



Société Anonyme au capital de 680.549,20 euros
19, avenue de l'Opéra
75001 PARIS
572 050 771 RCS Paris

RAPPORT DE GESTION DU GROUPE

-

EXERCICE 2007

(du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007)

Chers actionnaires,

Nous souhaitons vous présenter, en complément du rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, le rapport de gestion du groupe, incluant LAMARTHE et ses filiales, afin de vous exposer les résultats de notre activité et les perspectives d'avenir, et ensuite à la lumière de ces éléments de soumettre à votre approbation les comptes consolidés du groupe constitué de LAMARTHE et de ses filiales.

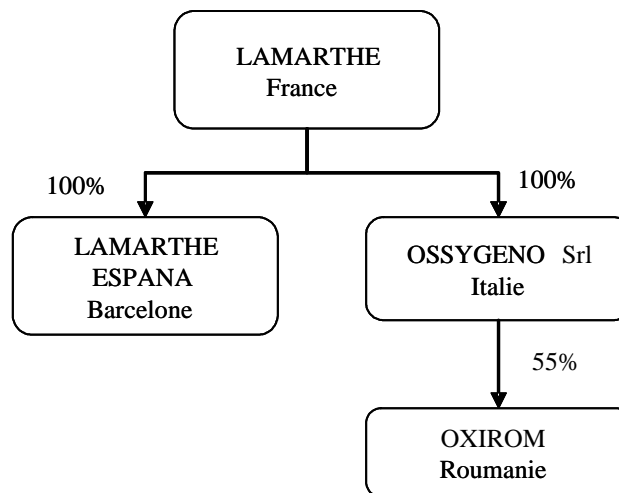
Les convocations prescrites par la loi vous ont été régulièrement adressées et tous les documents et pièces prévus par la réglementation en vigueur ont été tenus à votre disposition dans les délais impartis.

LAMARTHE, pour la seconde fois depuis la première cotation de ses titres sur Alternext, arrête des comptes consolidés qui vont ainsi être soumis à votre vote.

Les méthodes et principes de consolidation sont détaillés dans l'annexe aux comptes consolidés.

Le périmètre de consolidation contient les sociétés suivantes : LAMARTHE, OSSYGENO Srl, LAMARTHE España (Barcelone) et OXIROM.

L'organigramme du Groupe au 31 décembre 2007 est le suivant :



1. PRESENTATION GENERALE ET EVENEMENTS MARQUANTS - SITUATION ET ACTIVITE DU GROUPE

LAMARTHE SA regroupe les fonctions administratives, de direction commerciale et marketing et assure également la distribution des produits en France et à travers le monde.

LAMARTHE España Sl s'occupe de la distribution des produits LAMARTHE en Espagne et au Portugal.

OSSYGENO assure la conception des produits, la gestion de la fabrication et la logistique du groupe

OXIROM (filiale roumaine) a pour unique activité la fabrication des sacs LAMARTHE. Elle est détenue à 45% par Simest (société d'investissements détenue majoritairement par le gouvernement italien).

LAMARTHE SA : voir le rapport de gestion 2007.

LAMARTHE España Sl : cette société, détenue à 100% par LAMARTHE SA depuis juin 2005, est une structure commerciale (agent sur l'Espagne et le Portugal et distributeur sur l'Espagne pour le réseau Grands Magasins). Son siège est situé à Barcelone. Elle exploite deux show rooms (un à Madrid et l'autre à Barcelone). En sa qualité de distributeur, LAMARTHE España Sl gère huit points de vente (concession grands magasins) et une boutique ouverte en novembre 2005 à Madrid. Depuis juillet 2004, LAMARTHE España est également l'agent commercial exclusif sur le marché espagnol de la marque "Tommy Hilfiger" pour la maroquinerie. Le chiffre d'affaires de cette société est en progression de 15,65 % par rapport à l'exercice 2006. L'effectif moyen de cette société est de 32 salariés (7 administratifs et commerciaux et 25 vendeuses).

