

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 2018	4
D. PERSPECTIVES	5
3. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES	6
A. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	6
B. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE.....	7
C. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	8
D. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	9
E. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	10
F. NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.....	11

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-Prémaman 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 2018

Pierre Mestre
Président

Thomas Hamelle
Directeur Général

Stefan Janiszewski
Directeur Général Délégué
en charge des Finances

2. Rapport semestriel d'activité

A. Activité et faits marquants

Au cours du premier semestre de l'exercice 2018-2019, le Groupe Orchestra-Prémaman a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 278,4 M€, en retrait de 8,6% par rapport au chiffre d'affaires du 1er semestre de l'exercice précédent.

Ce recul de l'activité sur le semestre s'explique principalement par les éléments suivants :

- ✓ une conjoncture défavorable sur le marché du retail textile sur les six premiers mois de l'exercice avec en toile de fonds des conditions météorologiques défavorables,
- ✓ un processus de refinancement de la dette financière du Groupe ayant impacté de manière négative la performance commerciale du premier semestre.

Cependant, au 31 août 2018, le Groupe compte près de 1,8 million de porteurs de cartes Club, chiffre stable par rapport au 31 août 2017. Le Groupe continue de réaliser aux alentours de 90% de son chiffre d'affaires auprès des clients membres du Club.

L'activité web continue sa progression (+ 2,1%), grâce à une accélération significative des ventes puériculture par ce canal (+86,2%) et le développement du site internet grec (+104,0%).

Réaménagement de l'endettement financier du Groupe

Au 28 février 2018, le Groupe n'a pas su respecter les covenants bancaires en place sur son crédit syndiqué bancaire et ses emprunts obligataires.

Ceci a donné lieu à la négociation et à la mise en place d'un protocole de conciliation portant sur le réaménagement de l'endettement financier du Groupe, protocole signé le 13 juin 2018 et homologué par le Tribunal de commerce de Montpellier le 23 juillet 2018.

Ce protocole de conciliation a eu pour conséquence le réaménagement de l'endettement bancaire, le réaménagement de l'endettement obligataire et l'obtention de nouvelles lignes de financement « New Money » du fait notamment d'un renforcement des engagements de l'actionnaire principal.

L'endettement bancaire existant au titre du Contrat de Crédit Syndiqué et des Contrats de Crédits Bilatéraux Initiaux a été réaménagé :

- ✓ prorogation de deux ans de la date d'échéance finale à compter du 23 juillet 2018 soit jusqu'en juillet 2020 ;
- ✓ prorogation additionnelle automatique d'un an de la date d'échéance finale (soit une durée de trois ans à compter de la Date d'Homologation), sous réserve du respect de certaines conditions au 29 février 2020 (principalement absence de défaut de paiement et respect des ratios financiers au 29 février 2020 - waiver des bris de covenants financiers jusqu'à la date de test du 29 février 2020) ;
- ✓ paiement de waiver fees à chaque partenaire bancaire.

Le réaménagement de l'endettement obligataire a porté sur les éléments suivants :

- ✓ paiement à chaque porteur d'Obligations d'un waiver fee d'un montant total égal à 0,30% du montant des Obligations détenues par ce porteur, soit un montant de 0,3 M€ ;
- ✓ prorogation d'un an de la date de maturité des Obligations ;
 - pour les Obligations 2020 : taux annuel de 5,25% l'an, contre 4,75% l'an préalablement à la Date de Réalisation ;
 - pour les Obligations Euro PP 2021 : taux annuel de 4,531%, contre 4,031% l'an préalablement à la Date de Réalisation ;
 - pour les Obligations Euro PP 2022 : taux annuel de 4,840%, contre 4,340% l'an préalablement à la Date de Réalisation.
- ✓ report du paiement de 85% des intérêts dus au titre de chacune des Obligations pour l'année 2018, payés le quinzième jour du 30ème mois à compter de la Date d'Homologation (24 juillet 2018), le solde des intérêts pour l'année 2018 et la totalité des intérêts pour les années suivantes étant payés à leurs dates d'échéance prévues ;
- ✓ pour les Obligations Euro PP 2021 et les Obligations Euro PP 2022 : renforcement des obligations d'information périodique des porteurs, étant précisé qu'Orchestra-Prémaman rendra publique toute information pertinente pour le marché conformément à ses obligations d'information permanente et périodique.

La Société a conclu le 21 juillet 2018 un contrat de prêt avec Banque Thémis et un fonds de prêts à l'économie, Gagéo Asset Finance Services (ensemble

les « Apporteurs New Money ») en vue de l'apport d'un financement d'un montant de 23,5 M€ (« New Money ») garanti par un gage sur stocks avec dépossession et bénéficiant du privilège de conciliation.

A noter que le financement « New Money » a été complété par l'étalement de dettes fiscales pour un montant de 6,5 M€, permettant d'atteindre l'objectif de 30,0 M€ (voir la note 11 « Evénements postérieurs à la clôture »).

B. Analyse du résultat consolidé semestriel résumé

La diminution observée de la rentabilité du Groupe résulte principalement :

- ✓ d'une démarque plus importante dans l'activité Textile,
- ✓ d'une dégradation générale de la marge de l'activité Puériculture.

L'excédent brut d'exploitation passe de 22,1 M€ (7,3 % du chiffre d'affaires) à 14,8 M€ (5,3% du chiffre d'affaires) au 31 août 2018 soit une baisse de 2 pts. Cette baisse s'explique principalement par la baisse du chiffre d'affaires (-8,7%) ainsi que la dégradation de la marge brute.

Après dotations (principalement amortissements des investissements), le résultat opérationnel courant s'établit à -5,0 M€.

Le poste « Autres charges et produits opérationnels » enregistre principalement les charges suivantes : coûts de restructurations des filiales américaine et russe pour 0,6 M€, des charges nettes de

restructurations liés à la réorganisation de l'équipe dirigeante pour 0,8 M€, l'impact de sorties d'actifs pour 0,7 M€ et de redressements douaniers pour 0,3 M€.

Le résultat opérationnel est négatif à hauteur de 8,8 M€ contre 2,5 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Le résultat financier enregistre une charge nette de 11,1 M€ contre 5,1 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent soit une augmentation de 6,0 M€.

Il est composé principalement :

- ✓ du coût de l'endettement financier qui évolue de 3,8 M€ à 7,0 M€,
- ✓ de pertes de changes nettes et variation de juste valeur des instruments dérivés d'une valeur de 4,1 M€ au 31 août 2018, pour 1,3 M€ au 31 août 2017.

Le résultat net, part du Groupe, s'établit à -19,4 M€ contre -5,6 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

C. Eléments bilantiels

Sur la période, le Groupe a connu une création nette de 4 300 m², en France et principalement au niveau des succursales.

Les investissements réalisés sur le semestre s'élèvent à 11,7 M€ principalement :

- ✓ 6,5 M€ au titre des immobilisations incorporelles (frais de développement 3,6 M€, licences et logiciels 1,9 M€, droits au bail et fonds de commerce 0,2 M€ et des projets informatiques structurants en cours 0,8 M €),

- ✓ 4,5 M€ au titre des immobilisations corporelles (principalement nouveaux magasins et rénovations). Voir la note 9.3.

La diminution des immobilisations corporelles nettes de 5,8 M€ par rapport au 28 février 2018 (83,2 M€ au 31 août 2018 pour 89,0 M€ au 28 février 2018) s'explique par la baisse des nouveaux investissements, et par le niveau des amortissements.

Le stock, qui s'établit à 257,3 M€ au 31 août 2018 contre 274,7 M€ au 28 février 2018 diminue de 6,3% suite à la politique de réduction des stocks mise en place au niveau du groupe.

La diminution du solde fournisseurs de 21,9 M€ par rapport au 28 février 2018 (126,0 M€ au 31 août 2018 pour 148,0 M€ au 28 février 2018) s'explique par la diminution de 69,5 M€ des achats de marchandises sur le semestre par rapport au semestre de l'exercice précédent.

Le reclassement en passif financier de la créance d'Etat sur la TVA explique en partie la baisse des

dettes fiscales et sociales de 13 M€ par rapport au 28 février 2018 (voir la note 6.2).

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent à 87,7 M€ au 31 août 2018 et représentent 14,6% du total bilan.

La dette financière nette consolidée au 31 août 2018 s'élève à 232,9 M€, pour 191 M€ au 28 février 2018, soit une augmentation de 41,9 M€.

D. Perspectives

Le chiffre d'affaires du premier semestre, s'inscrivant dans une tendance de recul de l'activité de 8,6%, le Groupe a été amené à anticiper désormais un EBE Courant compris entre 5 % et 6 % du chiffre d'affaires annuel pour l'ensemble de l'exercice 2018/2019.

Cette actualisation est le reflet d'une conjoncture difficile (la consommation en France ayant enregistré son pire semestre depuis 5 ans) et d'un premier

semestre de l'exercice marqué par la renégociation des financements du Groupe.

