



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La défense Cedex
France



AUDIXIA
9, rue Roque de Fillol
92800 Puteaux
France

Lamarthe S.A.

Rapport général des commissaires aux comptes

Exercice clos le 31 décembre 2007
Lamarthe S.A.
19, avenue de l'Opéra - 75001 Paris
Ce rapport contient 23 pages
Référence : BP-082-11



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La défense Cedex
France

AUDIXIA
9, rue Roque de Fillol
92800 Puteaux
France

AUDIXIA

Lamarthe S.A.

Siège social : 19, avenue de l'Opéra - 75001 Paris
Capital social : €.680 549,20

Rapport général des commissaires aux comptes

Exercice clos le 31 décembre 2007.

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Lamarthe S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1 Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Règles et principes comptables

La note III de l'annexe expose les règles et méthodes comptables retenues.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

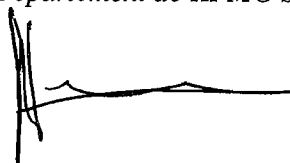
3 Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Paris la défense et Puteaux, le 30 avril 2008

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Bernard Pérot
Associé

AUDIXIA



Maxence Rossignol
Associé

Bilan Actif

| En Euros | 31/12/2007 | | | 31/12/2006 |
|---|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | Brut | Amort/Dép. | Net | Net |
| ACTIF IMMOBILISE | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Frais d'établissement | | | | |
| Frais de recherche & développement | | | | |
| Concessions, brevets, licences, logiciels | 118 062 | 118 062 | | |
| Fond commercial | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 713 469 | 155 262 | 558 207 | 485 685 |
| Avances et acomptes | | | | |
| Immobilisations corporelles | | | | |
| Terrains | | | | |
| Constructions | | | | |
| Installations techniques, matériel et outillage industriels | 1 400 | 977 | 423 | 890 |
| Autres immobilisations corporelles | 1 635 319 | 905 405 | 729 914 | 920 160 |
| Immobilisations corporelles en cours | | | | |
| Avances et acomptes | 123 771 | | 123 771 | 5 911 |
| Immobilisations financières | | | | |
| Participations par mise en équivalence | | | | |
| Autres participations | 2 000 000 | | 2 000 000 | 2 000 000 |
| Créances rattachées à de participations | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts | | | | |
| Autres immobilisations financières | 134 922 | | 134 922 | 104 501 |
| Total actif immobilisé | 4 726 943 | 1 179 705 | 3 547 238 | 3 517 146 |
| ACTIF CIRCULANT | | | | |
| Matières premières, approvisionnements | | | | |
| En cours de production de biens | | | | |
| En cours de production de services | | | | |
| Produits intermédiaires et finis | | | | |
| Marchandises | 493 091 | | 493 091 | 377 857 |
| Avances et acpt. versés /commandes | 2 400 | | 2 400 | |
| Clients et comptes rattachés | 5 540 152 | 59 756 | 5 480 397 | 6 456 533 |
| Autres créances | 3 740 289 | 40 000 | 3 700 289 | 2 556 441 |
| Capital souscrit appelé non versé | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | | | | |
| Disponibilités | 129 497 | | 129 497 | 65 265 |
| Charges constatées d'avance | 458 557 | | 458 557 | 143 361 |
| Total actif circulant | 10 363 986 | 99 756 | 10 264 231 | 9 599 457 |
| Primes de remb. des obligations | | | | |
| Ecart de conversion actif | | | | |
| TOTAL GENERAL | 15 090 929 | 1 279 461 | 13 811 468 | 13 116 603 |

Bilan Passif

| En Euros | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| Capital social ou individuel dont versé | 680 549 | 680 549 |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport | 3 866 726 | 3 866 726 |
| Ecart de réévaluation | | |
| Réserve légale | 62 087 | 58 866 |
| Réserves statutaires ou contractuelles | | |
| Réserves réglementées | | |
| Autres réserves | 3 830 000 | 3 830 000 |
| Report à nouveau | 61 203 | - 482 463 |
| Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) | -942 170 | 546 887 |
| Subventions d'investissement | | |
| Provisions réglementées | | |
| CAPITAUX PROPRES | 7 558 396 | 8 500 566 |
| Produit des émissions de titres participatifs | | |
| Avances conditionnées | | |
| AUTRES FONDS PROPRES | | |
| Provisions pour risques | | |
| Provisions pour charges | | |
| PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | | |
| Dettes financières | | |
| Emprunts obligataires convertibles | | |
| Autres emprunts obligataires | | |
| Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit | 4 339 511 | 2 387 026 |
| Emprunts et dettes financières divers | | |
| Avances et acomptes reçus sur commandes | | |
| Dettes d'exploitation | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 1 142 685 | 1 188 548 |
| Dettes fiscales et sociales | 539 506 | 434 670 |
| Dettes diverses | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 44 931 | 302 400 |
| Autres dettes | 186 440 | 303 394 |
| Comptes de régularisation | | |
| Produits constatés d'avance | | |
| DETTES | 6 253 073 | 4 616 037 |
| Ecart de conversion passif | | |
| TOTAL GENERAL | 13 811 468 | 13 116 603 |

