le calcul du résultat de base par action est basé sur le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Toutefois, par exception à cette règle, les actions auto-détenues, présentées en déduction des capitaux propres, ne doivent pas être prises en compte dans ce calcul.

La Société a identifié les ajustements à comptabiliser, impactant ainsi le résultat de base par action et le résultat dilué par action pour l'exercice clos le 29 février 2016 et le semestre clos le 31 août 2016 tels qu'ils avaient été initialement publiés.

La correction de cette erreur a conduit à une augmentation du résultat de base et du résultat dilué par action de 7,8 % pour l'exercice clos le 29 février 2016 et une diminution de 8,2 % pour le semestre clos le 31 août 2016.

Après avoir publié les comptes du semestre clos le 31 août 2016, la Société a également identifié une erreur liée au traitement comptable d'une opération complexe réalisée le 29 février 2016. Cette erreur concerne la valorisation d'actifs financiers disponibles à la vente acquis entre septembre et décembre 2015, et la reconnaissance de produits dérivés entre actionnaires.

Les actifs disponibles à la vente liés à cette opération ont été comptabilisés pour leur coût d'achat et auraient dû être ajustés en fin d'exercice à leur valeur de marché, avec impact en Autres éléments du résultat global.

En outre, dans le tableau de flux de trésorerie, 16,4 M€ ont été considérés comme des Produits de cession d'actifs financiers, mais comme le montant correspondant était déjà reçu et comptabilisé dans les Autres dettes au 29 février 2016, le produit de cession aurait dû être considéré comme une transaction non monétaire pour le semestre clos le 31 août 2016.

De plus, les instruments dérivés liés à cette opération entre actionnaires n'ont pas été valorisés à la fin de l'exercice. Ces derniers auraient dû être comptabilisés initialement à leur juste valeur, et les ajustements comptabilisés en compte de résultat.

Cette erreur a un impact de (3,1) M€ sur le compte de résultat du semestre clos le 31 août 2016, et crée une augmentation des capitaux propres et de l'actif de 2,3 M€.

Par ailleurs, la créance résultant de la cession des actions Karina pour 20 M€ à Yeled Invest au 29 février 2016 n'a pas été correctement comptabilisée dans le tableau des flux de trésorerie. En effet, l'apurement de cette créance n'a pas généré de flux de trésorerie, car 6 M€ ont été soldés par une compensation du compte courant de la société Yeled Invest au cours du semestre clos le 31 août 2016. Ainsi, ces 6 M€ n'aurait pas dû impacter le tableau de trésorerie et doivent être neutralisés comme une transaction non monétaire, et donc sans impact sur la trésorerie.

Dans les états financiers du semestre clos le 31 août 2016, l'acquisition de matériel informatique par le biais de contrats de location financement avait un impact de 3,6 M€ dans le tableau des flux de trésorerie. Or, les acquisitions de biens par le biais de contrats de location financement ne génèrent pas d'entrées ou de sorties de trésorerie. Ces opérations auraient donc dû être retraitées comme des transactions non monétaires, et donc sans impact sur la trésorerie.

En application de la norme IAS 8 « Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs », l'impact de ces corrections a été chiffré et comptabilisé. Les états financiers du 29 février 2016 et du 31 août 2016 ont été ajustés rétrospectivement afin de prendre en compte ces erreurs significatives.

Les tableaux suivants présentent l'impact des ajustements sur les comptes publiés. La colonne « Retraité » correspond aux soldes de chaque poste après corrections.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

Comptes consolidés de l'exercice clos au 31 août 2017 – Notes annexes aux comptes consolidés

En millier d'euros			
Semestre clos le			
	31/08/2016 publié	Corrections	31/08/2016 retraité
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	297 361		297 361
Charges d'exploitation	(277 060)		(277 060)
Achats consommés	(146 879)		(146 879)
Charges externes	(91 863)		(91 863)
Impôts et taxes	(3 014)		(3 014)
Charges de personnel	(35 483)		(35 483)
Autres charges et produits d'exploitation	179		179
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION COURANT	20 301		20 301
Dotations nettes	(17 921)		(17 921)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	2 380		2 380
Autres charges et produits opérationnels	(5 846)		(5 846)
RESULTAT OPERATIONNEL	(3 466)		(3 466)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	10		10
RESULTAT OPERATIONNEL après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	(3 456)		(3 456)
RESULTAT FINANCIER			
Coût de l'endettement financier net	(3 960)		(3 960)
Autres charges et produits financiers	(1 523)	(4 618)	(6 141)
RESULTAT AVANT IMPOT	(8 940)	(4 618)	(13 558)
Impôts sur les résultats	2 972	1 540	4 512
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	(5 968)	(3 078)	(9 046)
Résultat net des activités non poursuivies	(1 587)		(1 587)
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	(7 554)	(3 078)	(10 632)
Part du Groupe	(7 744)	(3 078)	(10 822)
Part revenant aux intérêts minoritaires	190		190

	31/08/2016 publié	Titres d'auto-contrôle	31/08/2016 retraité
Résultat par action			
Résultat par action des activités poursuivies			
Nombre moyen des actions en circulation (*)	16 002 965	(1 213 031)	14 789 934
Nombre d'actions dilués en circulation (*)	16 002 965	(1 213 031)	14 789 934
Résultat net de base par action (en €)	(0,37)	(0,24)	(0,61)
Résultat net dilué (en €)	(0,37)	(0,24)	(0,61)
Résultat par action			
Nombre moyen des actions en circulation (*)	16 002 965	(1 213 031)	14 789 934
Nombre d'actions dilués en circulation (*)	16 002 965	(1 213 031)	14 789 934
Résultat net de base par action (en €)	(0,47)	(0,25)	(0,72)
Résultat net dilué (en €)	(0,47)	(0,25)	(0,72)

(*) Les résultats par action nets et dilués ont été ajustés de façon rétrospective afin de tenir compte de l'effet de la division du nominal décrite dans la note 9.6.

En millier d'euros			
ACTIF	31/08/2016 publié	Corrections	31/08/2016 retraité
ACTIF NON COURANT	220 521	2 257	222 778
Goodwill	6 681		6 681
Immobilisations incorporelles	74 394		74 394
Immobilisations corporelles	105 152		105 152
Actifs financiers non courants	9 256		9 256
Instruments financiers dérivés	1 012	1 565	2 577
Titres des sociétés mises en équivalence	3 341		3 341
Actifs d'impôts différés	20 685	692	21 377
ACTIF COURANT	346 188		346 188
Stocks et en-cours	261 122		261 122
Créances clients	21 312		21 312
Autres créances d'exploitation	44 416		44 416
Instruments financiers dérivés - part courante	2 902		2 902
Autres actifs financiers courants	12		12
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 424		16 424
Actifs non courants détenus en vue de la vente	1 465		1 465
TOTAL ACTIF	568 173	2 257	570 430
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	31/08/2016 publié	Corrections	31/08/2016 retraité
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	98 663	2 257	100 920
Capital	19 204		19 204
Réserves consolidées	87 204	5 335	92 539
Résultat de l'exercice	(7 744)	(3 078)	(10 822)
INTERETS MINORITAIRES	1 349		1 349
Réserves minoritaires	1 159		1 159
Résultat minoritaire	190		190
TOTAL CAPITAUX PROPRES	100 012	2 257	102 269
PASSIF NON COURANT	166 052		166 052
Provisions non courantes	6 854		6 854
Passifs d'impôts différés	1 233		1 233
Instruments financiers dérivés	675		675
Dette et autres passifs financiers long terme	157 290		157 290
PASSIF COURANT	302 109		302 109
Dette et autres passifs financiers court terme	75 629		75 629
Dettes fournisseurs	161 063		161 063
Dettes fiscales et sociales	29 667		29 667
Instruments financiers dérivés - part courante	2 208		2 208
Autres créditeurs	33 543		33 543
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	568 173	2 257	570 430