OSSYGENO Srl : cette filiale italienne, détenue en totalité par la Société depuis le 6 août 2005, est en charge de la conception des produits, des achats de matières premières, de la gestion de la

fabrication et de la logistique. En outre, OSSYGENO Srl est propriétaire de la marque "Lamarthe" et perçoit à ce titre des redevances de la Société aux termes d'un contrat de licence exclusive. Son chiffre d'affaires est en progression de sur l'exercice. L' effectif moyen d'OSSYGENO Srl est composés de 17 personnes. Son siège est situé à Bentivoglio (Bologne) où la société dispose d'un atelier et d'un show room.

OXIROM : société constituée en septembre 2004, OXIROM exploite un site industriel à Sibiu (Roumanie) qui concentre 69% de la production des produits Lamarthe. L'effectif moyen est de 202 salariés. La production ayant débuté en novembre 2004, la montée en puissance des moyens de production s'est poursuivie jusqu'en octobre 2005 où un niveau de 19.000 heures productives mensuelles a été atteint. Sur le dernier exercice, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 1.821.100 euros. En plus de son activité de production, la société exerce une activité de contrôle de la production et de la logistique des différents sous-traitants locaux afin d'optimiser le *process* industriel et garantir un niveau de qualité élevé. En mars 2007 a eu lieu l'ouverture d'un nouveau site industriel à Orastie.

Le Groupe a intensifié ses efforts de développement, en élargissant et en diversifiant ses clients et débouchés tant dans les grands magasins que dans les magasins spécialisés.

Les filiales sont particulièrement actives dans le développement du Groupe dès lors que la société filiale OSSYGENO Srl met au point dans un atelier situé à Bologne les produits distribués par LAMARTHE et que les produits sont fabriqués principalement en Roumanie dans l'usine du Groupe (détenue et exploitée par la société roumaine OXIROM) utilisant cuirs et matières de premier choix achetés en Italie par la structure logistique d'OSSYGENO Srl.

2. ACTIVITE DE L'EXERCICE ET PRINCIPALES DONNEES FINANCIERES (COMPTES CONSOLIDES)

2.1. Compte de résultat du Groupe

Le compte de résultat du Groupe de l'exercice clos le 31 décembre 2007 se présente comme suit :

En K€uros	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (12 mois)	Variation (en pourcentage)
Chiffre d'affaires	16.274	14.302	+ 13,78
Autres produits d'exploitation	612	917	- 33,26
<i>Total Produits d'exploitation</i>	<i>16.886</i>	<i>15.219</i>	<i>+ 10,95</i>
Achats consommés	3.514	2.234	+ 57,29
Charges de personnel	5.328	4.209	+ 26,58
Autres charges d'exploitation	7.120	7.232	- 1,54
Dotations aux amortissements et aux provisions	835	514	+ 62,45
<i>Total Charges d'exploitation</i>	<i>16.797</i>	<i>14.189</i>	<i>+ 18,38</i>

Résultat d'exploitation (EBIT)	89	1.030	- 91,35
Produits financiers	48	39	+ 23,07
Charges financières	- 692	- 432	+ 60,19
Résultat courant avant impôts	- 555	637	- 187,12
Résultat exceptionnel	-37	-91	+ 59,34
Impôts sur les résultats	192	-160	+ 220
Résultat net des sociétés intégrées	- 400	386	- 203,63
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-10	-10	0
Résultat net Part du Groupe	- 410	376	- 209,04

2.2. Bilan consolidé

Le bilan consolidé de l'exercice clos le 31 décembre 2007 se présente de la façon suivante :

En euros	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (12 mois)	Variation (en pourcentage)
Ecart d'acquisition	58	68	- 14,70
Immobilisations incorporelles	3.190	2.808	+ 13,60
Immobilisations corporelles	2.167	2.005	+ 8,07
Immobilisations financières	214	183	+ 16,94
Total actif immobilisé	5.629	5.064	+11,16
Stocks et encours	9.253	7.635	+21,19
Créances clients et comptes rattachés	2.662	3.544	- 24,88
Autres créances et comptes de régularisation	5.422	4.003	+35,45
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	834	1.261	- 33,86
Total actif circulant	18.171	16.443	+ 10,51
Total ACTIF	23.800	21.507	+10,67

