



# 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 A L'ASSEMBLEE GENERALE

EXERCICE 2008

(du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 décembre 2008)

Chers actionnaires,

Nous vous avons réunis en assemblée générale afin notamment de vous rendre compte des résultats de notre gestion, pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, de LAMARTHE (la "Société" ou "LAMARTHE") et pour soumettre à votre approbation les comptes annuels sociaux de l'exercice.

Nous vous présentons ici le rapport du Conseil d'administration incluant le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Lors de cette assemblée, vous entendrez également la lecture du rapport de gestion de Groupe et des rapports des Commissaires aux comptes.

Les comptes qui vous sont présentés ont été établis en suivant les mêmes méthodes et règles comptables que celles appliquées lors de l'exercice précédent, dans le respect des règles et principes comptables applicables en France.

### **1. PRESENTATION GENERALE ET EVENEMENTS MARQUANTS**

#### **1.1. Présentation générale – Situation et activité de la Société**

Lors de l'exercice 2008, la Société a subi une baisse de son chiffre d'affaires malgré l'amélioration de son positionnement sur ses marchés. Dans le même temps, elle a continué à développer ses structures opérationnelles et administratives.

La Société a surtout, comme l'année précédente, intensifié ses efforts de développement, en élargissant et en diversifiant ses clients et débouchés tant dans les grands magasins que dans les magasins spécialisés.

## **1.2. Evénements importants intervenus au cours de l'exercice 2008**

### Opération d'augmentation de capital en numéraire

Par décision en date du 11 juin 2008, en application de la délégation consentie par l'assemblée générale des actionnaires du 4 juin 2008, le Conseil d'administration a constaté la réalisation définitive d'une augmentation de capital en numéraire d'un montant de 1.534.666,70 euros (prime d'émission incluse). Cette opération s'est traduite par l'émission de 371.590 actions nouvelles d'une valeur nominale de 0,4 euro. Le prix de souscription des actions nouvelles a été fixé à 4,13 euros par action.

### Ouverture d'une nouvelle boutique Rue des Rosiers à Paris

Lamarthe a procédé à l'ouverture d'une boutique dans le quartier du Marais à Paris, dont l'exploitation a débuté le 25 mars 2008. L'exploitation commerciale de cette nouvelle boutique est globalement conforme aux attentes malgré les retards pris dans la réalisation de certains travaux à la fin du premier semestre 2008.

### Nouveau site de vente en ligne

La Société a lancé en octobre 2008 un nouveau site de vente en ligne ([www.lamarthe.com](http://www.lamarthe.com)).

## **1.3. Evénements postérieurs à la clôture**

### 1.3.1. Signature d'un accord de partenariat (externalisation de production)

Fin 2008 / début 2009, Lamarthe a signé un accord préliminaire avec un partenaire industriel de premier plan, en vue de la signature d'un contrat d'externalisation de sa production qui s'est concrétisée courant avril 2009.

Cet accord concrétise le plan de réorganisation de la chaîne logistique visant à diminuer significativement les frais fixes du Groupe. La société a choisi, pour cela, de se rapprocher d'un partenaire industriel italien reconnu et spécialisé dans la production d'accessoires de maroquinerie haut de gamme, en sous-traitance pour des marques prestigieuses françaises et italiennes.

Ce partenaire assure, pour le compte du groupe, les prestations de modelage, prototypage, achats, approvisionnements, production et contrôle qualité. La filiale roumaine lui transfèrera l'ensemble de ses effectifs (300 personnes) opérant dans ces fonctions, ainsi que son outil de production basé en Roumanie et en Italie (7 personnes). Le montant brut des actifs transférés s'élève à environ 350 K€.

En contrepartie, Lamarthe s'engage sur un montant annuel d'achats de 3,8 M€ pendant une durée de cinq années, équivalent à 150 000 pièces, une quantité minimale inférieure d'environ 35% au nombre de produits fabriqués en 2007. Au delà de ces quantités, un effet volume permettant de diminuer le coût moyen d'achat par produit est envisagé.

### 1.3.2. Conclusion d'un protocole d'accord avec les banques de la Société

Le 30 mars 2009, la Société a signé avec l'ensemble de ses banques créancières un protocole de conciliation dans le cadre de l'article L. 611-4 et suivants du Code de commerce prévoyant :

- Un aménagement des conditions de remboursement de son endettement court et moyen terme. La Société bénéficie désormais d'un moratoire de remboursement de l'endettement moyen terme pour une durée de 10 mois à compter du 1er avril 2009. Son endettement court terme fait l'objet d'une consolidation sur 5 ans jusqu'au 31 janvier 2014 avec franchise de remboursement jusqu'en janvier 2011.
- Un maintien des concours bancaires à court terme pour une durée de 18 mois, soit jusqu'au 30 septembre 2010.
- Par ailleurs, dans le cadre de cet accord, certaines banques ont consenti à la Société un nouveau concours destiné à financer son exploitation pour un montant de 324 milliers d'euros.