Compte de résultat

| | France | Export | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Ventes de marchandises | 5 537 928 | 6 641 104 | 12 179 031 | 12 743 963 |
| Production vendue de biens | 465 | | 465 | 1 898 |
| Production vendue services | 5 996 | 95 753 | 101 749 | 73 021 |
| CHIFFRE D'AFFAIRES NETS | 5 544 389 | 6 736 857 | 12 281 245 | 12 818 882 |
| Production stockée | | | | |
| Production immobilisée | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | |
| Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges | | | | |
| Autres produits | | | 664 028 | 771 225 |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | 12 945 273 | 13 590 107 |
| Achats Marchandises | | | 6 815 672 | 6 734 854 |
| Variation de stocks (marchandises) | | | -115 234 | -96 225 |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements | | | 29 922 | 11 118 |
| Variation de stocks (matières premières et approvisionnements) | | | | |
| Autres achats et charges externes | | | 3 407 198 | 3 270 415 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | | 177 221 | 144 099 |
| Salaires et traitements | | | 1 503 387 | 1 277 226 |
| Charges sociales | | | 649 061 | 553 738 |
| Dotations d'exploitation | | | | |
| * Sur immobilisations : dotations aux amortissement | | | 399 503 | 266 817 |
| * Sur immobilisations : dotations aux dépréciations | | | | |
| * Sur actif circulant : dotations aux dépréciations | | | 42 756 | |
| * Pour risques et charges : dotations aux provisions | | | | |
| Autres charges | | | 619 346 | 591 198 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | 13 528 830 | 12 753 241 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | | - 583 556 | 836 866 |
| Bénéfice attribué ou perte transférée | | | | |
| Perte supportée ou bénéfice transféré | | | | |
| Produits financiers de participations | | | | |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | | | | |
| Autres intérêts et produits assimilés | | | 31 | 63 |
| Reprises sur provisions, dépréciations et transferts de charges | | | | |
| Différences positives de change | | | | 104 |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | | | | |
| PRODUITS FINANCIERS | | | 31 | 167 |
| Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions | | | | |
| Intérêts et charges assimilées | | | 323 560 | 202 522 |
| Différences négatives de change | | | 14 682 | 146 |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement | | | | |
| CHARGES FINANCIERES | | | 338 241 | 202 668 |
| RESULTAT FINANCIER | | | - 338 210 | -202 501 |
| RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT | | | - 921 767 | 634 365 |

Compte de résultat (suite)

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|-------------------|-------------------|
| Sur opérations de gestion | 5 995 | 4 513 |
| Sur opérations en capital | | |
| Reprises. Provisions, dépréciations et transfert de charges | | |
| PRODUITS EXCEPTIONNELS | 5 995 | 4 513 |
| Sur opérations de gestion | 11 398 | 2 282 |
| Sur opérations en capital | | |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | | 74 709 |
| CHARGES EXCEPTIONNELLES | 11 398 | 76 990 |
| RESULTAT EXCEPTIONNEL | -5 404 | - 72 477 |
| Participation des salariés au résultat | | |
| Impôts sur les bénéfices | 15 000 | 15 000 |
| TOTAL DES PRODUITS | 12 951 299 | 13 594 787 |
| TOTAL DES CHARGES | 13 893 470 | 13 047 899 |
| BENEFICE OU PERTE | -942 170 | 546 887 |

I. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Aucun évènement significatif n'est à signaler.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Ouverture le 25 mars 2008 d'une nouvelle boutique en propre à Paris, 19 rue Ferdinand Duval angle rue des Rosiers, quartier du Marais

II. REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- Indépendance des exercices

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

IMMOBILISATIONS :

*IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le montant figurant au bilan se compose :

des logiciels pour 118 k€ en valeur brute

d'un droit au bail pour 50k€

et de dépenses de publicité immobilisables (site internet et film publicitaire) pour un montant de 663 k€ en valeur brute.

Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue : les logiciels sont amortis sur 3 ans. Quant aux dépenses de publicité immobilisables, Lamarthe a choisi de les amortir sur 5 ans, ce qui correspond à la durée estimée de consommation des avantages économiques futurs.

*IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivants le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue.

| DUREE AMORTISSEMENT | DESIGNATION | MODE |
|---------------------|---|------|
| 4 à 8 ans | Installations générales, agencements, aménagements divers | L |
| 7 ans | Matériel et outillage industriels | L |
| 5 ans | Matériel de bureau | L |
| 8 ans | Mobilier de bureau | L |

Il n'existe pas d'immobilisations susceptibles de donner lieu à une approche par composants.

IMMOBILISATIONS FINANCIERES

***TITRES DE PARTICIPATIONS**

Les titres de participations figurent pour leur valeur d'acquisition. Ils sont dépréciés lorsque leur valeur d'utilité devient inférieure à leur valeur comptable.

La valeur d'utilité tient compte de la situation nette de la filiale corrigée des plus et moins values latentes (incorporel non comptabilisé : valeur de la marque chez Ossygeno, droit d'utilisation de marques externes chez Lamarthe Espagne), et de la rentabilité actuelle et prévisionnelle des filiales. La valeur d'utilité est réestimée à chaque clôture pour apprécier la nécessité de déprécier les titres de participation.

***AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Les autres immobilisations financières sont valorisées au coût historique d'acquisition. Elles sont dépréciées lorsque la situation du débiteur laisse apparaître une probabilité de non recouvrement.

STOCKS

Les stocks de marchandises sont évalués suivant la méthode du coût unitaire moyen pondéré. Le prix de revient retenu correspond au prix d'achat facturé par les fournisseurs.

Une dépréciation est le cas échéant comptabilisée lorsque le prix de vente estimé est inférieur au prix de revient.

CREANCES ET DETTES

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

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

CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

Les charges enregistrées au cours de l'exercice et se rapportant à l'exercice suivant sont comptabilisées en charges constatées d'avance prorata temporis.

Le CNC dans un courrier adressé à la CNCC le 9 novembre 2005 a précisé que les dépenses de conception d'une campagne publicitaire non lancée à la clôture ainsi que les dépenses d'échantillons de produits gratuits ou de catalogues non distribués à la clôture de l'exercice peuvent être comptabilisées à l'actif du compte de charges comptabilisées d'avance. Ce principe a été retenu à la clôture de l'exercice. Ainsi, les frais liés aux collections printemps - été 2008 et automne - hiver 2008 ont été comptabilisées en charges constatées d'avance.

Les charges constatées d'avance comprennent également un droit d'entrée d'une valeur de 300.000 euros versé lors de la prise de la boutique de la rue des Rosiers qui est rapporté au résultat sur la durée du bail.

RECONNAISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires est composé des ventes d'articles de maroquinerie à la filiale espagnole, à des détaillants ou à des clients en boutiques et de commissions sur ventes.

Le chiffre d'affaires est généré lors de la livraison ferme aux détaillants ou de la vente aux clients directs.

CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

Les charges ou produits exceptionnels résultent d'évènements ou d'opérations clairement distincts des activités ordinaires de l'entreprise et qui ne sont pas, en conséquence, censés se reproduire à nouveau de façon fréquente ni régulière.

CREDIT BAIL

Les loyers de crédit-bail relatifs à l'exercice sont comptabilisés en charges.
Les loyers non échus figurent dans les engagements hors bilan.

INDEMNITES DE DEPART A LA RETRAITE

Les indemnités de départ à la retraite figurent uniquement en engagement hors bilan. Cet engagement est évalué selon la méthode des unités de crédit projetées qui est une méthode rétrospective avec salaire de fin de carrière. Cette méthode consiste à calculer le montant des droits projetés à la retraite au prorata de l'ancienneté sur la période de constitution de ces droits. Ce calcul tient compte de l'évolution moyenne des salaires, de l'ancienneté, de l'espérance de vie, de la probabilité de présence des salariés dans la société à la survenance de l'âge du départ en retraite et d'un taux d'actualisation.

Il est pris en compte un taux de charges sociales et fiscales.

