



LAMARTHE

PARIS

Société Anonyme au capital de 829.185,20 euros
19, avenue de l'Opéra
75001 Paris
572 050 771 RCS Paris

RAPPORT DE GESTION DU GROUPE

-
EXERCICE 2008

(du 1^{er} janvier 2008 au 31 décembre 2008)

Chers actionnaires,

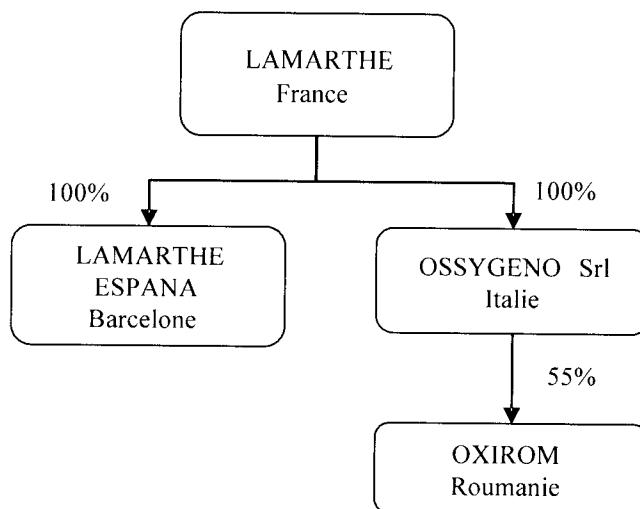
Nous souhaitons vous présenter, en complément du rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, le rapport de gestion du groupe, incluant LAMARTHE et ses filiales, afin de vous exposer les résultats de notre activité et les perspectives d'avenir, et ensuite à la lumière de ces éléments 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.

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 2008 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.

OSSYGENO assure la conception des produits, achats de matières premières, gestion et fabrication des produits et gestion de la logistique des produits.

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). Voir les développements au paragraphe 1.3.1 du rapport de gestion 2008 concernant la signature d'un contrat d'externalisation de la production avec un prestataire tiers.

LAMARTHE SA : voir le rapport de gestion 2008.

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 diminution de 0,24 % par rapport à l'exercice 2007. L'effectif moyen de cette société est de 38 salariés (7 administratifs et commerciaux et 31 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 augmentation de 29,14% sur l'exercice par rapport à l'exercice 2007. L'effectif moyen d'OSSYGENO Srl est composé de 15 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 la majorité de la production des produits Lamarthe. L'effectif moyen est de 311 salariés. Sur le dernier exercice, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 4.033.599 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.

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 2008 se présente comme suit :

En K€uros	31 décembre 2008 (12 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	Variation (en pourcentage)
Chiffre d'affaires	15.076	16.274	-7,36
Autres produits d'exploitation	262	612	-57,19
<i>Total Produits d'exploitation</i>	<i>15.338</i>	<i>16.886</i>	<i>-9,17</i>
Achats consommés	4.218	3.514	+ 20,03
Charges de personnel	5.465	5.328	+2,57
Autres charges d'exploitation	7.331	7.120	+2,96
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	1.055	835	+26,35
<i>Total Charges d'exploitation</i>	<i>18.069</i>	<i>16.797</i>	<i>+ 7,55</i>
Résultat d'exploitation	- 2.731	89	- 3.168,54
Produits financiers	338	48	+ 604,17
Charges financières	- 1.333	- 692	+ 92,63
Résultat courant avant impôts	- 3.726	- 555	- 571,35
Résultat exceptionnel	-1.364	-37	- 3.586,49
Impôts sur les résultats	1.574	192	+ 719,79
Résultat net des sociétés intégrées	- 3.516	- 400	-779
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-10	-10	0
Résultat net Part du Groupe	- 3.526	- 410	- 760

2.2. Bilan consolidé

Le bilan consolidé de l'exercice clos le 31 décembre 2008 se présente de la façon suivante :

En K euros	31 décembre 2008 (12 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	Variation (en pourcentage)
Ecart d'acquisition	48	58	- 17,24
Immobilisations incorporelles	3.726	3.190	+ 16,80
Immobilisations corporelles	4.092	2.167	+ 88,83
Immobilisations financières	253	214	+ 18,22
Total actif immobilisé	8.119	5.629	+44,24
Stocks et encours	7.596	9.253	- 17,91
Créances clients et comptes rattachés	3.080	2.662	+ 15,70
Autres créances et comptes de régularisation	6.089	5.422	+12,30
Disponibilités et valeurs mobilières de placement	211	834	- 74,70
Total actif circulant	16.976	18.171	- 6,58
Total ACTIF	25.095	23.800	+5,44

En K euros	31 décembre 2008 (12 mois)	31 décembre 2007 (12 mois)	Variation (en pourcentage)
Capital	829	681	+ 21,73
Prime d'émission	5.180	3.867	+ 33,95
Réserves consolidées	4.625	5.081	-8,98
Ecart de conversion	-41	-12	- 241,66
Résultat net consolidé	- 3.526	- 410	-760
Capitaux propres du Groupe	7.067	9.207	-23,24
Provisions pour risques et charges	769	689	+11,61
Dettes			
Emprunts et dettes financières	10.705	9.194	+16,43
Fournisseurs et comptes rattachés	3.993	3.359	+18,87
Autres dettes et comptes de régularisation	2.561	1.351	+89,56
Total Dettes	17.259	13.904	+24,12
Total PASSIF	25.095	23.800	+5,44

2.3. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe au cours de l'exercice 2008 s'élève à un montant de 15.076 K€, comparé à un montant de 16.274 K€ réalisé lors de l'exercice 2007.