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

	En million d'euros		
	Semestre clos le		
	31/08/2016 publié	Corrections	31/08/2016 retraité
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	(7 554)	(3 078)	(10 632)
Amortissements et dépréciations	16 693		16 693
Provisions	4 225		4 225
Autres produits et charges sans effet sur la trésorerie, nets	1 394		1 394
Impact des activités non poursuivies	(283)		(283)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(10)		(10)
Coût de l'endettement financier net	3 960		3 960
Variation de juste valeur des instruments dérivés	(360)	4 618	4 258
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	(2 972)	(1 540)	(4 512)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôt	15 093		15 093
Impôts sur les résultats décaissés	(2 336)		(2 336)
Variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité	(40 279)	10 432	(29 847)
Variation de stocks	(41 930)		(41 930)
Variation des créances clients	(5 384)		(5 384)
Variation des dettes fournisseurs	11 165		11 165
Variations des autres créances et autres dettes	(4 130)	10 432	6 302
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE	(27 522)	10 432	(17 090)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(24 279)	3 558	(20 721)
Acquisitions d'actifs financiers	(1 045)		(1 045)
Acquisitions de participations, nettes de la trésorerie acquise	(143)		(143)
Produits de cession des immobilisations	17 722	(16 432)	1 290
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	1 834		1 834
Autres incidences des variations de périmètre	(2 475)		(2 475)
FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENT	(8 387)	(12 874)	(21 260)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Achats d'actions propres	(179)		(179)
Ventes d'actions propres			
Souscription de nouveaux emprunts	13 250	6 000	19 250
Dépôts et cautionnements reçus	1 268		1 268
Remboursement de dettes de location-financement	2 547	(3 558)	(1 012)
Souscription d'autres financements	19 755		19 755
Remboursements d'autres financements	(10 051)		(10 051)
Variation de juste valeur des instruments dérivés	1 690		1 690
Remboursement d'emprunts	(17 409)		(17 409)
Intérêts financiers nets versés	(4 862)		(4 862)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			
Dividendes versés par les sociétés consolidées aux intérêts minorité	(443)		(443)
FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT	5 565	2 442	8 007
Incidence de la variation des taux de change	(313)		(313)
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	(30 656)		(30 656)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	19 572		19 572
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	(11 084)		(11 084)
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	(30 656)		(30 656)
Trésorerie et équivalent de trésorerie	16 424		16 424
Découverts bancaires	(27 508)		(27 508)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	(11 084)		(11 084)

La colonne « Publié » des états financiers ci-dessus inclut quelques reclassements supplémentaires en comparaison avec les états financiers historiques tels qu'ils avaient été initialement déposés et publiés. Ces modifications n'étant pas considérées comme des erreurs significatives, et ne sont donc pas détaillées dans les paragraphes précédents.



NOTE - 3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les variations du périmètre de consolidation intervenues sur le premier semestre de l'exercice en cours sont présentées dans le tableau ci-dessous :

Sociétés	Pays	Méthode de consolidation	%intérêts au 28/02/2017	%intérêts au 31/08/2017
Distribution puériculture et vêtements pour enfants				
<u>Sociétés créées sur le semestre</u>				
OPI PARTICIPATIONS	Espagne	Intégration globale	nc(*)	100%
ORKALYSS	France	Mise en équivalence	nc(*)	40%
BONNAILLIE	France	Mise en équivalence	nc(*)	40%
ORCHESTROLIVE	France	Mise en équivalence	nc(*)	40%
RONCQ DEVELOP	France	Mise en équivalence	nc(*)	40%
AMIENS DEVELOP	France	Mise en équivalence	nc(*)	40%
REPORT	France	Mise en équivalence	nc(*)	40%
<u>Changement de méthode de consolidation</u>				
LES PETITS LOUPS	France	Intégration globale	40%	100%
ORCSAVANNA	Ile de la Réunion	Mise en équivalence	100%	40%
ORCHESTRUN	Ile de la Réunion	Mise en équivalence	100%	40%
Bureaux d'achats				
<u>Changement de méthode de consolidation</u>				
SANDS WEAR	Ile Maurice	Intégration globale	50%	100%

(*) Entités non consolidées au 28/02/2017

OPI Participations est une entité créée en vue de porter les titres sur des magasins franchisés espagnols, sur le modèle de la filiale Orchestra participations pour le marché français.

60% du capital des sociétés ORCSAVANNA et ORCHESTRUN ont été cédés à un nouveau partenaire au cours du semestre. Les deux entités, qui étaient consolidées par intégration globale au 28 février 2017, sont donc mises en équivalence au 31 août 2017, suite à la perte de contrôle résultant de la cession partielle des titres détenus.

Les parts du partenaire dans la société LES PETITS LOUPS ont été intégralement rachetées par Orchestra Participation.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

NOTE - 4 DONNEES OPERATIONNELLES

4.1 - Produits des activités ordinaires

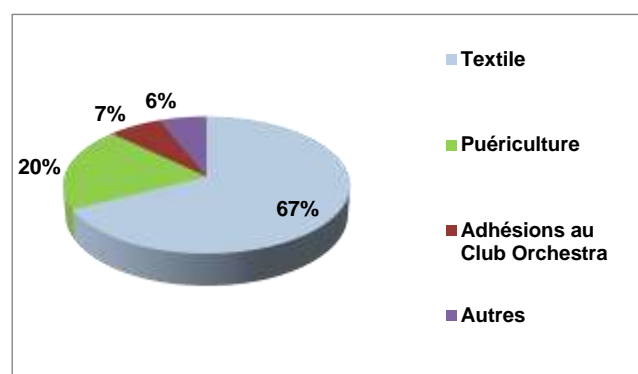
Le chiffre d'affaires est composé pour environ 87 % par les ventes de produits (puériculture et textile). Le chiffre d'affaires restant comprend les adhésions au club Orchestra ainsi que les ventes de biens et services aux affiliés (équipements, informatique, etc.).

Le chiffre d'affaires du Groupe ne présente pas de caractéristique de concentration : aucun client ne représente plus de 5 % du chiffre d'affaires du Groupe.

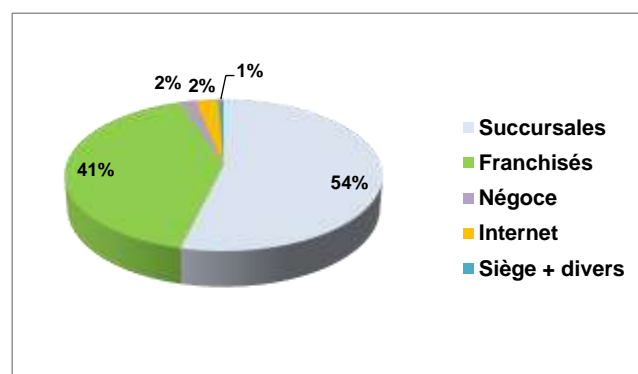
L'activité ne montre pas de caractère saisonnier.

Les graphiques ci-dessous présentent la répartition du chiffre d'affaires consolidé par réseau de distribution, par pays et par activité.

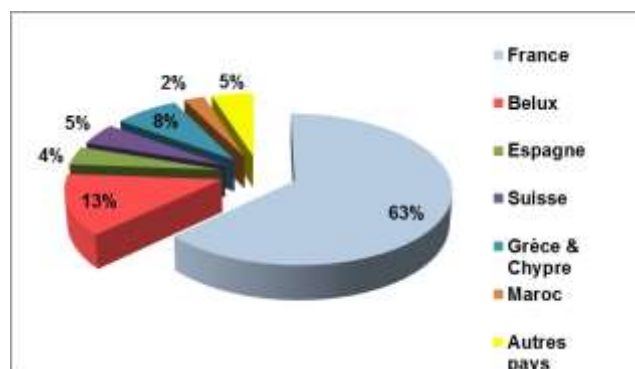
Chiffre d'affaires consolidé par activité



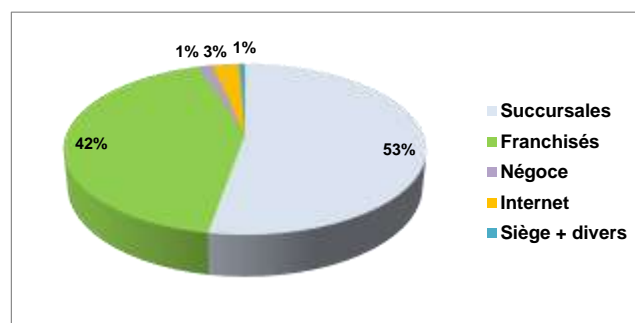
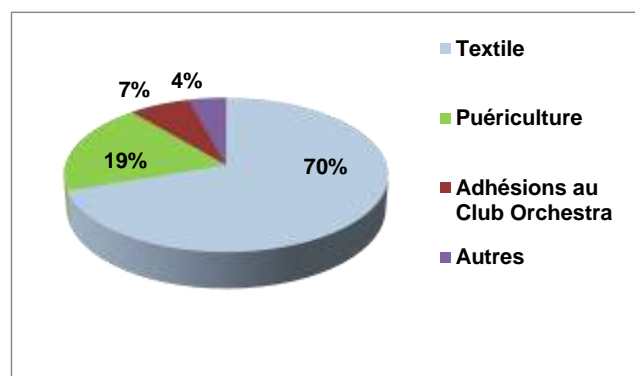
Chiffre d'affaires consolidé par réseau de distribution



Chiffre d'affaires consolidé par pays

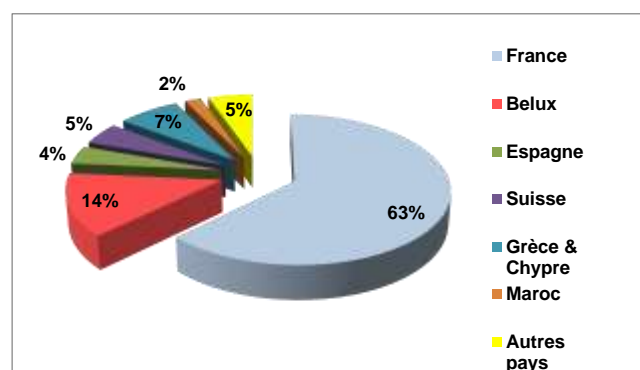


Chiffre d'affaires consolidé au 31/08/2016



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042



4.2 – Achats consommés, charges de personnel et charges externes

Achats consommés

Les achats consommés diminuent de 1,2% grâce notamment à l'amélioration des conditions d'achats sur l'activité puériculture.