IMMOBILISATIONS

| Rubriques | début d'exercice | Réévaluation | Acquisit., apports |
|--|------------------|--------------|--------------------|
| Frais d'établissement, recherche et développement | | | |
| Autres postes d'immobilisations incorporelles | 657 851 | | 211 747 |
| Terrains | | | |
| Constructions sur sol propre | | | |
| Constructions sur sol d'autrui | | | |
| Constructions installations générales, agencements, aménagements | | | |
| Installations techniques, matériel et outillage ind. | 1 400 | | |
| Installations générales, agencements, aménagements | 1 570 344 | | 60 939 |
| Matériel de transport | | | 3 028 |
| Matériel de bureau, informatique, mobilier | 105 184 | | 5 599 |
| Emballages récupérables et divers | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | | | |
| Avances et acomptes | 5 911 | | 123 771 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 1 682 839 | | 193 337 |
| Participations évaluées par mise en équivalence | | | |
| Autres participations | 2 000 000 | | |
| Autres titres immobilisés | | | |
| Prêts et autres immobilisations financières | 104 501 | | |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 2 104 501 | | 32 703 |
| Total général | 4 445 191 | | 437 787 |

| Rubriques | Virement | Cession | Fin d'exercice |
|---|----------|----------------|------------------|
| Frais d'établissement, recherche et développement | | | |
| Autres postes immobilisations incorporelles | | 38 067 | 831 531 |
| Terrains | | | |
| Constructions sur sol propre | | | |
| Constructions sur sol d'autrui | | | |
| Constructions, installations générales, agencements | | | |
| Installations techniques, matériel et outillage industriels | | | 1 400 |
| Installations générales, agencements divers | | 97 750 | 1 533 532 |
| Matériel de transport | | | 3 028 |
| Matériel de bureau, informatique, mobilier | | 12 024 | 98 758 |
| Emballages récupérables et divers | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | | | |
| Avances et acomptes | | 5 911 | 123 771 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | 115 686 | 1 760 490 |
| Participations évaluées par mise en équivalence | | | |
| Autres participations | | | 2 000 000 |
| Autres titres immobilisés | | | |
| Prêts et autres immobilisations financières | | 2 282 | 134 922 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | | 2 282 | 2 134 922 |
| Total général | | 156 035 | 4 726 943 |

AMORTISSEMENTS

| Rubriques | Début d'exercice | Dotations | Diminutions | fin d'exercice |
|---|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Frais d'établissement, recherche et dével | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 172 167 | 139 225 | 38 067 | 273 324 |
| Terrains | | | | |
| Constructions sur sol propre | | | | |
| Constructions sur sol d'autrui | | | | |
| Constructions et installations | | | | |
| Installations techniques, outillage | 510 | 467 | | 977 |
| Installations générales, agencements | 658 892 | 255 323 | 97 750 | 816 465 |
| Matériel de transport | | 174 | | 174 |
| Matériel bureau, informatique, mobilier | 96 476 | 4 314 | 12 024 | 88 766 |
| Emballages récupérables | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 755 878 | 260 278 | 109 775 | 906 381 |
| Total général | 928 045 | 399 503 | 147 842 | 1 179 705 |

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

| DENOMINATION | FILIALES | | PARTICIPATIONS (de 10% à 50%) | AUTRES TITRES |
|---|-----------|------------------|----------------------------------|------------------|
| | OSSYGENO | LAMARTHE Espagne | | |
| Capital | 600 000 | 53 100 | | |
| Capitaux propres (autres que le capital) | 818 140 | -211 040 | | |
| Quote-part du capital détenu | 100% | 100% | | |
| Nombre de titres | 1 | 52 900 | | |
| Valeur comptable des titres détenus brute | 1 700 000 | 300 000 | | |
| Valeur comptable des titres détenus nette | 1 700 000 | 300 000 | | |
| Prêts et avances | 1 945 571 | 1 000 000 | | |
| Montant des cautions et avals | - | - | | |
| Chiffre d'affaire HT | 9 347 788 | 4 483 453 | | |
| Résultat | 34 915 | - 201 342 | | |
| Dividendes encaissés | - | - | | |

CREANCES

| Etats des créances | Montant brut | A 1 an au plus | De 1 an à 5 ans |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| Créances rattachées à des participations | | | |
| Prêts | | | |
| Autres immobilisations financières | 134 922 | | 134 922 |
| Clients douteux ou litigieux | | | |
| Autres créances clients | 5 540 152 | 5 480 397 | 59 755 |
| Créance représentative des titres prêtés | | | |
| Personnel et comptes rattachés | 3 739 | 3 739 | |
| Sécurité Sociale et autres organismes sociaux | | | |
| Etat: impôts sur les bénéfiques | | | |
| Etat: taxe sur la valeur ajoutée | 65 091 | 65 091 | |
| Etat: autres impôts, taxes assimilés | | | |
| Etat: créances diverses | | | |
| Groupe et associés | 3 146 709 | 3 146 709 | |
| Débiteurs divers | 524 750 | 524 750 | |
| Charges constatées d'avance | 458 557 | 458 557 | |
| Total Général | 9 873 920 | 9 679 243 | 194 677 |
| Prêts accordés en cours d'exercice | | | |
| Remboursements obtenus en cours d'exercice | | | |