Cette diminution du chiffre d'affaires consolidé de 7,36 % s'explique par un contexte économique difficile qui affecte le Groupe sur ses principaux marchés.

Les produits de LAMARTHE sont distribués en Espagne, en Allemagne, au Moyen-Orient 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 2008 représente 52,45 % du chiffre d'affaires total.

2.4. Résultats

Entre l'exercice 2008 et l'exercice 2007, **les charges d'exploitation**, y compris les dotations aux amortissements, ont augmenté de 7,57 % et s'établissent au 31 décembre 2008 à 18.069 K€ contre 16.797 K€ au 31 décembre 2007.

Hors dotations aux amortissements et provisions, les charges d'exploitation s'inscrivent à 17.014 K€ contre 15.962 K€, soit en augmentation 6,6 % par rapport à l'exercice 2007.

Les achats consommés s'élèvent à 4.218 K€ en hausse de 20 % par rapport à l'exercice précédent. Ceci s'explique par des achats de produits finis LeSportsac pour 853 K€.

Les charges de personnel ont faiblement augmenté lors du dernier exercice.

Elles sont ainsi passées de 5.328 K€ à 5.465 K€ entre l'exercice 2007 et l'exercice 2008 soit une croissance de 2,57%.

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 2008.

Les dotations aux amortissements et provisions s'élèvent à 1.055 K€ et correspondent principalement à des amortissements relatifs aux immobilisations corporelles et incorporelles. Elle a augmenté de 26,7 % du fait notamment des agencements de la nouvelle boutique de rue des Rosiers à Paris.

Les dotations aux amortissements et provisions représentent dans leur ensemble 7 % du chiffre d'affaires consolidé en 2008 (contre 5,13 % du chiffre d'affaires consolidé en 2007).

Les autres charges d'exploitation sont quasiment stables à 7.331 K€ en 2008 contre 7.120 K€ en 2007, ce qui représente une hausse de 2,96%.

Après prise en compte de l'ensemble de ces éléments, le résultat d'exploitation est **négatif** de - 2.731 K€ au 31 décembre 2008 contre un résultat d'exploitation positif de 89 K€ au 31 décembre 2007.

Les **charges financières** s'élèvent au total à un montant de – 1.333 K€ contre un montant de - 692 K€ euros pour l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation des intérêts sur emprunts et la différence de change sur la Roumanie.

Le résultat courant avant impôts est négatif de 3.726 K€, il était pour l'exercice 2007 négatif 555 K€.

Le résultat exceptionnel est négatif de -1.364 K€ pour l'exercice 2008 contre -37 K€ pour l'exercice 2007. Il s'explique notamment par les opérations de déstockage de matière première et produits finis réalisées à l'occasion du transfert d'un entrepôt en Italie vers la Roumanie.

Le résultat net des sociétés intégrées est négatif de -3.516 K€ contre un résultat net des sociétés intégrées négatif de 400 K€ en 2007.

Le résultat net part du Groupe est également en forte baisse à – 3.526 K€ contre - 410 K€ au 31 décembre 2007.

2.5. Evolution des autres postes du bilan

L'actif immobilisé augmente de 44,23 % pour passer à 8.119 K€.

La hausse de l'actif immobilisé est liée à l'acquisition d'un immeuble en Roumanie, aux agencements réalisés en vue de l'ouverture de la nouvelle boutique de la rue des Rosiers ainsi que des dépenses engagées en matière de recherche et développement (voir note 8).

L'actif circulant est en diminution (-6,58%) avec un montant de 16.976 K€.

Cette variation résulte notamment d'une politique de déstockage de matière première et produits finis.

Les créances clients et comptes rattachés sont en baisse en passant de 2.662 K€ au 31 décembre 2007 à 3.080 K€ au 31 décembre 2008.

Le capital est passé à 829 K€ du fait de l'augmentation de capital en numéraire réalisée le 11 juin 2008.

Le résultat net consolidé passant de -410 K€ à -3.526 K€, **les capitaux propres** du Groupe diminuent corrélativement de 9.207 K€ à 7.067 K€.

Les dettes augmentent de 24,13% en passant de 13.904 K€ à 17.259 K€. Soit une augmentation du poste emprunts et dettes financières de 16,43% et du poste autres dettes et comptes de régularisation de 89,56%.

Le passif augmente en conséquence pour atteindre 25.095 K€ au 31 décembre 2008.