Charges externes

Les autres charges externes sont principalement composées des dépenses de location, des commissions versées aux affiliés (a), des coûts de transport entre les entrepôts et les magasins ainsi que des frais de publicité. Les dépenses de location couvrent les loyers du réseau de magasins succursales et en location gérance, des centres logistiques et du siège social.

Les charges externes représentent 31,4 % du chiffre d'affaires, soit une charge de 95,7 M€ pour le premier semestre 2017, contre une charge de 91,9 M€ au 31 août 2016 (soit 30,9 % du chiffre d'affaires).

La hausse des charges externes de 3,8 M€ provient principalement de :

- ✓ une augmentation de 2,2 M€ des dépenses de location en lien avec la croissance du parc de magasins ;
- ✓ une augmentation de 0,9 M€ du poste rémunérations d'intermédiaires et honoraires, du fait notamment de l'augmentation de la commission versée aux affiliés ;
- ✓ une diminution de 2,3 M€ des dépenses de publicité, en raison du décalage de certaines campagnes de communication sur le deuxième semestre.

En millier d'euros

	31/08/2016 retraité	31/08/2017
Loyers et charges locatives	(23 258)	(25 449)
Maintenance et réparations	(3 960)	(3 285)
Honoraires et rémunérations d'intermédiaires (a)	(44 643)	(45 495)
Publicité et marketing	(8 187)	(5 886)
Transport	(9 182)	(9 986)
Autres	(2 633)	(5 561)
TOTAL	(91 863)	(95 662)

Charges de personnel

Les charges de personnel augmentent du fait de l'accroissement du parc de magasins succursales (+3 M€), principalement en France (+3,4 M€).

4.3 – Dotations nettes et Autres charges et produits d'exploitation

Dotations nettes

Les dotations nettes diminuent de 0,1 M€ sur l'exercice.

Le total de ce poste (17,8 M€) se décompose entre dotations aux amortissements (16,6 M€ contre 16,7 M€ au 31 août 2016) et dépréciations diverses (1,3 M€ égales à celles 31 août 2016).

Les dotations aux amortissements sont constituées des amortissements d'agencement magasins et du matériel siège et entrepôts.

Les dépréciations diverses de l'exercice proviennent principalement des éléments suivants :

- ✓ Dépréciation des stocks : 0,1 M€ (cf. note 4.6)
- ✓ Dépréciation des créances clients : 0,4 M€
- ✓ Provisions pour risques et charges : 0,3 M€ (cf. note 6)



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

Autres charges et produits d'exploitation

Pour le semestre clos au 31 août 2017, les autres charges et produits d'exploitation s'établissent à une

charge de 0,3 M€, contre un produit de 0,2 M€ au 31 août 2016.

4.4 - Autres produits et charges opérationnels

Au 31 août 2017, les autres charges opérationnelles se composent principalement :

- ✓ des honoraires de conseils dans le cadre du dossier de projet de fusion avec Destination Maternity, qui a été abandonné en juillet 2017, ainsi que l'indemnité transactionnelle nette versée à Destination Maternity pour clôturer le projet (cf. note 11) : (3,1) millions d'euros ;
- ✓ une provision pour pénalités et risque fiscaux (pénalités TVA sur Orchestra-Prémaman Belgium SA et contrôle des douanes en cours sur Orchestra-Prémaman SA) pour un montant total de (1,7) millions d'euros ;
- ✓ des coûts de réorganisation de l'équipe dirigeante, du siège à Paris et de la direction finance pour un total de (1,1) million d'euros ;
- ✓ des dépréciations et sorties d'actifs résultant de la fermeture, du transfert ou de la cession de certains magasins (principalement en France, Belgique et Espagne) : (0,9) million d'euros.

Au 31 août 2016, les autres produits et charges opérationnels se composaient principalement :

- ✓ d'une dotation de provision pour restructuration concernant la société Orchestra-Prémaman Belgium : (1,6) million d'euros ;
- ✓ d'une dotation pour dépréciation des créances d'exploitation (pénalités fournisseurs) : (2,3) millions d'euros ;
- ✓ des dépréciations et sorties d'actifs : (1) million d'euros ;
- ✓ des honoraires et frais relatifs à des projets de croissance externe non réalisés : (0,6) million d'euros ;
- ✓ d'intérêts moratoires envers l'administration fiscale française : 0,5 million d'euros ;
- ✓ de litiges commerciaux, charges sur exercices antérieurs et surcoûts logistiques : (0,7) million d'euros.

En milliers d'euros		
	31/08/2016 retraité	31/08/2017
Coûts de transaction Destination Maternity		(3 093)
Pénalités et risques fiscaux		(1 675)
Réorganisation direction		(1 119)
Dépréciation, cession et sorties d'actifs	(980)	(912)
Autres	(4 865)	
TOTAL	(5 846)	(6 799)



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

4.5 - Information sectorielle

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

Les principaux décideurs opérationnels du Groupe examinent la performance en fonction du résultat opérationnel courant. Aucun secteur opérationnel n'a été regroupé pour constituer les secteurs opérationnels présentés ci-dessous.

Contribution des secteurs opérationnels aux principaux agrégats du résultat

31/08/2017						En milliers d'euros
Compte de résultat	Succursales	Franchisés (1)	Négoce (2)	Internet	Siège + divers	Total
Produits des activités ordinaires	164 104	125 465	5 375	7 956	1 865	304 766
Dotations nettes	(9 040)	(340)	(0)	(230)	(8 202)	(17 811)
RESULTATS OPERATIONNELS COURANTS	9 750	21 949	1 583	958	(29 933)	4 307
% des produits des activités ordinaires	6%	17%	29%	12%		1%
Autres produits et charges opérationnels						(6 798)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence						155
Produits et charges financiers					(5 107)	(5 107)
RESULTAT AVANT IMPOTS						(7 443)
Impôts sur les résultats						2 431
Résultat net des activités non poursuivies						(500)
RESULTAT DE L'EXERCICE						(5 512)
Part revenant aux intérêts minoritaires						

(1) Commissionnaires affiliés et négoce opérant sous les enseignes du Groupe.

(2) Négoce multimarques.

Commentaires

La rentabilité opérationnelle progresse de 2 points de chiffre d'affaires sur les deux principaux segments opérationnels (à 6% sur le 1^{er} semestre 2017 pour les succursales et à 17% pour les franchisés). Cette évolution repose principalement sur une progression du taux de marge.

Le résultat opérationnel courant de la colonne « Siège + divers » regroupe les charges et les produits du siège de l'entité mère et des sièges des filiales de distribution et des bureaux d'achats (exemple : masses salariales des services supports, loyers des bureaux et des entrepôts).