Le Groupe reste concentré sur ses objectifs de transformation d'entreprise initiés en début d'année, et maintient pour le second semestre de l'exercice 2018/2019 son objectif prioritaire de réduction de son stock reposant sur une stratégie commerciale dynamique, une optimisation de son offre et un travail sur la supply chain.

3. Comptes consolidés semestriels résumés

A. Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros (sauf nombre d'actions et résultat par action)

	Notes	31/08/2017	31/08/2018
Produit des activités ordinaires	3.1	304 766	278 392
Charges d'exploitation		(282 648)	(263 638)
Achats consommés	3.2	(145 050)	(139 052)
Charges externes	3.2	(95 662)	(87 560)
Impôts et taxes		(3 150)	(2 981)
Charges de personnel	3.2	(38 494)	(35 314)
Autres charges et produits d'exploitation	3.3	(290)	1 270
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION COURANT		22 118	14 754
%CA		7,3%	5,3%
Dotations nettes	3.3	(17 811)	(19 765)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		4 307	(5 011)
Autres charges et produits opérationnels	3.4	(6 798)	(3 777)
RESULTAT OPERATIONNEL		(2 491)	(8 787)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		155	249
RESULTAT OPERATIONNEL après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		(2 336)	(8 538)
Produits et charges financiers		(5 107)	(11 058)
Coût de l'endettement financier net	6.4	(3 842)	(6 958)
Autres charges et produits financiers, nets	6.4	(1 265)	(4 099)
RESULTAT AVANT IMPOTS		(7 443)	(19 596)
Impôts sur les résultats	7	2 431	339
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		(5 012)	(19 257)
Résultat net des activités non poursuivies		(500)	0
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		(5 512)	(19 257)
Part du Groupe		(5 582)	(19 380)
Part revenant aux intérêts non contrôlés		71	123

		31/08/2017	31/08/2018
Résultat par action			
Résultat par action des activités poursuivies			
Nombre moyen d'actions en circulation, excluant les actions autodétenues	8.6	18 439 235	18 382 581
Nombre d'actions dilué en circulation	8.6	18 439 235	18 382 581
Résultat net de base par action (en €)	8.6	-0,27	-1,05
Résultat net dilué (en €)	8.6	-0,27	-1,05
Résultat par action			
Nombre moyen d'actions en circulation, excluant les actions autodétenues	8.6	18 439 235	18 382 581
Nombre d'actions dilué en circulation	8.6	18 439 235	18 382 581
Résultat net de base par action (en €)	8.6	-0,30	-1,05
Résultat net dilué (en €)	8.6	-0,30	-1,05

B. Etat du résultat global consolidé

	En milliers d'euros	
	31/08/2017	31/08/2018
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	(5 012)	(19 257)
RESULTAT NET DES ACTIVITES NON POURSUIVIES	(500)	0
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	(5 512)	(19 257)
Ecarts de conversion	(7 889)	4 180
Variations de juste valeur des instruments de couverture	(8 616)	4 447
Effet d'impôts différés sur les variations de juste valeur des instruments de couverture	2 872	(1 385)
Sous-total des éléments pouvant faire ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat	(13 633)	7 242
RESULTAT GLOBAL DES ACTIVITES POURSUIVIES	(18 645)	(12 015)
RESULTAT GLOBAL DES ACTIVITES NON POURSUIVIES	(500)	0
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE	(19 145)	(12 015)
Part du Groupe	(19 124)	(12 185)
Part revenant aux intérêts non contrôlés	(20)	170

C. Etat de la situation financière consolidée

		En milliers d'euros	
		28/02/2018	31/08/2018
ACTIF	Notes		
ACTIF NON COURANT		211 064	206 836
Goodwill	4.1	6 968	7 823
Immobilisations incorporelles	4.2	74 315	72 981
Immobilisations corporelles	4.3	89 016	83 212
Actifs financiers non courants	6.1	7 441	7 877
Autres créances d'exploitation - part à plus d'un an		0	236
Titres des sociétés mises en équivalence		5 664	6 042
Actifs d'impôts différés	7	27 659	28 665
ACTIF COURANT		411 758	391 584
Stocks et en-cours	3.6	274 738	257 347
Créances clients		41 171	37 072
Autres créances d'exploitation		65 105	62 013
Instruments dérivés de change - part courante		266	652
Trésorerie et équivalents de trésorerie		30 478	34 501
Actifs non courants détenus en vue de la vente		1 465	1 465
TOTAL ACTIF		624 287	599 885
		28/02/2018	31/08/2018
PASSIF	Notes		
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		98 605	86 486
Capital	8.1	22 246	5 561
Réserves consolidées		96 886	100 305
Résultat de l'exercice		(20 526)	(19 380)
INTERETS MINORITAIRES		1 187	1 204
Réserves intérêts non contrôlés		918	1 081
Résultat intérêts non contrôlés		269	123
TOTAL CAPITAUX PROPRES		99 792	87 689
PASSIFS NON COURANTS		82 075	252 993
Provisions non courantes	5	5 146	4 194
Passifs d'impôts non courant différés	7	3 512	3 679
Instruments dérivés de change		382	0
Passifs financiers - part à plus d'un an	6.2	54 166	227 307
Autres dettes d'exploitation - part à plus d'un an		18 870	17 814
PASSIFS COURANTS		442 419	259 203
Passifs financiers - part à moins d'un an	6.2	174 573	48 391
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		147 998	126 064
Dettes fiscales et sociales		50 907	37 907
Instruments dérivés de change - part courante		13 473	611
Autres créditeurs		55 469	46 229
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		624 287	599 885

D. Tableau des flux de trésorerie consolidés

		En milliers d'euros	
	Notes	31/08/2017	31/08/2018
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net		(5 512)	(19 257)
Amortissements	9.1	17 883	19 142
Provisions	9.1	1 610	(1 576)
Autres produits et charges sans effet sur la trésorerie, nets	9.1	(131)	1 346
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		(155)	(249)
Coût de l'endettement financier net	6.4	3 842	6 958
Variation de juste valeur des instruments dérivés		(1 488)	377
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés		(2 431)	(339)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôt		13 618	6 402
Impôts sur les résultats décaissés		(1 426)	(1 104)
Variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité		(73 901)	(28 067)
Variation de stock	9.2	(30 017)	18 163
Variation des créances d'exploitation	9.2	(5 601)	2 747
Variation des dettes d'exploitation	9.2	(27 180)	(30 566)
Variations des autres créances et autres dettes	9.2	(11 103)	(18 411)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE		(61 709)	(22 769)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4.2 et 4.3	(19 570)	(11 690)
Acquisitions d'actifs financiers	9.3	(277)	118
Cessions d'actifs financiers	9.3	157	98
Dépôts sur contrat de liquidité	9.3	538	53
Acquisitions de participations, nettes de la trésorerie acquise	9.3	(17)	(7)
Cessions des immobilisations	9.3	1 626	460
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	9.3	17	
Autres incidences des variations de périmètre	9.3	(440)	179
FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENTS		(17 967)	(10 789)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Achats d'actions propres		(1 370)	(470)
Ventes d'actions propres		840	421
Souscription de nouveaux emprunts	9.4	65 551	64 056
Depôts et cautionnements reçus		1 727	(759)
Remboursement de dettes de location-financement		(1 046)	(1 047)
Souscription d'autres financements (mobilisation de créances)	9.4	16 846	15 351
Remboursements d'autres financements (mobilisation de créances)	9.4	(12 593)	(16 366)
Variation de juste valeur des instruments dérivés		1 791	(841)
Remboursement d'emprunts	9.4	(48 862)	(11 422)
Intérêts financiers nets versés	9.4	(4 871)	(2 208)
Coûts liés à la modification des dettes			(6 436)
Dividendes versés par les sociétés consolidées aux intérêts minoritaires		(101)	(0)
Variation des intérêts non contrôlés		(10)	(93)
FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT		17 902	40 186
Incidence de la variation des taux de change		(319)	872
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE		(62 093)	7 499
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		72 879	19 784
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		10 787	27 283
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE		(62 093)	7 499
Trésorerie et équivalent de trésorerie		16 163	34 501
Découverts bancaires		(5 376)	(7 217)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		10 787	27 283

E. Variation des capitaux propres consolidés

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros

	Capital	Primes	Actions autodétenues	Autres réserves et résultats	Capitaux propres - Part du Groupe	Intérêts non contrôlés	Total capitaux propres
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)
Effet 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	0	0	0	(13 542)	(13 542)	(91)	(13 633)
Résultat global total de la période	0	0	0	(19 124)	(19 124)	(20)	(19 145)
(Acquisitions) et cessions d'actions autodétenues			(276)	(253)	(530)		(530)
Effet d'impôts différés sur les cessions ou acquisitions d'actions autodétenues				84	84		84
Distribution de dividendes					0	(99)	(99)
Total des transactions entre actionnaires	0	0	(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
Capitaux propres au 28/02/2018	22 246	52 672	(456)	24 143	98 605	1 187	99 792
Résultat net de la période				(19 380)	(19 380)	123	(19 257)
Ecart de conversion				4 133	4 133	47	4 180
Variations de justes valeurs des instruments de couverture				4 447	4 447		4 447
Effet d'impôts différés sur les variations de juste valeur des instruments de couverture				(1 385)	(1 385)		(1 385)
Total autres éléments du résultat global	0	0	0	7 195	7 195	47	7 242
Résultat global total de la période	0	0	0	(12 185)	(12 185)	170	(12 015)
Augmentation de capital					0		0
Diminution de capital	(16 684)	(52 672)		69 356	0		0
(Acquisitions) et cessions d'actions autodétenues			308	(357)	(49)		(49)
Effet d'impôts différés sur les cessions ou acquisitions d'actions autodétenues				119	119		119
Distribution de dividendes					0	(153)	(153)
Total des transactions entre actionnaires	(16 684)	(52 672)	308	69 118	70	(153)	(83)
Autres variations	(0)	0		(4)	(4)	0	(5)
Capitaux propres au 31/08/2018	5 561	(0)	(148)	81 072	86 486	1 204	87 689