CHARGES CONSTATES D'AVANCE

| EXPLOITATION | 31/12/2007 | 31/12/2008 |
|---|----------------|----------------|
| PLV | 6 313 | 18 416 |
| Locations et charges locatives, droit d'entrée boutique rue des Rosiers | 306 952 | 5 838 |
| Entretiens et réparations | 13 239 | 6 773 |
| Assurances | 2 584 | 4 515 |
| Publicité, publications, relations publiques | 127 767 | 105 544 |
| Divers | 1 702 | 2 275 |
| TOTAL | 458 557 | 143 361 |

PRODUITS A RECEVOIR

| | |
|--|----------------|
| CLIENTS ET COMPTES RATTACHES | |
| Ventes de produits finis | 3 436 |
| Ventes conditionnelles grands magasins | 74 909 |
| TOTAL | 78 345 |
| AUTRES CREANCES | |
| Fournisseurs – Avoir à recevoir | 17 779 |
| TOTAL | 17 779 |
| DEBITEURS ET CREDITEURS DIVERS | |
| Indemnité à recevoir | 80 000 |
| Facturation de frais généraux aux filiales | 759 534 |
| TOTAL | 839 534 |
| TOTAL | 935 658 |

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

| Catégories de titres | nombre de titres | | | Valeur nominale |
|----------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------------|-----------------|
| | à la clôture de l'exercice | créés pendant l'exercice | remboursés pendant l'exercice | |
| Actions ordinaires | 1 701 373 | | | 0,4 |

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

| | Au 01/01/07 | Affectation du résultat N-1 | Augmentation de capital | Prime d'émission | Résultat de l'exercice | Au 31/12/07 |
|------------------|------------------|-----------------------------|-------------------------|------------------|------------------------|------------------|
| Capital | 680 549 | | | | | 680 549 |
| Prime d'émission | 3 866 726 | | | | | 3 866 726 |
| Réserve légale | 58 866 | 3 221 | | | | 62 087 |
| Autres réserves | 3 830 000 | | | | | 3 830 000 |
| RAN | - 482 463 | 543 666 | | | | 61 203 |
| Résultat | 546 887 | - 546 887 | | | -942 170 | -942 170 |
| TOTAL | 8 500 566 | 0 | | | -942 170 | 7 558 396 |

CAPITAL POTENTIEL

| Tableau de dilution potentielle du capital | |
|---|---|
| <i>Nature</i> | <i>Options de souscription d'actions</i> |
| Date d'assemblée | 28/03/2006 |
| Date du conseil d'administration | 01/06/2006 |
| Nombre d'actions pouvant être souscrites | 110 000 |
| Prix de souscription des actions (€) | 12 |
| Nombre d'actions pouvant être souscrite par les mandataires sociaux | 61 000 |
| Point de départ d'exercice | 01/07/2008 |
| Date d'expiration | 30/06/2012 |
| Modalités d'exercice | 50% à compter du 01/07/2008 25% à compter du 01/07/2009 25% à compter du 01/07/2010 |
| Nombre d'options exercées | 0 |
| Nombre d'options caduques | 5 000 |
| Nombre d'options en vie | 105 000 |
| <i>Augmentation de capital potentielle :</i> | |
| - en nombre d'actions | 105 000 |
| - en valeur | 42 000 |

DETTES

| ETAT DES DETTES | Montant brut | A 1 an au + | >1an, 5ans au + | A plus de 5 ans |
|---|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Emprunts | 2 601 789 | 490 165 | 2 111 624 | |
| Découvert bancaire | 1 737 722 | 1 737 722 | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 142 685 | 1 142 685 | | |
| Personnel et comptes rattachés | 138 760 | 138 760 | | |
| Sécurité Sociale et autres organismes sociaux | 247 118 | 247 118 | | |
| Etat: Taxe sur la valeur ajoutée | 128 713 | 128 713 | | |
| Etat: autres impôts, taxes assimilées | 24 914 | 24 914 | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 44 931 | 44 931 | | |
| Groupe et associés | | | | |
| Autres dettes | 186 440 | 186 440 | | |
| Produits constatés d'avance | | | | |
| TOTAL GENERAL | 6 253 073 | 4 141 449 | 2 111 624 | |
| Emprunts souscrits en cours d'exercice | 2 383 360 | | | |
| Emprunts remboursés en cours d'exercice | 360 826 | | | |