Les charges du segment Siège/Divers progressent de 3,7 M€, dont 1,5 M€ d'honoraires divers et 0,6 M€ d'activation de frais de développement.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

31/08/2016

En milliers d'euros

Compte de résultat	Succursales	Franchisés (1)	Négoce (2)	Internet	Siège + divers	Total (Retraité)
Produits des activités ordinaires	156 936	125 868	4 369	8 357	1 831	297 361
Dotations nettes	(8 937)	(254)	(0)	(190)	(8 540)	(17 921)
RESULTATS OPERATIONNELS COURANTS	7 170	18 757	1 168	1 516	(26 230)	2 380
% des produits des activités ordinaires	5%	15%	27%	18%		1%
Autres produits et charges opérationnels						(5 846)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence						10
Produits et charges financiers					(10 102)	(10 102)
RESULTAT AVANT IMPOTS						(13 558)
Impôts sur les résultats						4 512
Résultat net des activités non poursuivies						(1 587)
RESULTAT DE L'EXERCICE						(10 632)
Part revenant aux intérêts minoritaires						190

Informations par zone géographique

En milliers d'euros

31/08/2017	France	Belux	Espagne	Suisse	Grèce & Chypre	Maroc	Autres pays	Groupe
Produits des activités ordinaires	192 051	40 134	12 247	14 464	23 359	7 443	15 068	304 766
Goodwills nets	1 095	695	0	4 990			26	6 806
Immobilisations incorporelles nettes	57 081	10 663	2 629	2 071	26	6	2 259	74 735
Immobilisations corporelles nettes	54 456	25 045	3 768	5 764	4 740	2 920	2 601	99 295
Actifs non courants détenus en vue de la vente		1 465						1 465
Total actifs	112 632	37 868	6 397	12 826	4 767	2 926	4 886	182 301

28/02/2017	France	Belux	Espagne	Suisse	Grèce & Chypre	Maroc	Autres pays	Groupe
Produits des activités ordinaires	380 914	79 455	25 386	29 141	48 125	12 876	32 448	608 345
Goodwills nets	1 126	695	0	5 364			29	7 215
Immobilisations incorporelles nettes	54 036	10 545	2 674	2 196	30	6	2 677	72 163
Immobilisations corporelles nettes	58 375	27 471	3 576	5 182	5 060	2 758	2 848	105 270
Actifs non courants détenus en vue de la vente		1 465						1 465
Total actifs	113 537	40 176	6 250	12 742	5 090	2 764	5 554	186 113



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

4.6 - Stocks

En milliers d'euros

	28/02/2017	31/08/2017
Marchandises et stocks en transit	261 659	290 827
Provision pour dépréciation	4 232	3 415
Total	257 427	287 412

S'agissant des entrepôts français, le stock textile passe de 76,9 M€ au 28 février 2017 à 95,3 M€ au 31 août 2017, soit une augmentation de près de 24%. Le stock puériculture passe de 7,9 M€ au 28 février 2017 à 8,4 M€ au 31 août 2017, soit une variation de + 6,8%.

Le taux de dépréciation rapporté à la valeur brute du stock est passé de 1,6 % au 28 février 2017 à 1,2 % au 31 Août 2017.

Au 28 février 2017, la Direction Générale avait identifié des pièces présentant un problème de qualité. Au regard des informations disponibles, ce stock qui pouvait être écoulé sous forme de braderie, a fait l'objet d'une provision à hauteur de 70 % pour un montant de 554 K€.

Par ailleurs, le Groupe avait décidé de mettre fin à son activité en Turquie et en Chine et de mettre fin au partenariat avec l'Arabie Saoudite. La dépréciation d'un montant de 2 611 K€ au 28 février 2017 s'élève désormais à 1 626 K€.

Les montants présentés incluent les stocks dans les magasins exploités par des commissaires-affiliés, qui restent la propriété du Groupe jusqu'à la vente au client final.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

NOTE - 5 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES**5.1 - Goodwill****Semestre clos le 31 août 2017**

En milliers d'euros					
	28/02/2017	Acquisitions	Cessions / liquidations	Effet de change	31/08/2017
Canada	29			(4)	26
Suisse	4 066			(283)	3 783
Babycare	1 297			(90)	1 207
Belgique	695				695
Participation dans des franchisés	386		(31)		355
Autres	740				740
Total	7 215	0	(31)	(377)	6 806

Les montants indiqués dans le tableau ci-dessus sont des montants bruts. Depuis leur comptabilisation initiale, aucune dépréciation n'a été enregistrée sur ces goodwill, et aucun indice de perte de valeur n'a été constaté sur le semestre clos au 31 août 2017.

Les deux plus fortes valeurs (3 783 K€ et 1 207 K€) concernent des filiales (respectivement Orchestra Switzerland et Babycare) qui présentent un résultat net positif au 31 août 2017. Par rapport au 28/02/2017, la variation s'explique principalement par l'effet de change CHF/EUR (373 K€).

Exercice clos le 28 février 2017

En milliers d'euros				
	29/02/2016	Acquisitions	Effet de change	28/02/2017
Canada	32		(3)	29
Suisse	3 967		99	4 066
Babycare		1 297		1 297
Belgique	695			695
Participation dans des franchisés (Jolis coeurs, Clem, BWO)		386		386
Autres	740			740
Total	5 434	1 684	97	7 215

5.2 - Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles nettes évoluent de 72 163 K€ à 74 735 K€, soit une hausse de 2 572 K€ sur le semestre, concernant principalement les frais de R&D et les logiciels.

Les frais de développement activés sur le semestre s'élèvent à 4 306 K€ en valeur brute, constitués des frais de création des nouvelles collections textile. Les acquisitions de logiciels sur le semestre qui s'élèvent à 5 257 K€ en valeur brute, dont 3 084 K€ d'immobilisations en cours, concernent principalement le projet d'implémentation de l'ERP M3.

5.3 - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes du Groupe évoluent de 105 270 K€ à 99 295 K€, soit une diminution de (5 975) K€. Cette diminution s'explique par les dotations aux amortissements sur le semestre et par un ralentissement des acquisitions.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

NOTE - 6 PROVISIONS, PASSIFS EVENTUELS, ENGAGEMENTS HORS BILAN**Provisions non courantes**

La provision pour Autres risques de 2,4 M€ concerne principalement la Belgique, avec :

- ✓ le plan de reconversion du réseau Home Market et la fin de la restructuration Prémaman, qui avaient été annoncés et provisionnés au cours des exercices précédents (1,2 M€) ;
- ✓ le plan de départ d'une partie du personnel du siège et de la logistique de Bruxelles, dans le cadre de la réorganisation de l'activité puériculture au sein du Groupe, dont la mise en œuvre a été initiée en cours d'exercice précédent (0,9 M€).

Elle comprend également une provision restructuration sur les périmètres russe (0,2 M€) et turc (0,1 M€), en cours de fermeture au 31 août 2017.

La provision pour Autres charges de 2,4 M€ enregistre :

- ✓ une provision à hauteur de 1,5 M€ correspondant au redressement à venir dans le cadre d'un contrôle des douanes en cours sur Orchestra-Prémaman SA ;
- ✓ une provision à hauteur de 0,3 M€ au titre de pénalités TVA ;
- ✓ une provision de 0,5 M€ constatée lors de l'entrée de périmètre Babycare en mars 2017.

Le Groupe, au regard de son périmètre et du nombre de filiales le composant, fait actuellement l'objet de plusieurs contrôles en matière fiscale et douanière.

La provision pour Litiges de 0,9 M€ correspond à différentes procédures contentieuses en cours en matière commerciale, administrative et sociale.

					En milliers d'euros
	28/02/2017	Dotations	Reprises		31/08/2017
			utilisées	non utilisées	
Litiges	1 257	9	(215)	(168)	882
Engagements de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	278		(38)		241
Autres charges	910	1 721	(212)	(36)	2 382
Autres risques	2 860	276	(741)		2 395
Total	5 305	2 005	(1 206)	(204)	5 900



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

NOTE - 7 FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS**7.1 - Actifs financiers non courants**

Les actifs financiers non courants, d'une valeur nette de 7 611 K€ au 31/08/2017, sont constitués principalement des dépôts et cautionnements versés, liés aux baux commerciaux du Groupe.

7.2 - Dettes financières

Au 31 août 2017, la dette financière est principalement constituée :

- ✓ d'un contrat de crédit syndiqué multidevises de 6 ans, signé le 6 mai 2013 et restructuré le 10 juillet 2015, auprès d'un pool de 13 banques, incluant : des lignes de crédit d'un montant total disponible au 31 août 2017 de 62,4 M€ (composé d'un prêt amortissable et de lignes de crédit revolving, à échéance 2019), et une ligne de 68,5 M€ destinée à l'émission de lettres de crédit et garanties (« engagements hors bilan ») à échéance 2018 ;
- ✓ d'un emprunt obligataire, contracté le 6 novembre 2014 d'un montant de 20 M€, remboursable en totalité le 6 novembre 2020. Le 6 novembre 2015, le taux d'intérêt annuel a été ramené de 6,25 % à 4,75% l'an suite à l'application d'une clause de step-down de 150 bp ;
- ✓ d'un emprunt obligataire multi tranches, contracté le 22 juillet 2015, d'un montant de 80 M€. L'émission obligataire est composée d'une tranche de 41,5 M€ de maturité 6 ans (venant à échéance le 22 juillet 2021) avec un taux d'intérêt annuel de 4,031 % et d'une tranche de 38,5 M€ de maturité 7 ans (venant à échéance le 22 juillet 2022) avec un taux d'intérêt annuel de 4,340 % ;
- ✓ de financements bilatéraux pour un montant de 60,9 M€, incluant des prêts bancaires (33,9 M€), des crédits-baux (3,3 M€) et des avances en comptes courants avec des parties liées (23,7 M€).