F. Notes annexes aux états financiers consolidés

NOTE - 1 PRINCIPES COMPTABLES	12	6.2 - Dettes financières.....	25
1.1 - Référentiel comptable	12	6.3 - Juste valeur des instruments financiers	28
1.2 - Bases de préparation	13	6.4 - Produits et charges financiers.....	31
NOTE - 2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION ..	14	NOTE - 7 IMPOTS SUR LES RESULTATS	32
NOTE - 3 DONNEES OPERATIONNELLES	15	NOTE - 8 CAPITAUX PROPRES ET RESULTATS PAR ACTION	33
3.1 - Produits des activités ordinaires	15	8.1 - Capital	33
3.2 - Achats consommés, charges de personnel et charges externes	16	8.2 - Actions auto-détenues.....	33
3.3 - Dotations nettes et Autres charges et produits d'exploitation.....	16	8.3 - Ecart de conversion.....	34
3.4 - Autres produits et charges opérationnels	17	8.4 - Dividendes par action.....	34
3.5 - Information sectorielle	18	8.5 - Plans de paiement en actions	34
3.6 - Stocks.....	21	8.6 - Résultats par action.....	34
NOTE - 4 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	22	8.7 - Gestion du capital.....	34
4.1 - Goodwill.....	22	NOTE - 9 FLUX DE TRESORERIE	36
4.2 - Immobilisations incorporelles.....	22	9.1 - Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	36
4.3 - Immobilisations corporelles.....	23	9.2 - Variations du besoin en fond de roulement.....	37
NOTE - 5 PROVISIONS, PASSIFS EVENTUELS, ENGAGEMENTS HORS BILAN	24	9.3 - Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements	39
NOTE - 6 FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS	25	9.4 - Flux de trésorerie liés aux opérations de financement.....	41
6.1 - Actifs financiers non courants	25	NOTE - 10 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	43
		NOTE - 11 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	43

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 C) sous le code FR0013190410.

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 2018 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 23 novembre 2018.

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 (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FR/TXT/?uri=CELEX:52008DC0215>).

Nouvelles normes et interprétations IFRS

Les principes comptables et règles d'évaluation appliqués par le Groupe dans les comptes semestriels consolidés sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers au 28 février 2018, à l'exception des changements comptables liés aux nouveaux textes suivants applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 :

✓ IFRS 9 « Instruments financiers ».

La Société a effectué un travail approfondi sur l'impact potentiel de la norme sur ses états financiers, notamment sur l'estimation des pertes de crédit attendues à maturité sur les créances commerciales. Il en résulte que les impacts identifiés n'ont pas engendré de modifications significatives sur les comptes consolidés du Groupe au niveau des dépréciations comptabilisées des créances commerciales.

L'opération de refinancement telle que présentée dans la partie « rapport semestriel d'activité » a été traitée en application des nouveaux standards tels que définis par IFRS 9.

La phase 3 de IFRS 9 n'a pas été appliquée par le Groupe au 31 août 2018.

✓ IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients ».

La Société a effectué un travail approfondi sur l'impact potentiel de la norme sur ses revenus. Il en résulte que les impacts identifiés n'ont pas engendré de modifications significatives sur les comptes consolidés du Groupe :

- ✓ En particulier, le transfert du contrôle des produits vendus dans les magasins du Groupe est réalisé au moment de la remise des produits au client en magasin ;
- ✓ Par ailleurs une analyse détaillée des chèques impayés et des retours clients survenus sur les trois dernières années ont permis de conclure au caractère non matériel de leur valorisation ;
- ✓ Les cartes Club ne génèrent pas de système de points et le produit de la vente des cartes

est reconnu linéairement sur la durée de vie commerciale de la carte ;

- ✓ Les revenus liés aux contrats en commission affiliation ne sont pas impactés par la nouvelle norme, le Groupe ayant qualité de Principal au regard des critères fournis par IFRS15.B37 (propriété des stocks, responsabilité de la conformité des produits, définition de la politique commerciale et de la fixation des prix).

Le chiffre d'affaires des réseaux des succursales et des franchisés représente 94% du chiffre d'affaires total du Groupe. Il est constitué des ventes au comptant en magasins. Les chiffres d'affaires internet et négoce représentent respectivement 3% et 2% du total Groupe.

Textes d'application obligatoire postérieurement au 31 août 2018, non appliqués par anticipation

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 correspondant doit aboutir en fin d'année 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.

Continuité d'exploitation

Au 28 février 2018, le Groupe n'avait pas pu respecter les covenants bancaires en place sur son crédit syndiqué bancaire et ses emprunts obligataires. Le non-respect des covenants bancaires avait conduit au reclassement à cette date de la totalité des sommes dues au titre du crédit syndicat et des emprunts obligataires EURO PP 2015 en part courante. Dans le cadre du protocole de conciliation homologué par le tribunal de commerce de Montpellier le 23 juillet 2018, le Groupe a obtenu un abandon de covenants financiers sur le crédit syndiqué et les emprunts obligataires, suivi d'une période de trois semestres (31/08/2018, 28/02/2019 et 31/08/2019) sans aucun ratio à respecter. De ce fait, la Société considère que les conditions sont assurées pour être en mesure de couvrir ses besoins financiers relatifs aux activités opérationnelles et aux investissements planifiés sur les 12 prochains mois et que l'application de l'hypothèse de continuité d'exploitation est donc justifiée.

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).

NOTE - 2 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 28/02/2018	% intérêts au 31/08/2018
Distribution puériculture et vêtements pour enfants				
Sociétés créées sur le semestre				
JUTHAN	France	Mise en équivalence	n.a (*)	25%
SO KIDS CLERMONT	France	Mise en équivalence	n.a (*)	40%
Changement de méthode de consolidation				
LANMOR	France	Intégration globale	24,9%	100%
TRIBORC	France	Intégration globale	24,9%	100%
ORC SUPERSTAR	France	Intégration globale	40%	100%
NADCO	France	Intégration globale	40%	100%
B5A	France	Intégration globale	40%	100%
Bureaux d'achats				

(*) Entités non consolidées au 28/02/2018

Les parts des commissionnaires-affiliés dans les sociétés LANMOR, TRIBORC, ORC SUPERSTAR, NADCO et B5A ont été intégralement rachetées par Orchestra Participation.

NOTE - 3 DONNEES OPERATIONNELLES

3.1 - Produits des activités ordinaires

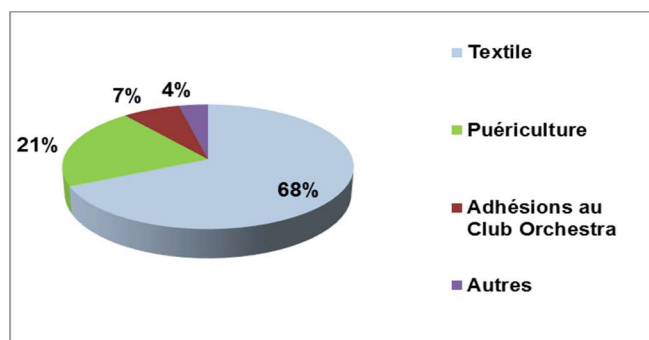
Le chiffre d'affaires est composé pour environ 87 % par les ventes de produits (puériculture et textile). Le chiffre d'affaires restant comprend les adhésions au club Orchestra ainsi que les ventes de biens et services aux affiliés (équipements, informatique, etc.).

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.

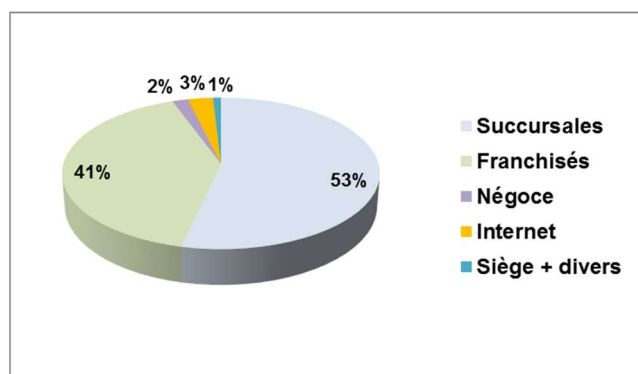
L'activité ne montre pas de caractère saisonnier.