EMPRUNTS

| NOMS | DATE | MONTANT D'ORIGINE | DUREE | MONTANT RESTANT A AMORTIR | COURT TERME | LONG TERME |
|----------------------|------------|-------------------|-------|---------------------------|----------------|------------------|
| FORTIS | 02/01/2007 | 500 000 | 3 ANS | 356 013 | 165 720 | 190 293 |
| FORTIS | 12/12/2007 | 400 000 | 5 ANS | 400 000 | | 400 000 |
| SOCIETE GENERALE | 29/06/2006 | 300 000 | 5 ANS | 210 000 | 60 000 | 150 000 |
| SOCIETE GENERALE | 13/07/2007 | 300 000 | 5 ANS | 278 101 | 54 703 | 223 398 |
| SOCIETE GENERALE (1) | 24/12/2007 | 400 000 | 5 ANS | 197 262 | 37 075 | 160 187 |
| B.N.P. | 04/10/2006 | 344 000 | 5 ANS | 280 832 | 65 866 | 214 966 |
| H.S.B.C | 19/12/2006 | 300 000 | 5 ANS | 283 260 | 61 134 | 222 126 |
| H.S.B.C | 21/11/2007 | 200 000 | 4 ANS | 196 321 | 45 667 | 150 654 |
| OSEO | 12/12/2007 | 400 000 | 5 ANS | 400 000 | 0 | 400 000 |
| | | | | 2 601 789 | 490 165 | 2 111 624 |

(1) emprunt utilisé pour 197.262 euros

DEPRECIATIONS ET PROVISIONS

| Rubriques | Début d'exercice | Dotations | Reprises | Fin d'exercice |
|--|---------------------|---------------|----------|-------------------|
| PROVISIONS REGLEMENTEES | | | | |
| PROVISIONS | | | | |
| Dépréciations sur comptes clients | 17 000 | 42 756 | | 59 756 |
| Dépréciations sur débiteurs divers | 40 000 | | | 40 000 |
| DEPRECIATIONS | 57 000 | 42 756 | | 99 756 |
| Total général | 57 000 | 42 756 | | 99 756 |
| Dont dotations et reprises d'exploitation | | 42 756 | | |
| Dotations et reprises financières | | | | |
| Dotations et reprises exceptionnelles | | | | |
| Dépréciation des titres et mis en équivalence à la clôture de l'exercice | | | | |

CHARGES A PAYER

| | |
|---|----------------|
| DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES | |
| Prestations de services | 1 907 |
| Commissions | 53 369 |
| Honoraires | 62 431 |
| Redevances | 263 973 |
| Publicité | 9 500 |
| Agios | 13 601 |
| divers | 13 007 |
| TOTAL | 417 788 |
| DETTES SUR IMMOBILISATIONS ET COMPTES | |
| Immobilisations incorporelles | |
| Immobilisations corporelles | |
| TOTAL | 0 |
| AUTRES DETTES | |
| Avoirs à établir | 64 300 |
| TOTAL | 64 300 |
| DETTES PROVISIONNEES PERSONNEL | |
| Congés payés | 116 873 |
| Commissions gueltes | 20 875 |
| TOTAL | 137 747 |
| ORGANISMES SOCIAUX - CHARGES A PAYER | |
| Charges sociales s/ personnel | 55 932 |
| Formation professionnelle continue | 26 092 |
| ORGANIC | 21 371 |
| Effort de construction | 6 647 |
| Taxe AGEFIPH | 6 752 |
| TOTAL | 116 794 |
| ETAT CHARGES A PAYER | |
| Charges fiscales s/ personnel | 3 678 |
| TVTS | 2 302 |
| TOTAL | 5 980 |
| TOTAL | 742 609 |

INFORMATIONS SUR LES ENTREPRISES LIEES

| NATURE | Sociétés avec un lien de participation | Entreprises liées |
|---|--|-------------------|
| CREANCES | | |
| Compte client | 3 870 581 | |
| Factures à établir | 561 725 | 200 000 |
| Débiteurs divers | 2 946 709 | |
| DETTES | | |
| Fournisseurs | 428 737 | |
| Créditeurs divers | 12 067 | |
| Facture a recevoir | 263 973 | |
| Avoirs à établir | 758 | |
| CHARGES | | |
| Achats de marchandises | 6 815 461 | |
| Autres charges diverses | 679 423 | |
| Redevances | 468 714 | |
| PRODUITS | | |
| Ventes de marchandises | 2 268 414 | |
| Prestations de services et produits annexes | 95 506 | |
| Autres produits | 464 028 | 200 000 |

Consolidation : la société LAMARTHE établit des comptes consolidés au 31 décembre 2007.

VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

| RUBRIQUES | CHIFFRES D'AFFAIRES | | TOTAL 2007 | TOTAL 2006 | % K€ |
|-------------------------------|---------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| | France | EXPORT | | | |
| Ventes de marchandises | | | | | |
| Hors groupe | 5 537 928 | 4 372 689 | 9 910 617 | 10 717 824 | -7,26 |
| Groupe | | 2 268 414 | 2 268 414 | 2 026 140 | 11,95 |
| TOTAL | 5 537 928 | 6 641 103 | 12 179 031 | 12 743 964 | -4,44 |
| Production vendue de Biens | | | | | |
| Hors Groupe | 465 | | 465 | 1 898 | |
| Groupe | | | | 0 | |
| TOTAL | 465 | | 465 | 1 898 | |
| Production vendue de Services | | | | | |
| Hors Groupe | 5 996 | 247 | 6 243 | 73 020 | |
| Groupe | | 95 506 | 95 506 | | 100 |
| TOTAL | 5 996 | 95 753 | 101 749 | 73 020 | 39,34 |
| TOTAL | 5 544 389 | 6 736 857 | 12 281 245 | 12 818 882 | -4,2 |

VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PAYS

| RUBRIQUES | HORS GROUPE | GROUPE | TOTAL 2007 | TOTAL 2006 |
|-------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Ventes de Marchandises | | | | |
| France | 5 537 927 | | 5 537 927 | 5 601 505 |
| Allemagne | 531 247 | | 531 247 | 526 842 |
| Espagne | 1 946 792 | 2 265 772 | 4 212 564 | 4 390 196 |
| Angleterre | 492 022 | | 492 022 | 899 880 |
| Portugal | 139 107 | | 139 107 | 78 519 |
| Italie | | 2 642 | 2 642 | |
| Suisse | 27 809 | | 27 809 | 144 189 |
| Autre Europe | 569 763 | | 569 763 | 275 268 |
| Asie | 103 088 | | 103 088 | 224 636 |
| U.S.A. | 367 566 | | 367 566 | 52 521 |
| Autres | 195 296 | | 195 296 | 550 408 |
| TOTAL | 9 910 617 | 2 268 414 | 12 179 031 | 12 743 964 |
| Production Vendue de Biens | | | | |
| France | 465 | | 465 | 120 |
| Autres | | | | 1 778 |
| TOTAL | 465 | | 465 | 1 898 |
| Production Vendue de Services | | | | |
| France | 5 996 | | 5 996 | 70 748 |
| Italie | | 95 506 | 95 506 | 2 272 |
| Autres | 247 | | 247 | |
| TOTAL | 6 243 | 95 506 | 101 749 | 73 020 |
| TOTAL | 9 917 325 | 2 363 920 | 12 281 245 | 12 818 882 |

DETAILS DES COMPTES DE CHARGES

| | 2007 | 2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| Achats de marchandises | 6 730 360 | 6 649 747 |
| Achats de marchandises | 6 815 672 | 6 734 854 |
| Variation de stock - marchandises | -115 234 | - 96 225 |
| Achats matières premières & approvis. | 29 922 | 11 118 |
| Autres achats et charges externes | 3 407 198 | 3 270 415 |
| Matières et fournitures non stockées | 70 987 | 56 934 |
| Sous-traitance générale | 31 993 | 91 971 |
| Redevance crédit-bail | 78 091 | 62 183 |
| Locations & charges locatives | 534 072 | 452 289 |
| Entretien et réparations | 48 670 | 33 967 |
| Assurances | 26 835 | 21 947 |
| Divers | 5 566 | 7 436 |
| Personnel Extérieur à l'entreprise | 30 748 | 39 097 |
| Rémunération interim, honoraires | 1 506 818 | 1 265 226 |
| Publicité relations extérieures | 631 582 | 752 789 |
| Transports | 47 366 | 70 826 |
| Déplacements, missions et réceptions | 260 237 | 296 899 |
| frais (téléphone, poste, banque) | 134 233 | 118 851 |
| Impôts et taxes | 177 221 | 144 099 |
| Impôts & taxes sur rémunérations | 47 293 | 38 945 |
| Autres impôts & taxes | 129 928 | 105 154 |
| TOTAUX | 10 314 779 | 10 064 261 |