Détail des dettes financières

	En milliers d'euros	
	28/02/2017	31/08/2017
Passifs financiers - part courante et non courante	211 594	232 459
Crédit syndiqué	45 963	56 581
Emprunt obligataire 2014	19 740	19 772
Emprunt obligataire Euro-PP 2015	79 491	79 530
Dettes bancaires bilatérales	27 807	33 932
Dettes de location-financement	3 701	3 263
Comptes courants passifs reçus des parties liées	20 912	23 739
Dépôts et cautions reçus	13 684	15 412
Participation salariés	297	230

Les comptes courants passifs reçus des parties liées sont constitués principalement d'avance en compte courant Yeled Invest à Orchestra-Prémaman SA (10 350 K€) et Yeled Invest à Orchestra-Prémaman Belgium (12 569 K€).



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

Détail des dettes financières, part courante, incluant les découverts bancaires

	En milliers d'euros	
	28/02/2017	31/08/2017
Passifs financiers - part courante	49 827	55 849
Crédit syndiqué	13 805	13 804
Dettes bancaires bilatérales, incluant les découverts bancaires	19 308	26 908
Dettes de location-financement	1 859	1 748
Comptes courants passifs reçus des parties liées	14 855	13 390

Les comptes courants passifs reçus des parties liées sont constitués principalement d'avance en compte courant Yeled Invest à Orchestra-Prémaman Belgium (12 569 K€).

Détail des dettes financières, part non courante

	En milliers d'euros	
	28/02/2017	31/08/2017
Passifs financiers - part non-courante	161 767	176 611
Crédit syndiqué	32 158	42 777
Emprunt obligataire 2014	19 740	19 772
Emprunt obligataire Euro-PP 2015	79 491	79 530
Dettes bancaires bilatérales	8 498	7 024
Dettes de location-financement	1 842	1 516
Comptes courants passifs reçus des parties liées	6 057	10 350
Dépôts et cautions reçus	13 684	15 412
Participation salariés	297	230

Les comptes courants passifs reçus des parties liées sont constitués d'avances en compte courant Yeled Invest à Orchestra-Prémaman SA (10 350 K€).

Echéancier des dettes financières, part non courante

Passifs financiers - part non-courante	176 611	31/08/2019	31/08/2020	31/08/2021	31/08/2022	31/08/2022 et au-delà
Crédit syndiqué	42 777	42 777				
Emprunt obligataire 2014	19 772			19 772		
Emprunt obligataire Euro-PP 2015	79 530			41 263	38 267	
Dettes bancaires bilatérales	7 024	1 476	1 401	1 309	1 039	1 800
Dettes de location-financement	1 516	940	470	106		
Comptes courants passifs reçus des parties liées	10 350				10 350	
Dépôts et cautions reçus	15 412					15 412
Participation salariés	230	129	101			



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

Variation des dettes financières

Le tableau ci-dessous explicite les variations des dettes financières, en distinguant les flux de trésorerie des autres flux.

Passifs financiers	28/02/2017	Flux de trésorerie		Variation hors trésorerie					31/08/2017
		Encaissements	Décaissements	Amortissement	Acquisition	Diminution	Variation du périmètre	Autre dont change	
Crédit syndiqué	45 963	26 125	(14 305)	280				(1 482)	56 581
Emprunt obligataire 2014	19 740			32					19 772
Emprunt obligataire Euro-PP 2015	79 491			39					79 530
Dettes bancaires bilatérales	27 807	21 167	(13 076)			(1 381)	(373)	(212)	33 932
<i>Dont autres dettes bancaires bilatérales</i>		1 032	(483)				(373)	(212)	
<i>Dont découvert bancaire</i>		3 288							
<i>Dont mobilisation de créances</i>		16 846	(12 593)						
<i>Dont intérêts d'emprunts</i>						(1 381)			
Crédits baux	3 701				609	(1 046)			3 263
Comptes courants passifs parties liées	20 912	38 394	(34 006)			(1 500)		(60)	23 739
Dépôts et cautions reçus (D)	13 684	1 727						2	15 412
Participation salariés (E)	297		(68)						230
Total Passifs financiers	211 594	87 412	(61 455)	350	609	(3 927)	(373)	(1 752)	232 459
<i>Dont part à plus d'un an</i>	<i>161 767</i>								<i>176 611</i>
<i>Dont part à moins d'un an</i>	<i>49 827</i>								<i>55 849</i>

7.3 - Juste valeur des instruments financiers

Les actifs financiers détenus par le Groupe sont classés en quatre catégories:

- Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat
- Prêts et créances
- Investissements détenus jusqu'à leur échéance
- Instruments financiers dérivés.

Le Groupe mesure les instruments financiers tels que les instruments dérivés, les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat et les actifs financiers disponibles à la vente, à leur juste valeur à chaque date de clôture.

Tous les actifs et passifs pour lesquels la juste valeur est évaluée ou fournie dans les états financiers sont classés selon la hiérarchie de la juste valeur décrite ci-dessous, au même niveau de la hiérarchie des

justes valeurs que la donnée du plus bas niveau qui est significative pour la juste valeur prise dans son ensemble :

- Niveau 1 - Prix cotés (non ajustés) auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation, sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques
- Niveau 2 - Techniques d'évaluation pour lesquelles la donnée du plus bas niveau qui est significative pour la juste valeur est directement ou indirectement observable ;
- Niveau 3 - Techniques d'évaluation pour lesquelles la donnée du plus bas niveau qui est significative pour la juste valeur n'est pas observable.

Les tableaux suivants détaillent les catégories de juste valeur des actifs et passifs financiers du Groupe au 31 août 2017 et au 28 février 2017.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

En milliers d'euros

Catégorie	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Investissements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances au coût amorti	Actifs disponibles à la vente	Instruments financiers dérivés à la juste valeur (cf Note 8.7)	Prêts et emprunts portant intérêt au coût amorti	Autres dettes financières au coût amorti	31/08/2017 Valeur nette comptable totale
Hiérarchie des justes valeurs	Niveau 1		Coût amorti	Niveau 1	Niveau 2	Coût amorti	Coût amorti	
ACTIF FINANCIER NON COURANT	0	0	8 470	144	21	0	0	8 635
Titres de participations non consolidées				120				120
Autres titres immobilisés				24				24
Créances sur participations non consolidées			292					292
Autres créances d'exploitation non courantes			1 004					1 004
Instruments dérivés de change					21			21
Actifs financiers non courants			7 174					7 174
ACTIF FINANCIER COURANT	16 163	0	76 872	0	722	0	0	93 757
Créances clients			29 791					29 791
Autres créances d'exploitation			47 081					47 081
Instruments dérivés de change - part courante					722			722
Autres actifs financiers courants								0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 163							16 163
TOTAL ACTIF FINANCIER	16 163	0	85 342	144	743	0	0	102 393
PASSIF FINANCIER NON COURANT	0	0	0	0	2 067	176 611	21 136	199 814
Dette et autres passifs financiers long terme						176 611		176 611
Instruments dérivés de change					2 067			2 067
Autres dettes d'exploitation non courantes							21 136	21 136
PASSIF FINANCIER COURANT	0	0	0	0	13 254	55 849	173 929	243 033
Dette et autres passifs financiers court terme						55 849		55 849
Dettes fournisseurs							134 918	134 918
Instruments dérivés de change - part courante					13 254			13 254
Autres créditeurs							39 012	39 012
TOTAL PASSIF FINANCIER	0	0	0	0	15 321	232 460	195 065	442 847



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
 S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

En milliers d'euros

Catégorie	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Investissements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances au coût amorti	Actifs disponibles à la vente	Instruments financiers dérivés à la juste valeur (cf Note 8.7)	Prêts et emprunts portant intérêt au coût amorti	Autres dettes financières au coût amorti	28/02/2017 Valeur nette comptable totale
Hiérarchie des justes valeurs	Niveau 1		Coût amorti	Niveau 1	Niveau 2	Coût amorti	Coût amorti	
ACTIF FINANCIER NON COURANT	0	0	8 751	144	2 074	0	0	10 970
Titres de participations non consolidées				120				120
Autres titres immobilisés				24				24
Créances sur participations non consolidées			156					156
Autres créances d'exploitation non courantes			743					743
Instruments dérivés de change					2 074			2 074
Actifs financiers non courants			7 852					7 852
ACTIF FINANCIER COURANT	74 967	0	73 864	0	3 033	0	0	151 864
Créances clients			24 497					24 497
Autres créances d'exploitation			49 367					49 367
Instruments dérivés de change - part courante					3 033			3 033
Autres actifs financiers courants								0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	74 967							74 967
TOTAL ACTIF FINANCIER	74 967	0	82 615	144	5 106	0	0	162 833
PASSIF FINANCIER NON COURANT	0	0	0	0	622	161 767	19 997	182 386
Dette et autres passifs financiers long terme						161 767		161 767
Instruments dérivés de change					622			622
Autres dettes d'exploitation non courantes							19 997	19 997
PASSIF FINANCIER COURANT	0	0	0	0	2 165	49 827	211 250	263 242
Dette et autres passifs financiers court terme						49 827		49 827
Dettes fournisseurs							170 020	170 020
Instruments dérivés de change - part courante					2 165			2 165
Autres créditeurs							41 230	41 230
TOTAL PASSIF FINANCIER	0	0	0	0	2 786	211 594	231 247	445 627