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

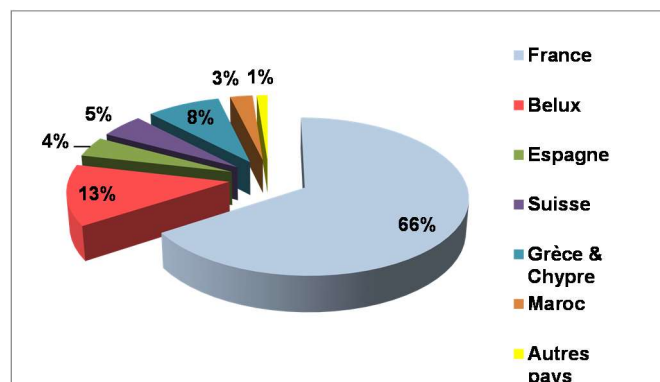
Chiffre d'affaires consolidé par activité



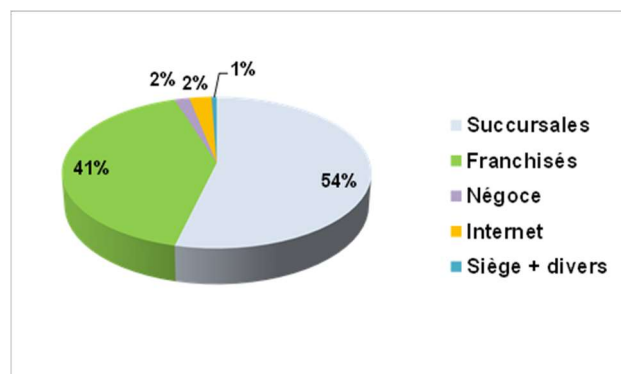
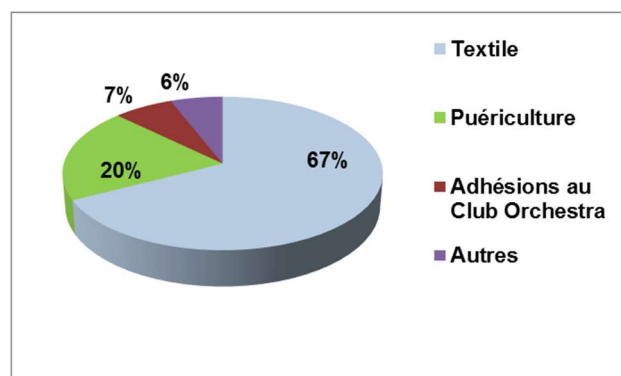
Chiffre d'affaires consolidé par réseau de distribution

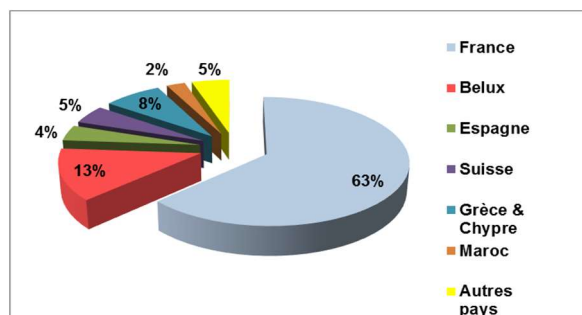


Chiffre d'affaires consolidé par pays



Chiffre d'affaires consolidé au 31/08/2017





3.2 – Achats consommés, charges de personnel et charges externes

Achats consommés

Les achats consommés diminuent de 6 M€ comparativement au 31 août 2017. Cette baisse est liée à la diminution du chiffre d'affaires sur la période.

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 31,5 % du chiffre d'affaires, soit une charge de 87,6 M€ pour le premier semestre 2018, contre une charge de 95,7 M€ au 31 août 2017 (soit 31,4 % du chiffre d'affaires).

La baisse des charges externes de 8,1 M€ provient principalement de :

- ✓ une baisse de 0,8 M€ des dépenses de location en lien avec la décroissance du parc de magasins;
- ✓ une augmentation de 1,7 M€ du poste maintenance du fait de l'activation des logiciels et applicatifs informatiques qui étaient comptabilisés en immobilisations en cours au 28 février 2018, les interventions sur les logiciels étant désormais comptabilisées en charges;
- ✓ une diminution de 1,2 M€ des dépenses de publicité, en raison de la saisonnalité des campagnes marketing engagée.

En millier d'euros

	31/08/2017	31/08/2018
Loyers et charges locatives	(25 449)	(24 602)
Maintenance et réparations	(3 285)	(4 984)
Honoraires et rémunérations d'intermédiaires (a)	(45 495)	(42 205)
Publicité et marketing	(5 886)	(4 659)
Transport	(9 986)	(5 586)
Autres	(5 561)	(5 524)
TOTAL	(95 662)	(87 560)

Charges de personnel

Les charges de personnel baissent de 3,2 M€ principalement sur la France pour 2,2 M€ et sur la Belgique pour 1, 4 M€, compensé par une hausse de 0,5 M€ sur la Suisse.

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

Dotations nettes

Les dotations nettes augmentent de 2 M€ sur le semestre.

Le total de ce poste (19,8 M€) se décompose entre dotations aux amortissements (18,3 M€ contre 16,6 M€ au 31 août 2017) et dépréciations diverses (1,5 M€ contre 1,3 M€ au 31 août 2017).

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

Ils augmentent de 1,7 M€, dont 1,2 M€ concernant les amortissements incorporels (principalement liés au déploiement de l'ERP M3) et 0,5 M€ d'amortissements corporels consécutifs aux investissements de l'exercice précédent.

Les dotations nettes aux provisions et dépréciations diverses du semestre se décomposent ainsi :

- ✓ Dépréciation des stocks : 0,7 M€ (cf note 3.6) ;
- ✓ Dépréciation des créances clients : (0,1) M€ ;
- ✓ Provisions pour risques et charges : 0,7 M€.

Autres charges et produits d'exploitation

Pour le semestre clos au 31 août 2018, les autres charges et produits d'exploitation s'élèvent à 1,3 M€ principalement sur la France pour 0,7 M€ et sur la Belgique pour 0,5 M€. Au 31 août 2017, le montant s'élevait à 0,3 M€.

3.4 - Autres produits et charges opérationnels

	En milliers d'euros	
	31/08/2017	31/08/2018
Plus ou moins-value de cession d'actifs et frais d'acquisition	(912)	(745)
Charges nettes de restructuration et de réorganisation	(1 119)	(1 613)
Litiges et risques	(1 675)	(310)
Produits et charges de nature non courantes	(3 093)	(1 108)
TOTAL	(6 799)	(3 777)

Au 31 août 2018, les autres charges opérationnelles se composent principalement :

- ✓ Des dépréciations et sorties d'actifs résultant de la fermeture, du transfert ou de la cession de magasins pour (0,7 M€) principalement sur l'Espagne (0,4 M€) ;
- ✓ De charges nettes de restructurations relatives à la réorganisation de l'équipe dirigeante (0,8 M€) et à la renégociation de la dette financière décrite en note 6.2 (0,8 M€) ;
- ✓ D'autres charges exceptionnelles diverses, dont principalement des coûts de restructuration des filiales américaine et russe pour 0,6 M€.

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

- ✓ Des dépréciations et sorties d'actifs résultant de la fermeture, du transfert ou de la cession de

certaines magasins principalement en France, Belgique et Espagne pour (0,9 M€) ;

- ✓ Des coûts de réorganisation de l'équipe dirigeante, du siège à Paris et de la direction financière pour un total de (1,1 M€) ;
- ✓ De 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 M€) ;
- ✓ 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 (3,1 M€).

3.5 - 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

31/08/2018						En milliers d'euros
Compte de résultat	Succursales	Franchisés (1)	Négoce (2)	Internet	Siège + divers	Total
Produits des activités ordinaires	149 102	113 707	4 945	8 144	2 494	278 392
Dotations nettes	(8 620)	(277)	(2)	(250)	(10 616)	(19 765)
RESULTATS OPERATIONNELS COURANTS	6 237	18 216	1 700	207	(31 370)	(5 011)
% des produits des activités ordinaires	4%	16%	34%	3%		-2%
Autres produits et charges opérationnels						(3 777)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence						249
Produits et charges financiers					(11 058)	(11 058)
RESULTAT AVANT IMPOTS						(19 596)
Impôts sur les résultats						339
Résultat net des activités non poursuivies						0
RESULTAT DE L'EXERCICE						(19 257)
Part revenant aux intérêts non contrôlés						123

Commentaires

La rentabilité opérationnelle diminue de 2 points de chiffre d'affaires sur l'activité succursale et 1 point sur l'activité franchisée (4% sur le 1^{er} semestre 2018 pour les succursales et 16% pour les franchisés). Cette évolution s'explique principalement par la baisse du chiffre d'affaires.

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 : masse salariale des services supports, loyers des bureaux et des entrepôts).