DETAILS DES PRODUITS EXCEPTIONNELS

| | |
|--|--------------|
| SUR OPERATION DE GESTION | |
| Différences règlements et alignements comptes clients, fournisseurs | 5 995 |
| SUR OPERATION EN CAPITAL | |
| Produit de cession d'immobilisations corporelles | |
| TOTAL | 5 995 |

DETAILS DES CHARGES EXCEPTIONNELLES

| | |
|--|---------------|
| SUR OPERATION DE GESTION | |
| Différences règlements et alignements comptes clients, fournisseurs | 2 893 |
| Chèques impayés | 5 505 |
| CARPA | 3 000 |
| SUR OPERATION EN CAPITAL | |
| Valeur nette comptable des immobilisations corporelles | |
| DOTATIONS EXCEPTIONNELLES | |
| Dotations exceptionnelles immobilisations corporelles | |
| Provision pour dépréciation débiteurs divers | |
| TOTAL | 11 398 |

EFFECTIFS

| NATURE | 2007 | 2006 |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Cadres | 10 | 9 |
| Agents de maîtrise, techniciens | 1 | 1 |
| Employés | 53 | 49 |
| TOTAL | 64 | 59 |

IMPOTS SUR LES BENEFICES

| | RESULTAT COURANT | RESULTAT EXCEPTIONNEL | TOTAL |
|----------------------|---------------------|--------------------------|------------------|
| Résultat avant impôt | - 921 767 | - 5 404 | - 927 170 |
| Montant de l'impôt | -15 000 | | -15 000 |
| RESULTAT NET | - 936 767 | - 5 404 | - 942 170 |

ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOT

Des décalages entre le résultat comptable et le résultat fiscal ne sont pas significatifs.

Au 31 décembre 2007 la société dispose de déficits fiscaux reportables pour un montant de 2 926 984 euros.

ENGAGEMENTS HORS BILAN

| Engagements reçus | |
|---------------------------|----------|
| Cautions bancaires reçues | 0 |
| TOTAL | 0 |

| Engagements donnés | |
|-----------------------------------|------------------|
| Effets escomptés non échus | 101 440 |
| Dailly | 439 920 |
| Billet financier | 95 000 |
| Nantissement de fonds de commerce | 680 000 |
| Redevances à payer (crédit-bail) | 206 226 |
| Indemnité de départ à la retraite | 131 510 |
| Cautions bancaires données | 3 035 778 |
| TOTAL | 4 689 874 |

Dans le cadre du Droit Individuel à la Formation, institué par la loi du 4 mars 2004 (promulguée le 7 mai 2004, date de début des droits), les salariés français ayant au moins un mois d'ancienneté bénéficient d'un capital de temps de formation qu'ils peuvent utiliser de 20 heures minimum par an sur 6 ans au plus, plafonné à 120 heures au total. Au 31 décembre 2007, le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis et non utilisés au titre du DIF par les salariés de la société s'élève à 2153 heures.

A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autres engagements hors bilan significatifs ou qui pourraient le devenir dans le futur

CREDIT BAIL

| Postes du Bilan | Valeur d'origine | Dotations théoriques aux amortissements | | Valeur nette théorique | Redevances | |
|------------------------------------|------------------|---|---------------|------------------------|---------------|----------------|
| | | Exercice | Cumulées | | Exercice | Cumulées |
| Autres immobilisations corporelles | 338 681 | 39 681 | 87 588 | 251 093 | 78 091 | 172 076 |
| Total | 338 681 | 39 681 | 87 588 | 251 093 | 78 091 | 172 076 |

| Postes du Bilan | Redevances restant à payer | | | | Prix d'achat résiduel |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------------|-----------------|----------------|-----------------------|
| | A un an au plus | A plus d'un an et moins de 5 ans | A plus de 5 ans | Total | |
| Autres immobilisations corporelles | 91 189 | 115 037 | 0 | 206 226 | 0 |
| Total | 91 189 | 115 037 | 0 | 206 226 | 0 |

REMUNERATION DES ORGANES D'ADMINISTRATION

Les rémunérations allouées aux membres du conseil d'administration (y compris jetons de présence) s'élèvent à 195 752 euros.