En euros	31 décembre 2007 (12 mois)	31 décembre 2006 (12 mois)	Variation (en pourcentage)
Capital	681	681	0
Primes d'émission	3.867	4.172	- 7,31
Réserves consolidées	5.081	4.400	+15,48
Résultat net consolidé	- 410	376	- 209,04
Autres	- 12		
Capitaux propres du Groupe	9.207	9.629	- 4,38

Provision pour risques et charges	689	776	- 11,21
Dettes			
Emprunts et dettes financières	9.194	5.675	+62,01
Fournisseurs et comptes rattachés	3.359	3.965	- 15,28
Autres dettes et comptes de régularisation	1.351	1.462	-7,59
Total Dettes	13.904	11.102	+25,23
Total PASSIF	23.800	21.507	+10,67

2.3. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe au cours de l'exercice 2007 s'élève à un montant de 16.274 K€, comparé à un montant de 14.302 K€ réalisé lors de l'exercice 2006.

Cette croissance de chiffre d'affaires de 13,78 % démontre que malgré un contexte économique mondial difficile le Groupe démontre une forte attractivité de ses produits sur le marché.

Les produits de LAMARTHE sont distribués en Espagne, en Allemagne, au Japon et aux Etats-Unis ainsi que dans de nombreux autres pays du monde.

Le chiffre d'affaires réalisé hors de France par LAMARTHE (export) au cours de l'exercice 2007 représente 54,85 % du chiffre d'affaires total : cette part devrait augmenter grâce aux nouveaux marchés obtenus depuis le début de l'année 2007.

2.4. Résultats

Entre l'exercice 2007 et l'exercice 2006, **les charges d'exploitation**, y compris les dotations aux amortissements, ont augmenté de 18,38 % et s'établissent au 31 décembre 2007 à 16.797 K€ contre 14.189 K€ au 31 décembre 2006.

Hors dotations aux amortissements et provisions, les charges d'exploitation s'inscrivent à 15.962 K€ contre 13.675 K€, soit en augmentation 16,72 % par rapport à l'exercice 2006.

Les achats consommés s'élèvent à 3.514 K€ en hausse de 57,29 % par rapport à l'exercice précédent. Ceci s'explique par des achats de produits finis LeSportsac pour 1,027 K€.

Les charges de personnel ont augmenté lors du dernier exercice.

Elles sont ainsi passées de 4.209 K€ à 5.328 K€ entre l'exercice 2006 et l'exercice 2007, soit une croissance de 26,58%.

Ce poste est analysé de façon plus détaillée au paragraphe 6.1 relatif aux conséquences sociales de l'activité de LAMARTHE du rapport de gestion pour 2007.

Les dotations aux amortissements et provisions s'élèvent à 835 K€ et correspondent à des amortissements relatifs aux immobilisations corporelles et incorporelles. Elle a augmenté de 62,45 % du fait des agencements des boutiques de Madrid et de la rue de l'Opéra à Paris.

Les dotations aux amortissements et provisions représentent dans leur ensemble 5,13 % du chiffre d'affaires consolidé en 2007 (contre 3,59 % du chiffre d'affaires consolidé en 2006).

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 7.120 K€ en 2007 contre 7.232 K€ en 2006 ce qui représente une baisse de 1,54 %.

Après prise en compte de l'ensemble de ces éléments, le résultat d'exploitation est **positif** de 89 K€ au 31 décembre 2007 contre un bénéfice de 1.030 K€ au 31 décembre 2006, soit une baisse de 91,35 %.

Les **charges financières** s'élèvent au total à un montant de - 692 K€ contre un montant de -432 K€ euros pour l'exercice 2006. Cette augmentation de 60,19 % s'explique par la diminution des intérêts sur découvert et l'augmentation des intérêts sur emprunts.

Le résultat courant avant impôts est négatif de 555 K€, il était pour l'exercice 2006 positif de 637 K€, soit une baisse de 187,12 %.

Le résultat exceptionnel est négatif de -37 K€ pour l'exercice 2007 contre -91 K€ pour l'exercice 2006.

Le résultat net des sociétés intégrées est négatif de 400 K€ contre un résultat net des sociétés intégrées positif de 386 K€ en 2006, soit une diminution de 203,6%..