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)	(17 812)	
RESULTATS OPERATIONNELS COURANTS	9 750	21 949	1 583	958	(29 933)	4 307	
<i>% des produits des activités ordinaires</i>	<i>6%</i>	<i>17%</i>	<i>29%</i>	<i>12%</i>			
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 non contrôlés							

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

(2) Négoce multimarques.

Commentaires comparatifs par rapport au 31 août 2016

La rentabilité opérationnelle progresse de 2 points de chiffre d'affaires sur les deux principaux segments opérationnels (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.

Informations par zone géographique

En milliers d'euros								
31/08/2018	France	Belux	Espagne	Suisse	Grèce & Chypre	Maroc	Autres pays	Groupe
Produits des activités ordinaires	183 386	35 439	11 651	13 895	23 443	7 175	3 401	278 392
Goodwills nets	2 044	695	0	5 063			21	7 823
Immobilisations incorporelles nettes	57 917	9 034	1 484	2 104	22	3	2 418	72 981
Immobilisations corporelles nettes	47 356	18 183	3 794	5 932	4 310	2 599	1 037	83 212
Actifs non courants détenus en vue de la vente		1 465						1 465
Total actifs	107 316	29 377	5 279	13 099	4 332	2 602	3 476	165 481
	0	0	0	0	0	0	0	0
28/02/2018	France	Belux	Espagne	Suisse	Grèce & Chypre	Maroc	Autres pays	TOTAL
Produits des activités ordinaires	409 242	76 189	25 554	28 464	49 211	15 249	8 812	612 720
Goodwills nets	1 292	695	0	4 958			23	6 968
Immobilisations incorporelles nettes	58 092	9 233	1 990	2 136	25	3	2 836	74 315
Immobilisations corporelles nettes	49 418	21 360	4 120	6 095	4 410	2 682	931	89 016
Actifs non courants détenus en vue de la vente		1 465					0	1 465
Total actifs	108 802	32 753	6 109	13 189	4 435	2 685	3 790	171 764

3.6 - Stocks

En milliers d'euros		
	28/02/2018	31/08/2018
Marchandises et stocks en transit	277 227	260 462
Provision pour dépréciation	(2 489)	(3 115)
Total	274 738	257 347

S'agissant des entrepôts français, le stock textile passe de 97,5 M€ au 28 février 2018 à 81,5 M€ au 31 août 2018, soit une baisse de près de 16 %.

Le stock puériculture passe de 9,2 M€ au 28 février 2018 à 4,1 M€ au 31 août 2018, soit une diminution de 55,4 %.

Le taux de dépréciation rapporté à la valeur brute du stock est passé de 0,9 % au 28 février 2018 à 1,2 % au 31 août 2018.

La dépréciation suite à l'arrêt de l'activité en Chine et en Arabie Saoudite s'élève 782 K€ au 31 août 2018.

Le montant du stock lié au mobilier et agencements pour les nouveaux magasins s'élève à 4,0 M€, contre 5,1 M€ au 28 février 2018. Il s'agit d'éléments destinés à être vendus.

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.

NOTE - 4 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES**4.1 – Ecart d'acquisition****Semestre clos le 31 août 2018**

	En milliers d'euros				
	28/02/2018	Acquisitions	Cessions / liquidations	Effet de change	31/08/2018
Canada	23			(1)	21
Suisse	3 759			80	3 839
Babycare	1 199			25	1 225
Belgique	695				695
Participation dans des franchisés	552	751			1 304
Autres	740				740
Total	6 968	751	0	104	7 823

Les montants indiqués dans le tableau ci-dessus sont des montants bruts. Depuis leur comptabilisation initiale, aucune dépréciation n'a été enregistrée sur ces écarts d'acquisition, et aucun indice de perte de valeur n'a été constaté sur le semestre clos au 31 août 2018.

Ecart d'acquisition

Cinq écarts d'acquisition d'un montant total de 751 K€, liés à l'acquisition sur le semestre des sociétés partenaires LANMOR, TRIBORC, ORC SUPERSTAR, NADCO et B5A, ont été comptabilisés au 31 août 2018. Ces écarts d'acquisition sont basés

sur la juste valeur provisoire des actifs acquis et des passifs assumés des sociétés acquises. Il n'y a pas d'écarts de réévaluation constatés par rapport aux valeurs comptables des sociétés acquises.

Conformément à IFRS 3 *Regroupements d'entreprises*, les écarts d'acquisitions définitifs seront calculés, affectés et comptabilisés au plus tard dans les douze mois après la date d'acquisition, c'est-à-dire dans le cadre de l'arrêté des comptes consolidés de l'exercice clos au 28 février 2019.

Exercice clos le 28 février 2018

	En milliers d'euros				
	28/02/2017	Acquisitions	Cessions / liquidations	Effet de change	28/02/2018
Canada	29			(7)	23
Suisse	4 066			(307)	3 759
Babycare	1 297			(98)	1 199
Belgique	695				695
Participation dans des franchisés (Jolis coeurs, Clem, BWO)	386	166			552
Autres	740				740
Total	7 215	166	0	(412)	6 968

4.2 - Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles nettes évoluent de 74 315 K€ à 72 981 K€, soit une baisse de 1 335 K€ sur le semestre, qui s'explique par le poids des amortissements.

Les frais de développement activés sur le semestre s'élèvent à 3 609 K€ en valeur brute, constitués des frais de création des nouvelles collections textile.

Les acquisitions de logiciels sur le semestre qui s'élèvent à 2 682 K€ en valeur brute, dont 786 K€

d'immobilisation en cours, concernent principalement le projet d'implémentation de l'ERP M3.

Il convient de noter que la direction considère que la valeur recouvrable des actifs corporels et incorporels des magasins n'est pas remise en cause compte tenu

de la politique commerciale dynamique conduisant à accroître le nombre de membres de la carte Club, et du niveau de profitabilité attendu sur les périodes à venir et ce, malgré la baisse des ventes et du résultat sur le 1er semestre.

4.3 – Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes du Groupe évoluent de 89 016 K€ à 83 212 K€, soit une diminution de 5 804 K€. Cette diminution s'explique par les dotations aux amortissements sur le semestre et par un ralentissement des acquisitions.

NOTE - 5 PROVISIONS, PASSIFS EVENTUELS, ENGAGEMENTS HORS BILAN

	En milliers d'euros					31/08/2018
	28/02/2018	Entrée de périmètre	Dotations	Reprises		
				utilisées	non utilisées	
Litiges	1 693	36	184	(704)	(14)	1 194
Engagements de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	264			(6)		258
Autres charges	1 381		210	(473)		1 118
Autres risques	1 808		10	(194)		1 624
Total	5 146	36	403	(1 377)	(14)	4 194

La provision pour Autres risques de 1,6 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 ;
- ✓ 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.

La provision pour Autres charges de 1,1 M€ contient principalement une provision constatée lors de l'entrée de périmètre de 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 1,2 M€ correspond à différentes procédures contentieuses en cours en matière commerciale, administrative et sociale.

Passif éventuel

Il convient également de noter qu'un contrôle fiscal portant sur la politique de prix de transfert appliquée par Orchestra-Prémaman Belgium SA est en cours. A ce stade et compte tenu du niveau d'avancement des échanges avec l'administration fiscale belge qui demeure préliminaire. La probabilité de sortie de ressources en lien avec le contrôle fiscal et le montant de l'éventuel redressement ne peuvent pas être évalués de manière fiable. Aucune provision n'a donc été reconnue dans les comptes au 31 août 2018. La direction considère cependant qu'un éventuel redressement ne pourrait remettre en cause le montant des impôts différés actifs reconnus de 7,5 M€ du fait du montant des pertes reportables non reconnues représentant un actif d'impôt différé potentiel de 6,6 M€.

NOTE - 6 FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

6.1 - Actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants, d'une valeur nette de 7,9 M€ au 31 août 2018, sont constitués principalement des dépôts et cautionnements versés, liés aux baux commerciaux du Groupe.

6.2 - Dettes financières

Au 31 août 2018, suite au réaménagement de l'endettement financier du Groupe, tel que détaillé dans la partie « rapport semestriel d'activité » du présent rapport financier, la dette financière est principalement constituée :

- ✓ de 13 contrats de financement « bilatéralisés » qui sont venus en remplacement du crédit syndiqué multidevises. Au total ces contrats représentent des lignes de crédit d'un montant total disponible au 31 août 2018 de 62,4 M€ (composés d'un prêt amortissable et de lignes de crédit revolving), et une ligne de 68,5 M€ destinée à l'émission de lettres de crédit et garanties (« engagements hors bilan ») ;
- ✓ d'un emprunt obligataire, contracté le 6 novembre 2014 d'un montant de 20 M€, remboursable en totalité le 6 novembre 2021. A compter du 6 novembre 2017, le taux d'intérêt annuel a été porté de 4,75 % à 5,25 % l'an suite au réaménagement de l'endettement financier du Groupe ;
- ✓ 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 initialement le 22 juillet 2021 et prorogé d'un an) et d'une tranche de 38,5 M€ de maturité 7 ans (venant à échéance initialement le 22 juillet 2022 et prorogé d'un an) avec un taux d'intérêt annuel porté respectivement à 4,531 % (vs 4,031 % précédemment) et 4,840 % (vs 4,340 % précédemment), suite au réaménagement de l'endettement financier du Groupe;
- ✓ de financements bilatéraux pour un montant total de 112,7 M€, incluant principalement des prêts bancaires (35 M€), des crédits-baux (2,2 M€), des avances en comptes courants avec des parties liées (29,4 M€), une créance de l'Etat (5,7 M€) et un nouveau financement (22,8 M€) souscrit le 21 juillet 2018.