2.6. Situation de la trésorerie et de l'endettement

Flux de trésorerie (en K€)	Exercice clos au 31 décembre 2008	Exercice clos au 31 décembre 2007
Trésorerie à l'ouverture (disponibilités nettes de découverts)	-3.693	- 2.372
Flux de trésorerie net lié à l'activité	+59	- 2.631
Flux de trésorerie net lié aux opérations d'investissement	-3.649	- 1.328
Flux de trésorerie net lié aux opérations de financement	+ 744	+ 2.638
Augmentation de capital et prime d'émission	+ 1.425	0
Trésorerie à la clôture (disponibilités nettes de découverts)	- 5.144	- 3.693

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

- Emprunts et dettes financières : 10.705 K€ contre 9.194 K€ au 31 décembre 2007. Cette croissance s'explique par la signature de nouveaux contrats de prêt auprès d'établissements bancaires ;
- Fournisseurs et comptes rattachés : 3.993 K€ au 31 décembre 2008 contre 3.359 K€ au 31 décembre 2007 ;
- Autres dettes et comptes de régularisation : augmentation de 1.210 K€ sur les postes avances clients, dettes fiscales et sociales et comptes de régularisation.

Le montant des dettes financières s'établit à 10.705 K€ au 31 décembre 2008.

Se référer au paragraphe 1.3.2 du rapport de gestion 2008 (Lamarthe S.A.) en ce qui concerne l'accord intervenu entre Lamarthe S.A. et ses créanciers bancaires.

3. EVOLUTION ET PERSPECTIVES D'ACTIVITE ET DE RESULTATS

Le Groupe espère poursuivre la croissance de son chiffre d'affaires pour l'exercice 2009 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 ce qui figure dans le rapport de gestion de Lamarthe S.A.

4. CONSOLIDATION

Les comptes consolidés de LAMARTHE sont établis conformément au référentiel Français (règlement 99-02 du CRC).

5. FRAIS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Le Groupe a engagé au cours de l'exercice 2008 de frais en termes de recherche et développement, pour un montant de 1.109 Keuros (essentiellement sur OSSYGENO Srl). 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 2008 s'élèvent à 437 personnes pouvant être réparties comme suit :

- **LAMARTHE SA :**

	Hommes	Femmes	Total
Encadrement	3	7	10
Employés	3	52	55
Total	6	59	65

	France	Autres pays	Total
Direction	3	0	3
Vente et marketing	54	0	54
Finance et administration	8	0	8
Total	65	0	65

- **LAMARTHE España :**

	Hommes	Femmes	Total
Encadrement	1	0	1
Employés	5	40	45
Total	6	40	46

	<i>LAMARTHE España</i>
Direction	1
Vente et marketing	40
Finance et administration	5
Total	46

- ***OSSYGENO Srl :***

	Hommes	Femmes	Total
Encadrement	2	0	2
Employés	4	9	13
Total	6	9	15

	<i>OSSYGENO Srl :</i>
Direction	2
Logistique	1
Finance et administration	12
Total	15

- ***OXIROM :***

	Hommes	Femmes	Total
Encadrement	0	0	0
Employés	45	266	311
Total	45	266	311

	<i>OXIROM</i>
Direction	0
Finance et administration	16
Ouvriers	295
Total	311

Au 31 décembre 2008, 435 salariés bénéficient d'un contrat à durée indéterminée ou équivalent. 2 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. Ces règles et méthodes sont identiques à celles de l'exercice précédent à l'exception :

- Des frais d'établissement de la filiale espagnole inscrits à l'actif du bilan : ceux-ci doivent désormais, suite à un changement de réglementation être comptabilisés en charge de l'exercice. L'incidence de ce changement de méthode comptable (rétrospectif) a été imputée sur les réserves à hauteur de 46 milliers d'euros.
- Les frais de recherche et développement engagés par la filiale italienne étaient jusqu'à présent comptabilisés en charges de l'exercice, la Société ne pouvant répondre à l'ensemble des critères nécessaires à l'inscription à l'actif de ces frais. La mise en place de procédure de suivi des coûts par projet sur l'exercice 2008 permet désormais l'inscription à l'actif du bilan des dépenses de recherche et développement. Elles sont amorties sur une durée de 5 ans conformément au traitement préférentiel du règlement 99-02 du CRC. Le montant des frais comptabilisés à l'actif du bilan au 31 décembre 2008 au titre des dépenses de la filiale italienne sont de 912 milliers d'euros.

9. CONTROLE INTERNE

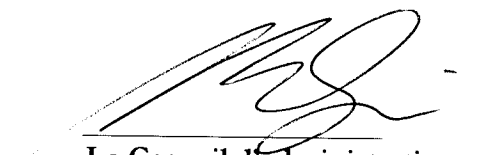
Le Groupe fait tout son possible pour, chaque jour, renforcer son contrôle interne et améliorer la communication et remontée d'informations avec ses filiales étrangères.

* *
*

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

Fait à Paris,

Le 15 mai 2009.



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