Le résultat net part du Groupe est également en forte baisse à - 410 K€ contre 376 K€ au 31 décembre 2006, soit une baisse de 209 %.

2.5. Evolution des autres postes du bilan

L'actif immobilisé augmente de 11,16% pour passer à 5.629 K€.

La hausse de l'actif immobilisé est liée :

- au développement du nouveau site internet et à la réalisation d'un nouveau film publicitaire ;
- aux investissements dans nos boutiques à Madrid et Paris

L'actif circulant est également en augmentation (+10,51%) avec un montant de 18.171 K€.

Cette variation provient :

- à la montée en gamme (hausse des prix des produits finis et des matières premières),
- à la constitution des stocks de la nouvelle boutique parisienne dans la Marais,
- à l'augmentation du portefeuille de commandes pour le 1^{er} trimestre 2008.

Les créances clients et comptes rattachés sont en baisse en passant de 3.544 K€ au 31 décembre 2006 à 2.662 K€ au 31 décembre 2007 (-24,88%).

Le capital est resté stable à 681 K€.

Le compte Primes d'émission est lui aussi impacté et a diminué de 7,31 % du fait du reclassement de l'impôt lié aux frais d'introduction.

Les réserves consolidées voient leur montant net passer de 4.400 K€ pour 2006 à 5.081 K€ pour 2007, hausse liée en partie au reclassement ci-dessus et en partie à l'affectation du résultat de l'exercice précédent.

Le résultat net consolidé passe de 376 K€ à - 410 K€ soit une baisse de 209,04 %.

Les capitaux propres du Groupe passent de 9.629 K€ à 9.207 K€, soit une baisse de 4,38%.

Les provisions pour risques et charges baissent de 11,21% pour atteindre 689 K€ au 31 décembre 2007.

Les dettes augmentent de 25,23% en passant de 11.102 K€ à 13.904 K€, hausse principalement liée à l'augmentation du poste emprunts et dettes financières.

Le passif augmente en conséquence de 10,67% pour atteindre 23.800 K€ au 31 décembre 2007.

2.6. Situation de la trésorerie et de l'endettement

Flux de trésorerie (en K€)	Exercice clos au 31 décembre 2007	Exercice clos au 31 décembre 2006
Trésorerie à l'ouverture (disponibilités nettes des dettes financières court terme)	- 2.372	- 3.694
Flux de trésorerie net lié à l'activité	-2 631	- 2.368
Flux de trésorerie net lié aux opérations d'investissement	-1 328	- 1.698
Flux de trésorerie net lié aux opérations de financement	+2 638	+ 5.388
Trésorerie à la clôture (disponibilités nettes des dettes financières court terme)	- 3.693	- 2.372

L'endettement du Groupe se décompose de la manière suivante :

- Emprunts et dettes financières : 9.194 K€ contre 5.675 K€ au 31 décembre 2006. Cette croissance s'explique par la signature de nouveaux contrats de prêt auprès d'établissements bancaires ;
- Fournisseurs et comptes rattachés : 3.359 K€ au 31 décembre 2007 contre 3.965 K€ au 31 décembre 2006 ;
- Autres dettes et comptes de régularisation : baisse de 111 K€.

3. EVOLUTION ET PERSPECTIVES D'ACTIVITE ET DE RESULTATS

Le Groupe espère poursuivre la croissance de son chiffre d'affaires pour l'exercice 2008 en intensifiant ses efforts commerciaux portés par de nouveaux magasins et distributeurs en France et à l'étranger.

Depuis le début de l'exercice en cours, l'activité se déroule normalement. Ainsi, il n'y a pas eu d'événement d'une importance notable depuis le début de l'exercice, à l'exception de l'ouverture de la boutique du Marais à Paris.

4. CONSOLIDATION

LAMARTHE établit pour la seconde fois des comptes consolidés pour l'exercice 2007. Des co-commissaires aux comptes ont été nommés par décision de l'assemblée générale ordinaire du 19 mars 2008 (voir rapport de gestion 2007). Le référentiel français a été retenu par la Société.