Dans le cadre de la renégociation de ces dettes bancaires et obligataires, conformément à IFRS 9, la direction a déterminé s'il s'agit d'une extinction de dette ou d'une simple modification au travers d'un test quantitatif et qualitatif.

Le test quantitatif a consisté à comparer la valeur des flux de trésorerie futurs selon les nouvelles conditions y compris les frais de renégociation, actualisés au taux d'intérêt effectif de la dette d'origine, avec la valeur actualisée des flux de trésorerie restant dus sur le passif initial, à la date de renégociation. L'analyse a été menée pour chaque emprunt et tranche. Le résultat étant inférieur à 10%, la direction a complété l'analyse par un test qualitatif.

Le test qualitatif a consisté à analyser les modifications des termes des contrats. Certains éléments comme la devise de remboursement et la nature variable du taux d'intérêt n'ont pas été modifiés. Les autres modifications contractuelles, telles que les contreparties, les échéances, les marges de taux, les ratios à respecter) ne conduisent pas à considérer que les modifications contractuelles sont substantielles.

De ce fait, la renégociation des dettes bancaires et obligataires ne conduit pas à l'extinction des dettes mais à une modification de dettes. Par conséquent, le traitement comptable de cette modification est le suivant:

La valeur comptable des dettes est modifiée pour refléter la valeur des nouveaux flux de trésorerie contractuels et actualisés au taux d'intérêt effectif d'origine de la dette. La différence avec la valeur actualisée des flux de trésorerie restant dus sur le passif initial a été comptabilisée immédiatement en résultat pour un montant de 2,7 M€.

Les frais directement liés à la renégociation ont été enregistrés dans la valeur nette comptable de la dette pour un montant de 6,4 M€ (waiver fees, frais d'avocat, frais du mandataire) dont 5,1 M€ concernent les dettes existantes.

Certains autres frais engagés dans le cadre du processus de conciliation ont été enregistrés en charges sur la ligne « Autres produits et charges

opérationnels » du compte de résultat pour un montant de 0,8 M€.

Détail des dettes financières

	En milliers d'euros	
	28/02/2018	31/08/2018
Passifs financiers - part courante et non courante	228 739	275 698
Crédit syndiqué	60 514	0
Dettes bilatéralisées (ex-syndication)	0	59 355
Emprunt obligataire 2014	19 804	20 277
Emprunt obligataire Euro-PP 2015	79 591	83 346
Dettes fiscales	0	5 717
Financement New Money	0	22 769
Dettes bancaires bilatérales	37 783	35 045
Dettes de location-financement	2 876	2 215
Comptes courants passifs reçus des parties liées	9 803	29 445
Autres financements	1 874	1 802
Dépôts et cautions reçus	16 271	15 512
Participation salariés	223	215

Les comptes courants passifs reçus des parties liées sont constitués principalement d'avance en compte courant de Yeled Invest à Orchestra-Prémaman SA (19 220 K€), de HM Belgium à Orchestra-Prémaman Belgium (8 514 K€) et de Shanghai World Fashion à Orchestra Asia (1 678 K€).

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

	En milliers d'euros	
	28/02/2018	31/08/2018
Passifs financiers - part courante	174 573	48 391
Crédit syndiqué	60 514	0
Dettes bilatéralisées (ex-syndication)	0	106
Emprunt obligataire 2014	0	118
Emprunt obligataire Euro-PP 2015	79 591	217
Dettes fiscales	0	4 680
Financement New Money	0	3 500
Dettes bancaires bilatérales, incluant les découverts bancaires	31 370	8 732
Dettes de location-financement	1 466	1 248
Comptes courants passifs reçus des parties liées	1 286	29 445
Autres financements	345	345

Pour les comptes courants passifs reçus des parties liées, voir le commentaire ci-dessus.

Détail des dettes financières, part non courante

	En milliers d'euros	
	28/02/2018	31/08/2018
Passifs financiers - part non-courante	54 166	227 307
Dette bilatéralisée (ex-syndication)	0	59 249
Emprunt obligataire 2014	19 804	20 159
Emprunt obligataire Euro-PP 2015	0	83 129
Dette fiscale	0	1 037
Financement New Money	0	19 269
Dettes bancaires bilatérales	6 412	26 313
Dettes de location-financement	1 410	967
Comptes courants passifs reçus des parties liées	8 517	0
Autres financements	1 529	1 457
Dépôts et cautions reçus	16 271	15 512
Participation salariés	223	215

Echéancier des dettes financières, part non courante

	En milliers d'euros					
Passifs financiers - part non-courante		31/08/2020	31/08/2021	31/08/2022	31/08/2023	31/08/2024 et au-delà
Dette bilatéralisée (ex-syndication)	59 249	5 318	53 931	(0)	0	0
Emprunt obligataire 2014	20 159	0	671	19 488	0	0
Emprunt obligataire Euro-PP 2015	83 129	0	2 946	41 590	38 594	0
Dette fiscale	1 037	1 037	0	0	0	0
Financement New Money	19 269	6 984	4 095	4 095	4 095	0
Dettes bancaires bilatérales	26 313	3 805	19 454	1 173	1 881	0
Dettes de location-financement	967	719	227	21	0	0
Autres financements	1 457	349	353	344	283	128
Dépôts et cautions reçus	15 512	0	0	0	0	15 512
Participation salariés	215	215	0	0	0	0
Total	227 307	18 426	81 677	66 711	44 852	15 640

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	28/02/2018	Flux de trésorerie			Autres variations				31/08/2018
		Souscription de nouveaux emprunts	Coûts liés à la modification des dettes	Remboursement d'emprunts	Amortissements	Ajustement de la valeur nette comptable de la dette modifiée	Acquisition et de Var. périmètre	Autre dont change	
Dettes bilatéralisée (ex-syndication)	60 514	6 102	(4 777)	(5 684)	282	2 194		724	59 356
Emprunt obligataire 2014	19 804		(70)		47	(293)		789	20 277
Emprunt obligataire Euro-PP 2015	79 591		(240)		22	811		3 163	83 346
Créance d'Etat		7 047	(609)	(774)	53				5 717
Financement New Money		23 500	(740)		9				22 769
Comptes courants passifs parties liées	9 803	22 963		(3 505)				184	29 445
Autres financements	1 874			(72)					1 802
Participation salariés	223			(8)					215
Dettes bancaires bilatérales (emprunts et intérêts)	10 723	4 444		(1 379)			1 109	(2 420)	12 476
Nouveaux emprunts et remboursements d'emprunts	182 532	64 056	(6 436)	(11 422)	413	2 712	1 109	2 441	235 403
Dettes bancaires bilatérales (découvert)	10 694			(3 477)					7 217
Dettes bancaires bilatérales (mobilisation de créances)	16 366	15 351		(16 366)					15 351
Crédits baux	2 876			(1 047)			386		2 215
Dépôts et cautions reçus	16 271	0		(759)					15 512
Passifs financiers (A)	228 739	79 407	(6 436)	(33 072)	413	2 712	1 495	2 441	275 698

6.3 - 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 2018 et au 28 février 2018.

En milliers d'euros

Catégorie	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	Prêts et créances au coût amorti	Actifs disponibles à la vente	Instruments financiers dérivés à la juste valeur	Prêts et emprunts portant intérêt au coût amorti	Autres dettes financières au coût amorti	31/08/2018 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	7 958	154	0	0	0	8 113
Titres de participations non consolidées			130				130
Autres titres immobilisés			24				24
Créances sur participations non consolidées		204					204
Autres créances d'exploitation non courantes		236					236
Instruments dérivés de change				0			0
Actifs financiers non courants		7 518					7 518
ACTIF FINANCIER COURANT	34 501	99 085	0	652	0	0	134 237
Créances clients		37 072					37 072
Autres créances d'exploitation		62 013					62 013
Instruments dérivés de change - part courante				652			652
Autres actifs financiers courants							0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 501						34 501
TOTAL ACTIF FINANCIER	34 501	107 043	154	652	0	0	142 350
PASSIF FINANCIER NON COURANT	0	0	0	0	227 307	17 814	245 121
Dettes et autres passifs financiers long terme					227 307		227 307
Instruments dérivés de change				0			0
Autres dettes d'exploitation non courantes						17 814	17 814
PASSIF FINANCIER COURANT	0	0	0	611	48 391	172 293	221 295
Dettes et autres passifs financiers court terme					48 391		48 391
Dettes fournisseurs						126 064	126 064
Instruments dérivés de change - part courante				611			611
Autres créditeurs						46 229	46 229
TOTAL PASSIF FINANCIER	0	0	0	611	275 698	190 107	466 416