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
 S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

7.4 - Produits et charges financiers

Produits et charges financiers, nets

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

	En milliers d'euros	
	31/08/2016 retraité	31/08/2017
Coût de l'endettement financier net	(3 960)	(3 842)
Autres produits et charges financiers	(6 141)	(1 265)
TOTAL	(10 102)	(5 107)

Autres produits et charges financiers

	En milliers d'euros	
	31/08/2016 retraité	31/08/2017
Produits financiers	787	5 432
Gains de change et variation de juste valeur des instruments dérivés	416	5 009
Autres produits financiers	371	423
Charges financières	(6 928)	(6 697)
Pertes de change et variation de juste valeur des instruments dérivés	(1 672)	(5 626)
Pertes latentes des instruments dérivés avec actionnaires	(2 075)	(795)
Pertes réalisées sur instruments dérivés avec actionnaires	(2 543)	
Provisions pour dépréciation des actifs financiers	222	
Autres charges financières	(860)	(276)
TOTAL	(6 141)	(1 265)

Les variations nettes de juste valeur des instruments dérivés de couvertures de change comptabilisées en résultat au 31 août 2017 s'élèvent à (2 319) K€ contre (1 305) K€ au 28 février 2017.

Le 2 mai 2016, Orchestra-Prémaman a cédé à Yeled Invest la quasi-totalité des actions de Destination Maternity Corporation pour leur coût d'acquisition initial de 16,4 millions d'euros. La juste valeur des dérivés avec les actionnaires a diminué de (795) K€

sur le semestre clos au 31 août 2017. Ce dérivé arrivera à maturité en mai 2018 et sa valeur au bilan au 31 août 2017 est de 3,6 K€.

Les gains de change et variation de juste valeur des instruments dérivés, d'un montant de 5 009 K€, et les pertes de change et variation de juste valeur des instruments dérivés, d'un montant de (5 626) K€, sont liés aux écarts de change de l'euro sur les autres devises, principalement USD, HKD et CHF.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

NOTE - 8 IMPOTS SUR LES RESULTATS

Les impôts sur les résultats constituent un produit de 2 431 K€ pour le semestre clos au 31 août 2017, soit un taux effectif de 30,6 %, contre un produit de 4 512 K€ et un taux effectif de 29,8% au 31 août 2016.

La preuve d'impôt se présente ainsi :

	En milliers d'euros		
	Total consolidé	Exigible	Impôt différé
Résultat consolidé	(5 512)	2 008	(7 520)
Impôt réel (impôt exigible et impôt différé)	2 431	(3 981)	6 412
Résultat consolidé avant impôt	(7 942)	5 989	(13 932)
Taux d'impôt applicable en France	33,3%	33,3%	33,3%
Impôt théorique	2 647	(1 996)	4 643
Ecart constaté entre théorique et réel	(216)	(1 985)	1 769

L'impôt théorique présenté de 2 647 K€ représente un produit d'impôt.

	En milliers d'euros
	31/08/2017
Impôt théorique	2 647
Taux théorique	33,3%
<u>Éléments de réconciliation :</u>	
Différences temporaires entre le résultat fiscal et le résultat social	0
Résultat social négatif, IDA non comptabilisé	(943)
Différences de taux et retraitements fiscaux	1 864
Distorsion fiscales vs résultat comptable	(189)
Activités non poursuivies	(141)
CVAE	(682)
Sociétés mises en équivalence	85
Autres	(209)
Impôt réel	2 431
Taux effectif	30,6%

Les différences de taux et retraitements fiscaux d'un montant de 1 864 K€ concernent essentiellement la filiale Orchestra Asia.

Les impôts différés actifs ont augmenté de 9 356 K€ par rapport au 28 février 2017. Cette augmentation résulte principalement des reports déficitaires activés sur le semestre pour la société Orchestra-Prémaman Belgium (3 220 K€), du retraitement des marges internes dans les stocks (2 945 K€) et de la variation de juste valeur des instruments de couverture (2 872 K€).

Les impôts différés actifs s'élèvent à 30 128 K€, dont 14 650 K€ sont liés aux reports déficitaires sur la société Orchestra-Prémaman SA et 11 939 K€ sur la Orchestra-Prémaman Belgium.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

NOTE - 9 CAPITAUX PROPRES ET RESULTATS PAR ACTION**9.1 - Capital**

Le 29 février 2016, le capital social de la société s'élevait à 19 203 558 € divisés en 3 200 593 actions ordinaires en circulation, d'une valeur nominale de 6 € chacune, comme au 28 février 2015 (ou 16 002 965 actions d'une valeur nominale de 1,20 € chacune après la division de la valeur nominale de l'action décrite ci-dessous).

Afin d'ouvrir le capital de Orchestra-Prémaman à de nouveaux investisseurs et d'augmenter la liquidité des actions, le Conseil d'Administration a décidé le 29 juillet 2016 de diviser la valeur nominale des actions par cinq, passant ainsi d'une valeur de 6 € à 1,20 €, avec effet au 3 août 2016. Par voie de conséquence, il a été acté la remise de cinq actions de 1,20 € contre une action de 6 €. Le nombre d'actions composant le capital est ainsi multiplié par cinq.

Au 31 août 2016, le capital social de la société s'élevait donc à 19 203 558 € divisés en 16 002 965 actions ordinaires en circulation d'une valeur nominale de 1,20 € chacune.

En septembre et octobre 2016, Orchestra-Prémaman a procédé à une augmentation de capital dans le cadre d'une offre publique à prix fixe et d'un placement global impliquant principalement des investisseurs institutionnels français et étrangers.

Le 24 octobre 2016, Orchestra-Prémaman a finalisé la vente de 2 535 145 actions nouvelles au prix de 15,65 € par action dans le cadre d'une convention de prise ferme. La Société a ainsi levé 37 980 K€ après déduction des frais d'émission de 1 695 K€.

Par ailleurs, parallèlement à cette émission d'actions nouvelles, Yeled Invest (actionnaire principal de d'Orchestra-Prémaman) a vendu 1 885 782 actions au prix identique de 15,65 € par action, pour un montant total d'environ 29,5 M€.

Suite à la réalisation de ces opérations, le capital de la société Orchestra-Prémaman s'élevait au 28 février 2017 à 22 245 732 € divisés en 18 538 110 actions d'une valeur nominale de 1,20 €.

Ces opérations ont entraîné une augmentation significative de la part de capital flottant de la Société, qui est passée de 1,84 % à près de 32 %, Yeled Invest conservant le contrôle avec 68 % du capital.

Aucun mouvement n'est intervenu au cours du 1^{er} semestre de l'exercice.

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du nombre d'actions :

Nombre d'actions	31/08/2016	28/02/2017	31/08/2017
	Après division du nominal (3)	Après division du nominal (3)	Après division du nominal (3)
- Autorisées (1)	32 669 630	32 669 630	32 669 630
- Emises	16 002 965	18 538 110	18 538 110
- En circulation (2)	14 785 588	18 465 516	18 394 383
Actions auto-détenues	1 217 377	72 594	143 727

(1) Incluant les autorisations données par l'Assemblée Générale d'augmenter le capital à concurrence de 20 M€ en nominal.

(2) Excluant les actions auto-détenues.

(3) Après la division par cinq du nominal le 31 août 2016.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

9.2 – Actions auto-détenues

Le nombre d'actions auto-détenues au 31 août 2016 s'élevait à 1 217 377 actions (soit 7,61 % du nombre total d'actions en circulation au 31 août 2016).

En lien avec l'augmentation de capital décrite dans la note 9.1, le 9 novembre 2016, Orchestra-Prémaman a cédé 1 169 345 actions auto-détenues au prix de 15,52 € par action également, pour un montant total d'environ 18,2 M€.

Le nombre d'actions auto-détenues au 28 février 2017 s'élevait à 72 594 actions, pour un montant de 706 K€, et représentait 0,39 % du nombre total d'actions émises au 28 février 2017.