5. FRAIS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Le Groupe a engagé au cours de l'exercice de frais en termes de recherche et développement, pour un montant de 125.733 euros (sur OSSYGENO Srl en totalité). Ces frais représentent des frais de développement de nouvelles lignes de produits.

6. CONSEQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITE

6.1. Conséquences sociales

Les effectifs du Groupe au 31 décembre 2007 s'élèvent à 360 personnes pouvant être réparties comme suit :

- ***LAMARTHE SA :***

	Hommes	Femmes	Total
Encadrement	3	7	10
Employés	5	49	54
Total	8	56	64

Par fonction et par site, la répartition des effectifs se présente comme suit :

	<i>LAMARTHE SA</i>
Direction	3
Vente et marketing	53
Finance et administration	8

Total	64
--------------	----

- **LAMARTHE España :**

	Hommes	Femmes	Total
Encadrement	1	0	1
Employés	5	41	46
Total	6	41	47

Par fonction et par site, la répartition des effectifs se présente comme suit :

	LAMARTHE España
Direction	1
Vente et marketing	40
Finance et administration	6
Total	47

- **OSSYGENO Srl :**

	Hommes	Femmes	Total
Encadrement	3	1	4
Employés	5	9	14
Total	8	10	18

Par fonction et par site, la répartition des effectifs se présente comme suit :

	OSSYGENO Srl :
Direction	2
Logistique	1
Finance et administration	15
Total	18

- **OXIROM :**

	Hommes	Femmes	Total
Encadrement	41	190	231
Employés			

Total	41	190	231
--------------	-----------	------------	-----

Par fonction et par site, la répartition des effectifs se présente comme suit :

	<i>OXIROM</i>
Direction	0
Finance et administration	19
Ouvriers	212
Total	231

Au 31 décembre 2007, 357 salariés bénéficient d'un contrat à durée indéterminée ou équivalent. 3 salariés bénéficient d'un contrat à durée déterminée ou équivalent à l'étranger.

Le Groupe fait appel à des salariés employés en contrats à durée déterminée et à du personnel intérimaire pour faire face aux surcroûts temporaires d'activité ou pour le remplacement du personnel absent.

Le Groupe exerce dans des immeubles respectant les conditions d'hygiène et de sécurité usuelles dans ce type d'activités.

6.2. Conséquences environnementales

Le Groupe n'a pas d'impact notable sur l'environnement.

Le Groupe doit respecter les normes et règles environnementales applicables à son secteur d'activité ainsi qu'aux produits qu'elle distribue, dans les pays dans lesquels l'une de ses sociétés évolue.

La filiale roumaine a mis en place une collecte des rebus afin de se conformer aux exigences de la loi roumaine. Les rebus sont récupérés et traités par un prestataire de service spécialisé.

7. RISQUES LIÉS A L'ACTIVITE

Les risques liés à l'activité n'ont pas évolué depuis la publication du prospectus d'introduction en bourse mis en ligne sur le site de l'AMF le 31 mars 2006. Les principaux risques sont rappelés ci-dessous, étant entendu que le lecteur doit pour avoir une vue exhaustive se reporter au prospectus précité en ligne sur le site de l'AMF (www.amf-france.org).

7.1. Risque actions

Voir le prospectus précité et le rapport de gestion.

7.2. Risques clients

Voir le prospectus précité et le rapport de gestion.

7.3. Risques matières et stocks

Voir le prospectus précité et le rapport de gestion.

7.4. Risque lié aux capacités de production

Voir le prospectus précité et le rapport de gestion.

8. MODE DE PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues pour l'établissement de ces documents sont conformes à la réglementation en vigueur. Des comptes consolidés sont réalisés pour la seconde fois.

9. CONTROLE INTERNE

Le Groupe fait tout son possible pour, chaque jour, renforcer son contrôle interne et améliorer la communication et remontée d'informations avec ses filiales étrangères.

* *
*

Nous sommes à votre disposition pour vous fournir tous renseignements complémentaires que vous pourriez souhaiter.

Fait à Paris,

Le 2 avril 2008,

Le Conseil d'administration,
Représenté par son Président
Mario Gardini