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	Prêts et emprunts portant intérêt au coût amorti	Autres dettes financières au coût amorti	28/02/2018 Valeur nette comptable totale
Hiérarchie des justes valeurs	Niveau 1		Coût amorti	Niveau 1	Niveau 2	Coût amorti	Coût amorti	
ACTIF FINANCIER NON COURANT			7 287	154				7 441
Titres de participations non consolidées				130				130
Autres titres immobilisés				24				24
Créances sur participations non consolidées			199					199
Autres créances d'exploitation non courantes								
Instruments dérivés de change								
Actifs financiers non courants			7 088					7 088
ACTIF FINANCIER COURANT	30 478		113 817		266			144 561
Créances clients			41 171					41 171
Autres créances d'exploitation			72 646					72 646
Instruments dérivés de change - part courante					266			266
Autres actifs financiers courants								
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30 478							30 478
TOTAL ACTIF FINANCIER	30 478		121 104	154	266			152 002
PASSIF FINANCIER NON COURANT					382	54 166	17 303	71 851
Dettes et autres passifs financiers long terme						54 166		54 166
Instruments dérivés de change					382			382
Autres dettes d'exploitation non courantes							17 303	17 303
PASSIF FINANCIER COURANT					13 473	174 573	205 034	393 079
Dettes et autres passifs financiers court terme						174 573		174 573
Dettes fournisseurs							147 998	147 998
Instruments dérivés de change - part courante					13 473			13 473
Autres créditeurs							57 036	57 036
TOTAL PASSIF FINANCIER					13 854	228 739	222 337	464 930

6.4 - 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	
	31/08/2017	31/08/2018
Coût de l'endettement financier net	(3 842)	(6 958)
Autres produits et charges financiers	(1 265)	(4 099)
TOTAL	(5 107)	(11 058)

Il convient de noter que les impacts liés à la renégociation de la dette financière du groupe tels que décrits en Note 6.2 ont été comptabilisés dans la ligne « Coût de l'endettement financier net ».

Autres produits et charges financiers

	En milliers d'euros	
	31/08/2017	31/08/2018
Produits financiers	5 432	5 266
Gains de change et variation de juste valeur des instruments dérivés de change	5 009	5 010
Autres produits financiers	423	256
Charges financières	(6 697)	(9 365)
Pertes de change et variation de juste valeur des instruments dérivés de change	(5 626)	(9 057)
Pertes latentes des instruments dérivés avec actionnaires	(795)	
Autres charges financières	(276)	(308)
TOTAL	(1 265)	(4 099)

Les variations nettes de juste valeur des instruments dérivés de couverture de change comptabilisées en résultat au 31 août 2018 s'élèvent à -97 K€ contre (1 660) K€ au 28 février 2018.

Les gains de change et variation de juste valeur des instruments dérivés, ainsi que les pertes de change et variation de juste valeur des instruments dérivés sont liés aux écarts de change de l'euro sur les autres devises, principalement HKD et TRY.

NOTE - 7 IMPOTS SUR LES RESULTATS

Les impôts sur les résultats constituent un produit de 339 K€ pour le semestre clos au 31 août 2018, soit un taux effectif de 1,7 %, contre un produit de 2 431 K€ et un taux effectif de 30,6% au 31 août 2017.

La preuve d'impôt se présente ainsi :

En milliers d'euros	
	Total consolidé
Résultat consolidé	(19 257)
Impôt réel (impôt exigible et impôt différé)	339
Résultat consolidé avant impôt	(19 596)
Taux d'impôt applicable en France	33,3%
Impôt théorique	6 531
Ecart constaté entre théorique et réel	(6 192)

L'impôt théorique présenté de 6 531 K€ représente un produit d'impôt.

En milliers d'euros	
	31/08/2018
Impôt théorique	6 531
Taux théorique	33,3%
Éléments de réconciliation :	
Actifs d'impôts différés sur déficits reportables non reconnus	(3 175)
Impact du changement du taux normal d'impôt sur les sociétés	(2 453)
Différences de taux d'imposition sur les filiales étrangères	321
Charges non déductibles - Différences permanentes	(117)
CVAE nette d'impôt	(667)
Sociétés mises en équivalence	144
Autres	(245)
Impôt réel	339
Taux effectif	1,7%

Les impôts différés actifs augmentent de 1 M€ par rapport au 28 février 2018 et sont principalement liées aux pertes du 1^{er} semestre de l'exercice de la société Orchestra-Prémaman SA.

Les impôts différés actifs reconnus s'élèvent à 28 665 K€, dont 24 036 K€ sont liés aux pertes fiscales reportables sur la société Orchestra-Prémaman SA et 7 838 K€ sur la société Orchestra-Prémaman Belgium.

NOTE - 8 CAPITAUX PROPRES ET RESULTATS PAR ACTION**8.1 - Capital**

Au 1^{er} mars 2018, le capital social de la Société s'élevait à 22 245 732 € divisés en 18 538 110 actions ordinaires en circulation, d'une valeur nominale de 1,20 € chacune.

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.

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.

Afin d'apurer les pertes existantes, Orchestra-Prémaman a procédé le 28 août 2018 à une réduction de capital d'un montant de 16 684 299 € par voie de diminution de la valeur nominale des actions composant le capital de 1,2 € à 0,30 €. Suite à la réalisation de cette opération, le capital de la société Orchestra-Prémaman s'élève au 31 août 2018 à 5 561 433 € divisé en 18 538 110 actions d'une valeur nominale de 0,30 €.

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

Nombre d'actions	31/08/2017	28/02/2018	31/08/2018
	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	18 538 110	18 538 110	18 538 110
- En circulation (2)	18 394 383	18 405 360	18 431 552
Actions auto-détenues	143 727	132 750	106 558

(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.

8.2 – Actions auto-détenues

Les actions auto-détenues par le Groupe, quel que soit l'objet de leur détention, sont comptabilisées pour leur coût d'acquisition en déduction des capitaux propres jusqu'à la date de leur cession.

Tout profit ou perte résultant de l'achat, de la vente, de l'émission ou de l'annulation d'instruments de capitaux propres du Groupe est comptabilisé

directement dans les capitaux propres et ne contribue pas au résultat du semestre.

Le nombre d'actions auto-détenues au 31 août 2018 s'élève à 106 558 actions, et représente 0,1 % du nombre total d'actions en circulation au 31 août 2018. Au 31 août 2017, le nombre d'actions auto-détenues était de 143 727, soit 0,1 % du nombre total d'actions en circulation.

8.3 - Ecarts de conversion

La variation des écarts de conversion (part du Groupe) est un gain de conversion de 4 133 K€, qui reflète les variations de parités EUR/HKD et EUR/TRY, contre une perte de conversion de 10 989 K€ au 28 février 2018.

8.4 - Dividendes par action

Aucun dividende n'a été voté ou payé sur les comptes consolidés au 31 août 2018 arrêtés par le Conseil d'Administration.

Il en était de même au 28 février 2018 ainsi qu'au 28 février 2017.

8.5 - 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. Ces conditions n'ayant pas été satisfaites, le plan est devenu caduque et aucune action n'a été distribuée.

Lors de la séance du 28 août 2018, le conseil d'administration d'Orchestra-Prémaman a adopté un nouveau plan d'attribution d'actions gratuites ne pouvant dépasser 10% du capital social en date du 28 août 2018, soit 1.853.811 actions, sous réserve de conditions de performance. A ce stade, aucune action gratuite n'a été attribuée.

8.6 - 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 la période, diminué des titres auto-détenus.

La perte nette de base par action de (1,05) € pour le Groupe est calculée en divisant le résultat net part du Groupe au 31 août 2018 par le nombre moyen pondéré des actions en circulation au cours du

semestre soit 18 382 581 actions, déduction faite du nombre moyen d'actions auto-détenues, soit 155 529 actions.

843 333 actions gratuites ont été attribuées le 28 août 2018 représentant 4,5 % du capital social de la Société. Aucun effet dilutif n'a été pris en compte pour le semestre clos au 31 août 2018.

8.7 - 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 2018 et l'exercice clos le 28 février 2018.

NOTE - 9 FLUX DE TRESORERIE**9.1 - Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles****Provisions et divers**

		En milliers d'euros	
	Classement au compte de résultat	31/08/2017	31/08/2018
Dotations aux provisions	Dotations nettes	(72)	622
Provisions restructuration	Charges de personnel	(741)	(287)
Provisions à caractère financier	Autres charges et produits financiers	799	(1 849)
Provisions non récurrentes	Autres charges et produits opérationnels	1 624	(63)
Provisions		1 610	(1 576)

Les dotations nettes du compte de résultat d'un montant de (19 765) K€ consolidé se composent des dotations aux amortissements pour (18 275) K€ et des dotations aux provisions pour (1 489) K€.

La charge d'amortissement dans le tableau des flux de trésorerie s'élève à 19 142 K€, dont 18 275 K€ décrits ci-contre, majoré de 867 K€ liés aux dotations pour dépréciations d'actifs.