Au 31 août 2017, le nombre d'actions auto-détenues est de 143 727 actions, pour un montant de 983 K€, et représente 0,78 % du nombre total d'actions émises au 31 août 2017.

9.3 - Ecart de conversion

La variation des écarts de conversion (part du Groupe) est une perte latente de (7 798) K€, qui reflète les variations de parités EUR/HKD et EUR/CHF, contre (873) K€ au 31 août 2016.

9.4 - Dividendes par action

Aucun dividende n'a été voté ou payé sur les comptes consolidés au 31 août 2017 arrêtés par le Conseil d'Administration.

Il en était de même au 28 février 2017.

9.5 - Plans de paiement en actions

Lors de la séance du 24 août 2017, le conseil d'administration d'Orchestra-Prémaman a décidé d'attribuer 63 000 actions gratuites à certains dirigeants de la Société, sous réserve de certaines

conditions de performance, lesdites actions gratuites pouvant donner lieu à l'attribution d'actions existantes ou à de nouvelles actions à émettre.

9.6 - Résultats par action

Le Groupe présente un résultat par action de base et un résultat par action dilué.

Le résultat par action non dilué (résultat de base par action) correspond au résultat net part du Groupe divisé par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, diminué des titres auto-détenus.

La perte nette de base par action de (0,3) € pour le Groupe est calculé en divisant le résultat net part du Groupe au 31 août 2017 par le nombre moyen pondéré des actions en circulation au cours du semestre soit 18 538 110 actions, déduction faite du nombre moyen d'actions auto-détenues, soit 98 875 actions.

63 000 actions gratuites ont été attribuées le 24 août 2017 représentant environ 0,3 % du capital social de

la Société. Aucun effet dilutif n'a été pris en compte pour le semestre clos au 31 août 2017.

La perte nette de base par action de (0,72) € pour le Groupe est calculé en divisant le résultat net part du Groupe au 31 août 2016 par le nombre moyen pondéré des actions en circulation au cours de l'exercice soit 16 002 965 actions, minoré du nombre moyen d'actions propres soit 1 213 031 actions.

52 706 actions gratuites avaient été attribuées le 31 août 2016 représentant environ 0,3 % du capital social de la Société. Il n'y avait aucun effet dilutif à prendre en compte pour l'exercice clos au 31 août 2016. Lors de sa réunion du 24/08/2017, le Conseil d'administration a constaté que le plan était devenu caduc et qu'aucune action gratuite n'était attribuée, l'un des critères de performance constituant un seuil de déclenchement n'ayant pas été respecté au 28 février 2017.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

9.7 - Gestion du capital

Aux fins de la gestion du capital du Groupe, le capital comprend le capital émis, les primes d'émission et toutes les autres réserves attribuables aux actionnaires de la société mère. L'objectif principal de la gestion du capital du Groupe est de maximiser la valeur pour les actionnaires.

Le Groupe gère sa structure de capital et fait des ajustements à la lumière des changements dans les conditions économiques et des exigences des clauses financières. Pour maintenir ou ajuster la structure du capital, le Groupe peut ajuster le paiement du dividende aux actionnaires, rembourser du capital aux actionnaires ou émettre de nouvelles actions. Le

Groupe surveille le capital en utilisant un ratio d'endettement, qui est la dette nette divisée par les capitaux propres. Afin d'atteindre cet objectif global, la gestion du capital du Groupe, entre autres choses, vise à s'assurer qu'elle respecte les clauses financières associées aux emprunts bancaires qui définissent les exigences de la structure du capital. Ces covenants bancaires sont calculés sur base des comptes consolidés annuels.

Aucun changement n'a été apporté aux objectifs, aux politiques ou aux processus de gestion du capital pendant le semestre clos le 31 août 2017 et l'exercice clos le 28 février 2017.



NOTE - 10 FLUX DE TRESORERIE**10.1 - Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles****Provisions et divers**

		En milliers d'euros	
	Classement au compte de résultat	31/08/2016 retraité	31/08/2017
Dotations aux provisions	Dotations nettes	1 228	(72)
Provisions restructuration	Charges de personnel	(761)	(741)
Provisions à caractère financier	Autres charges et produits financiers	(226)	799
Provisions non récurrentes	Autres charges et produits opérationnels	3 858	1 624
Autres		126	
Provisions		4 225	1 610

Les dotations nettes du compte de résultat d'un montant de (17 811) K€ consolidé se composent des dotations aux amortissements pour (16 572) K€ et des dotations aux provisions pour (1 239) K€.

La charge d'amortissement dans le tableau des flux de trésorerie s'élève à 17 883 K€, dont 16 572 K€ décrits ci-contre, majoré de 1 311 K€ liés aux dotations pour dépréciations d'actifs.

Autres produits et charges sans effet sur la trésorerie, nets

		En milliers d'euros	
		31/08/2016 retraité	31/08/2017
Plus et moins values liées aux cessions d'actifs		1 394	(235)
Pertes sur cessions d'activités abandonnées			(305)
Autres éléments			408
Autres produits et charges sans effet sur la trésorerie		1 394	(131)



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

10.2 - Variations du besoin en fond de roulement**Variation de stock**

En milliers d'euros				
Marchandises et stocks en transit	28/02/2017	Variation	31/08/2017	Impact BFR
Stock à l'ouverture	261 659			
Variation de stock		30 017		(30 017)
Autres, dont variation du périmètre et écarts de change		(849)		
Total	261 659	29 168	290 827	(30 017)

Variation des créances clients

En milliers d'euros				
Créances clients	28/02/2017	Variation	31/08/2017	Impact BFR
Créances clients brutes à l'ouverture	39 813			
Variation des créances d'exploitation		5 601		(5 601)
Provisions	(15 316)	(414)		
Autres, dont variation du périmètre et écarts de change		108		
Total	24 497	5 294	29 791	(5 601)

Variation des dettes fournisseurs

En milliers d'euros				
Dettes fournisseurs	28/02/2017	Variation	31/08/2017	Impact BFR
Dettes fournisseurs à l'ouverture	170 020			
Variation des dettes d'exploitation		(27 180)		(27 180)
Variation des dettes sur acquisitions d'immobilisations		(1 837)		
Impact des swaps et de la juste valeur en marge des couvertures		(5 704)		
Autres, dont variation du périmètre et écarts de change		(382)		
Total	170 020	(35 102)	134 918	(27 180)

**ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.**

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
 S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

Variations des autres créances et autres dettes

En milliers d'euros				
Autres créances	28/02/2017	Variation	31/08/2017	Impact BFR
Autres créances brutes	50 394			
Autres créances (provisions)	(285)	(135)		
Variations des autres créances		(332)		332
Compensation compte courant avec les parties liées		(1 500)		
Autres		(58)		
Total	50 110	(2 024)	48 085	332 A

En milliers d'euros				
Dettes fiscales et sociales	28/02/2017	Variation	31/08/2017	Impact BFR
Dettes fiscales et sociales	43 232			
Variations des autres dettes fiscales et sociales		(4 497)		(4 497)
Autres, dont variation du périmètre et écarts de change		1 871		
Total	43 232	(2 626)		(4 497) B

En milliers d'euros				
Autres dettes	28/02/2017	Variation	31/08/2017	Impact BFR
Autres dettes	61 227			
Variations des autres dettes		(6 938)		(6 938)
Autres, dont variation du périmètre et écarts de change		5 859		
Total	61 227	(1 079)	60 148	(6 938) C

En milliers d'euros				
Autres créances et dettes	Impact BFR			
Variations des autres créances et autres dettes	(11 103) A+B+C			

La variation des autres dettes fiscales et sociales, d'un montant de 1 871 K€, correspond principalement à des charges d'impôts non décaissées sur le semestre clos au 31 août 2017.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

10.3 - Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements

Acquisitions de participations de filiales et de sociétés mises en équivalence, nettes de la trésorerie acquise

Les acquisitions de participations, d'un montant de (17) K€ concernent les sociétés ORKALYSS, BONNAILLIE, ORCHESTROLIVE, REPORT.

Cessions d'actifs financiers

Les cessions d'actifs financiers d'un montant de 157 K€ correspondent aux remboursements de dépôts et cautionnements.

Dépôts sur contrat de liquidité

Les dépôts sur contrat de liquidité d'un montant de 538 K€ regroupent les liquidités réservées pour les acquisitions d'actions auto-détenues.

Produits de cession des immobilisations

	En milliers d'euros	
	31/08/2016 retraité	31/08/2017
Cessions d'immobilisations financières	932	
Produits de la cession des titres Prémaman Maurice	115	
Produits de la cession des titres d'Orchestra Maroc	56	
Produits de la cession des titres Orchestrun		458
Produits de la cession des titres Orcsavanna		331
Autres, dont cessions de magasins	187	837
Produits de cessions des immobilisations	1 290	1 626



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles

	En milliers d'euros	
	31/08/2016 retraité	31/08/2017
Frais d'établissement	(78)	
Frais de développement	(5 088)	(4 306)
Marques, logiciels	(2 424)	(2 173)
Droits au bail	(326)	(287)
Autres immobilisations incorporelles	129	(254)
Immobilisations incorporelles en cours	(1 287)	(3 084)
Coût d'acquisition des immobilisations incorporelles	(9 075)	(10 105)
Installations techniques	(480)	(64)
Autres immobilisations corporelles	(14 876)	(6 445)
Autres immobilisations corporelles en crédit bail	843	(609)
Immobilisations corporelles en cours	2 868	(1 120)
Coût d'acquisition des immobilisations corporelles	(11 645)	(8 238)
Acquisition d'immobilisations corporelles en crédit bail (non monétaire)		609
Variation des dettes sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(1 837)
Trésorerie décaissée pour l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	(20 720)	(19 570)

Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence

	En milliers d'euros	
	31/08/2016 retraité	31/08/2017
OMD	48	
SWF	1 785	
DUGAUKIDS		1
STILPASS		16
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	1 834	17

Autres incidences des variations de périmètre

Les autres incidences des variations de périmètre concernent principalement la cession d'intérêts sur les sociétés ORCHESTRUN et ORCSAVANNA.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z - N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

10.4 - Flux de trésorerie liés aux opérations de financement**Souscription de nouveaux emprunts**

En milliers d'euros		
	31/08/2016 retraité	31/08/2017
Crédit syndiqué		25 050
Emprunts bilatéraux	2 349	1 032
Crédit syndiqué (emprunts en devises)		1 076
Comptes courants passifs des parties liées	16 626	38 394
Autres	274	
Souscription de nouveaux emprunts	19 250	65 551

Les souscriptions de nouveaux sur les comptes courants passifs des parties liées d'un montant de 38 394 K€ sont principalement des souscriptions d'Orchestra-Prémaman SA vis-à-vis de Yeled Invest pour un total de 38 050 K€.

Variations des autres financements

La souscription d'autres financements d'un montant de 16 846 K€ et les remboursements d'autres financements d'un montant de (12 593) K€ concernent les effets non échus portés à l'escompte.

Remboursement d'emprunts

En milliers d'euros		
	31/08/2016 retraité	31/08/2017
Crédit syndiqué	(11 838)	(12 198)
Emprunts bilatéraux et intérêts d'emprunt	(668)	(483)
Crédit syndiqué (emprunts en devises)	(4 884)	(2 108)
Comptes courants passifs des parties liées		(34 006)
Participation des salariés	(20)	(68)
Remboursement d'emprunts	(17 409)	(48 862)

Les remboursements d'emprunts sur les comptes courants passifs des parties liées d'un montant de (34 006) K€ sont principalement des remboursements d'Orchestra-Prémaman SA vis-à-vis de Yeled Invest pour un total de (32 257) K€.

Intérêts financiers nets versés

La différence entre le coût de l'endettement financier net d'un montant de 3 842 K€ retraité de la capacité d'autofinancement d'une part, et le montant des intérêts financiers nets versés d'un montant de

(4 871) K€ présentés dans les flux de financement d'autre part, provient de l'impact de l'amortissement des coûts de transaction du crédit syndiqué et des emprunts obligataires ainsi que des intérêts courus.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

NOTE - 11 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Il n'y a pas de changement majeur à noter ni dans la liste des parties liées, ni dans la nature des transactions entre le Groupe Orchestra-Prémaman et ces parties liées.

Cf. note 12 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 28 février 2017.

Comptes courants avec Yeled Invest

Cf. mouvements du semestre mentionnés dans la note 10.4 ci-avant.

Le solde (1,5 M€) du prix de cession à Yeled Invest de la participation détenue dans la société Karina International qui était intervenue au cours de l'exercice clos le 29 février 2016 a été compensé fin août 2017 par les comptes courants entre Orchestra-Prémaman, Orchestra Asia et Yeled Invest.

Accord concernant la cession des actions de Destination Maternity conclu avec Yeled Invest le 29 février 2016

Le dernier jour de l'exercice clos le 29 février 2016, Orchestra-Prémaman SA avait conclu deux dérivés avec son actionnaire majoritaire Yeled Invest.

Cf. notes 8.7 et 12 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 28 février 2017.

Le dérivé 1 (put : droit de vente à Yeled Invest des actions Destination Maternity à prix fixe) a été décomptabilisé sur l'exercice dernier, suite à la vente des actions intervenue le 2 mai 2016.

Le dérivé 2 (call : possibilité pendant une durée de 24 mois, soit jusqu'au 1^{er} mai 2018, de racheter les titres ainsi cédés pour un prix d'achat correspondant à celui payé par Yeled Invest) est valorisé à chaque clôture sur base des informations communiquées par Bloomberg (option Vanille). Les impacts sur le compte de résultat du semestre liés sont décrits dans la note 7.4 Produits et charges financiers.

Regroupement d'entreprises Destination Maternity

Comme annoncé par communiqué en date du 20 décembre 2016, les conseils d'administration d'Orchestra-Prémaman et Destination Maternity

avaient approuvé à l'unanimité la fusion entre ces deux sociétés. Au jour de réalisation de la fusion, chaque actionnaire de Destination Maternity devait recevoir 0,5150 action ordinaire d'Orchestra-Prémaman sous la forme d'American Depositary Shares qui seraient cotés sur le NASDAQ.

Malgré les efforts constants et significatifs consentis par les deux groupes à partir de la conclusion de l'accord de fusion en décembre 2016 et à l'aune des défis inhérents au respect de la réglementation boursière en vigueur en France et aux États-Unis, mais aussi des doutes entourant la possibilité de répondre à ces exigences réglementaires sans démarches ni frais déraisonnables, notamment en matière d'enregistrement et d'introduction des actions Orchestra sur le marché boursier américain, où elles n'ont jamais été cotées, les deux parties ont estimé le 28 juillet 2017 qu'il était dans l'intérêt supérieur de leurs actionnaires respectifs de mettre fin à l'accord de fusion. Orchestra-Prémaman et Destination Maternity ont accepté de se rembourser mutuellement certains frais engendrés de part et d'autre par les démarches entreprises en vue de la mise en œuvre de l'accord de fusion. Egalement, Orchestra-Prémaman a accepté de rembourser à Destination Maternity les coûts liés à la création des corners Orchestra dans les magasins Destination Maternity. Au total, Orchestra-Prémaman a ainsi versé fin juillet 2017 une indemnité nette de 1 million de dollars à Destination Maternity.

Le groupe Orchestra et ses affiliés ont conservé les 1 922 820 actions ordinaires en circulation de Destination Maternity qu'ils détenaient et ont accepté de respecter des engagements de standstill en lien avec la résiliation de l'accord de fusion.

Transactions intervenues avec la SCI Arras en février 2017

Cf. note 12.1 des comptes consolidés de l'exercice clos le 28 février 2017.

Les constructions n'étant pas réceptionnées, ces transactions n'ont eu aucun impact sur le compte de résultat du semestre clos le 31 août 2017. Le produit constaté d'avance enregistré dans les comptes consolidés clos au 28 février 2017 (17 M€), en dette d'exploitation – part non courante, sera étalé sur la durée du bail, qui débutera à réception des constructions, toujours prévue à ce stade en mai 2019.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042

NOTE - 12 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Comme annoncé dans le communiqué de presse du 12 septembre 2017, Orchestra-Prémaman et le groupe BABY KID ont entamé des discussions en vue de développer ensemble leurs activités au sud de la Belgique.

Les discussions portent sur la vente par Orchestra-Prémaman à BABY KID de 5 succursales (qui deviendraient franchisés Orchestra-Prémaman au sein du groupe BABY KID) et sur l'utilisation d'une partie du montant de cette cession pour une prise de

participation minoritaire dans le groupe BABY KID par Orchestra-Prémaman.

BABY KID poursuivrait à l'issue de l'opération l'exploitation de son enseigne propre de façon indépendante.

Les parties ont convenu d'une exclusivité de discussion.

A la date d'arrêté des comptes semestriels, les discussions sont toujours en cours, donc sans impact sur les comptes consolidés 31/08/2017.



ORCHESTRA – PREMAMAN S.A.

200 avenue des Tamaris - SAINT AUNÈS - CS 80200 - 34134 MAUGUIO CEDEX – France – Tél. 33 (0)4 99 13 08 00 - Fax 33 (0)4 99 13 08 01
S.A. au capital de 22.245.732 € - RCS B 398 471 565 - APE 4771Z – N° intracommunautaire FR93398471565 – Siret 39847156500042