Autres produits et charges sans effet sur la trésorerie, nets

		En milliers d'euros	
		31/08/2017	31/08/2018
Plus et moins values liées aux cessions d'actifs		(235)	1 601
Plan d'amortissement des frais liés à la restructuration financière		(305)	
Autres éléments		408	(255)
Autres produits et charges sans effet sur la trésorerie		(131)	1 346

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

Marchandises et stocks en transit	En milliers d'euros			
	28/02/2018	Variation	31/08/2018	Impact BFR
Stock à l'ouverture	277 227			
Variation de stock		(18 163)		18 163
Autres, dont variation du périmètre et écarts de change		1 398		
Total	277 227	(16 765)	260 462	18 163

Variation des créances clients

Créances clients	En milliers d'euros			
	28/02/2018	Variation	31/08/2018	Impact BFR
Créances clients brutes à l'ouverture	53 669			
Variation des créances d'exploitation		(2 747)		2 747
Dépréciations	(12 498)	(1 591)		
Autres, dont variation du périmètre et écarts de change		239		
Total	41 171	(4 098)	37 073	2 747

Variation des dettes fournisseurs

Dettes fournisseurs	En milliers d'euros			
	28/02/2018	Variation	31/08/2018	Impact BFR
Dettes fournisseurs à l'ouverture	147 998			
Variation des dettes d'exploitation		(30 566)		(30 566)
Variation des dettes sur acquisitions d'immobilisations		(1 055)		
Impact de la juste valeur en marge des couvertures		8 716		
Autres, dont variation du périmètre et écarts de change		971		
Total	147 998	(21 933)	126 064	(30 566)

Variations des autres créances et autres dettes

En milliers d'euros				
Autres créances	28/02/2018	Variation	31/08/2018	Impact BFR
Autres créances brutes	66 587			
Autres créances (dépréciations)	(1 482)	630		
Variations des autres créances		(3 675)		3 675
Autres		188		
Total	65 105	(2 856)	62 249	3 675 A

En milliers d'euros				
Dettes fiscales et sociales	28/02/2018	Variation	31/08/2018	Impact BFR
Dettes fiscales et sociales	50 907			
Variations des autres dettes fiscales et sociales		(13 720)		(13 720)
Autres, dont variation du périmètre et écarts de change		720		
Total	50 907	(13 000)	37 907	(13 720) B

En milliers d'euros				
Autres dettes	28/02/2018	Variation	31/08/2018	Impact BFR
Autres dettes	74 339			
Variations des autres dettes		(8 366)		(8 366)
Autres, dont variation du périmètre et écarts de change		(1 931)		
Total	74 339	(10 297)	64 043	(8 366) C

En milliers d'euros				
Autres créances et dettes	Impact BFR			
Variations des autres créances et autres dettes	(18 411) A+B+C			

9.3 - 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 (7) K€ concernent les sociétés JUTHAN, DUMONT FAMILY.

Cessions d'actifs financiers

Les cessions d'actifs financiers d'un montant de 98 K€ correspondent aux remboursements de dépôts et cautionnements.

Dépôts sur contrat de liquidité

Les dépôts sur contrat de liquidité d'un montant de 53 K€ regroupent les liquidités réservées pour les acquisitions d'actions auto-détenues.

Produits de cession des immobilisations

	En milliers d'euros	
	31/08/2017	31/08/2018
Produits de la cession des titres Orchestrun	458	
Produits de la cession des titres Orcsavanna	331	
Autres, dont cessions de magasins	837	460
Produits de cessions des immobilisations	1 626	460

Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles

	En milliers d'euros	
	31/08/2017	31/08/2018
Frais d'établissement		
Frais de développement	(4 306)	(3 609)
Marques, logiciels	(2 173)	(1 896)
Droits au bail	(287)	(210)
Autres immobilisations incorporelles	(254)	
Immobilisations incorporelles en cours	(3 084)	(786)
Coût d'acquisition des immobilisations incorporelles	(10 105)	(6 501)
Installations techniques	(64)	(374)
Autres immobilisations corporelles	(6 445)	(3 911)
Autres immobilisations corporelles en crédit bail	(609)	
Immobilisations corporelles en cours	(1 120)	(236)
Coût d'acquisition des immobilisations corporelles	(8 238)	(4 520)
Acquisition d'immobilisations corporelles en crédit bail (non monétaire)	609	386
Variation des dettes sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 837)	(1 055)
Trésorerie décaissée pour l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	(19 570)	(11 690)

Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence

	En milliers d'euros	
	31/08/2017	31/08/2018
DUGAUKIDS	1	
STILPASS	16	
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	17	

Autres incidences des variations de périmètre

Les autres incidences des variations de périmètre concernent principalement la trésorerie acquise des sociétés LANMOR, TRIBORC, ORC SUPERSTAR, NADCO et B5A.

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

	En milliers d'euros	
	31/08/2017	31/08/2018
Crédit syndiqué	25 050	
Dette bilatéralisée (anciennement crédit syndiqué)		6 102
Emprunts bilatéraux	1 032	4 444
Dettes fiscales		7 047
Financement New Money		23 500
Crédit syndiqué (emprunts en devises)	1 076	
Comptes courants passifs des parties liées	38 394	22 963
Souscription de nouveaux emprunts	65 551	64 056

Les souscriptions de nouveaux comptes courants passifs des parties liées d'un montant de 22 963 K€ sont principalement des souscriptions d'Orchestra-Prémaman SA vis-à-vis de Yeled Invest (2 604 K€), d'Orchestra-Prémaman Belgium vis-à-vis de Yeled Invest (9 000 K€) et de HM Belgium (10 998 K€).

Variations des autres financements

La souscription d'autres financements d'un montant de 15 351 K€ et les remboursements d'autres financements d'un montant de (16 366) K€ concernent les effets non échus portés à l'escompte.

Remboursement d'emprunts

	En milliers d'euros	
	31/08/2017	31/08/2018
Crédit syndiqué	(12 198)	
Dette bilatéralisée (anciennement crédit syndiqué)		(5 684)
Emprunts bilatéraux et intérêts d'emprunt	(483)	(1 379)
Crédit syndiqué (emprunts en devises)	(2 108)	(774)
Comptes courants passifs des parties liées	(34 006)	(3 505)
Participation des salariés	(68)	(8)
Autres		(72)
Remboursement d'emprunts	(48 862)	(11 422)

Les remboursements d'emprunts sur les comptes courants passifs des parties liées d'un montant de (3 505) K€ sont des remboursements d'Orchestra-Prémaman SA vis-à-vis de Yeled Invest (1 003 K€) et d'Orchestra-Prémaman Belgium vis-à-vis de HM Belgium (2 502 K€).

Intérêts financiers nets versés

La différence entre le coût de l'endettement financier net d'un montant de 6 958 K€ retraité de la capacité d'autofinancement d'une part, et le montant des intérêts financiers nets versés d'un montant de (3 552) K€ présentés dans les flux de financement

d'autre part, provient de l'impact de l'amortissement des coûts d'émission du crédit syndiqué et des emprunts obligataires ainsi que des intérêts courus à la clôture.

NOTE - 10 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 2018.

Comptes courants avec Yeled Invest

Cf. mouvements du semestre mentionnés dans la note 9.4 ci-avant.

Transactions intervenues avec la SCI Arras en février 2017

Cf. note 12.1 des comptes consolidés de l'exercice clos le 28 février 2018.

Les constructions n'étant pas réceptionnées, ces transactions n'ont eu aucun impact sur le compte de résultat du semestre clos le 31 août 2018. Le produit constaté d'avance enregistré dans les comptes consolidés clos au 28 février 2017 (17 M€) en dette d'exploitation, sera étalé sur la durée du bail, qui débutera à réception des constructions, toujours prévue à ce stade en mai 2019.

NOTE - 11 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

A travers un communiqué de presse daté du 17 septembre 2018, Orchestra-Prémaman a annoncé les termes d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription (« DPS ») d'un montant d'environ 28,6 millions d'euros (prime d'émission incluse), par voie d'émission d'actions ordinaires d'Orchestra-Prémaman.

L'Offre s'inscrit dans le cadre du protocole de conciliation conclu le 13 juin 2018 avec les créanciers bancaires du groupe Orchestra-Prémaman.

A l'issue de la période de souscription qui s'est achevée le 3 octobre 2018, 21.994.640 Actions Nouvelles ont été demandées sur les 27.807.165 Actions Nouvelles initialement offertes, soit un taux de souscription de 79,10 %.

Il est rappelé que dans la mesure où l'augmentation de capital n'a pas été intégralement souscrite, Orchestra-Prémaman aura l'obligation de procéder, au plus tard le 30 novembre 2019, au règlement-livraison d'une ou plusieurs augmentations de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription permettant d'atteindre, avec la présente augmentation de capital, un montant minimum total brut de 28,5 millions d'euros (prime d'émission incluse), conformément aux engagements prévus par le protocole de conciliation conclu entre Orchestra-Prémaman et les créanciers bancaires du groupe en date du 13 juin 2018.