Cet accord, homologué par le Tribunal de Commerce de Paris en date du 16 avril 2009, permet à la Société de sécuriser son endettement bancaire et d'adapter le rythme de son remboursement à ses prévisions d'activités.

L'incidence de ce protocole sur les dettes bancaires peut s'analyser comme suit :

	Dettes au 31/12/08	Echéancier de remboursement					
		2009	2010	2011	2012	2013	2014
Emprunts bancaires	2 292 524	716 168	569 957	538 579	307 819	160 000	-
Concours bancaires courants	1 954 097	1 954 097					
<b>Dettes financières avant protocole</b>	<b>4 246 621</b>	<b>2 670 265</b>	<b>569 957</b>	<b>538 579</b>	<b>307 819</b>	<b>160 000</b>	<b>-</b>
Incidence du protocole de conciliation	-	- 2 467 092	78 827	623 720	783 745	807 188	173 613
<b>Dettes financières après protocole</b>	<b>4 246 621</b>	<b>203 173</b>	<b>648 784</b>	<b>1 162 300</b>	<b>1 091 564</b>	<b>967 188</b>	<b>173 613</b>

Ce protocole prévoit en outre un nantissement de la marque LAMARTHE au profit des banques signataires afin de garantir le nouveau concours de 324 milliers d'euros. Cette marque figure en actif incorporel dans les comptes consolidés du Groupe pour un montant de 1.700 milliers d'euros.

Parallèlement, la Société a également obtenu fin mars 2009 un moratoire fiscal et social prévoyant l'étalement sur trois ans du remboursement de dettes fiscales et sociales pour un montant total de 840.000 euros.

L'incidence de ce moratoire sur les dettes fiscales et sociales existantes au 31 décembre 2008 s'analyse comme suit :

	Dettes au 31/12/08	Echéancier de remboursement suite au moratoire			
		2009	2010	2011	2012
TVA	412 130	103 033	137 377	137 377	34 344
Dettes sociales	116 070	29 018	38 690	38 690	9 673
<b>Total</b>	<b>528 200</b>	<b>132 050</b>	<b>176 067</b>	<b>176 067</b>	<b>44 017</b>

### 1.3.3 Réorganisation de la force de vente multi-marques

La Société finalise actuellement un processus de réorganisation de sa force de vente multi-marques visant au passage d'une force de vente directe à l'intervention d'un agent commissionné à la vente.

## 2. ACTIVITE DE L'EXERCICE ET PRINCIPALES DONNEES FINANCIERES

### 2.1. Compte de résultat synthétique

Le compte de résultat synthétique de l'exercice clos le 31 décembre 2008 se présente comme suit :

En euros	Exercice 2008 - 31 décembre 2008 (12 mois)	Exercice 2007 - 31 décembre 2007 (12 mois)	Variation (en pourcentage)
Vente de marchandises	10.885.949	12.179.031	-10,62%
Achat de marchandises	- 6.336.232	- 6.730.360	-5,86%
Marge Brute	4.549.717	5.448.671	-16,50%
Autres achats et charges externes	-3.246.088	- 3.407.198	-4,73%
Charges de personnel	- 2.316.201	- 2.152.448	7,61%
Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation	- 509.414	- 442.259	-15,18%
Taxes et autres charges d'exploitation	-727.705	- 796.567	-8,64%
Reprises de provisions et autres produits	6.929	766.242	-99,10%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>- 2.242.762</b>	<b>- 583.556</b>	<b>-284,33%</b>
Résultat financier	-399.005	-338.210	-17,98%
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>- 2.641.767</b>	<b>- 921.767</b>	<b>-186,60%</b>
Résultat exceptionnel	121.078	- 5.404	-2.340,53%
Impôt sur les résultats	179.054	- 15.000	-1293,69%
<b>Résultat net</b>	<b>- 2.341.635</b>	<b>- 942.170</b>	<b>-148,54%</b>
Effectif moyen	64	62	
Effectif à la clôture	65	64	

## 2.2. Bilan synthétique

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

En euros	Exercice 2008 31 décembre 2008 (12 mois)	Exercice 2007 31 décembre 2007 (12 mois)	Variation (en pourcentage)
Immobilisations Net	6.656.375	4.547.238	46,38%
Stocks	589.195	493.091	19,49%
Avances et acomptes versés / commandes	0	2.400	-100%
Clients et comptes rattachés	5.471.759	5.480.397	-0,16%
Autres créances	832.111	2.700.289	-69,18%
Disponibilités	139.238	129.497	7,52%
Autres actifs et comptes de régularisation	533.498	458.557	16,34%
<b>Total actif</b>	<b>14.222.177</b>	<b>13.811.468</b>	2,97%
Capitaux propres	6.642.933	7.558.396	-12,11%
Dettes financières	4.246.621	4.339.511	-2,14%
Dettes fournisseurs	1.498.458	1.142.685	31,3%
Autres dettes	1.834.164	770.877	137,93%
<b>Total passif</b>	<b>14.222.177</b>	<b>13.811.468</b>	2,97%

## 2.3. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires réalisé par la Société au cours de l'exercice 2008 s'élève à un montant de 10,89 millions d'euros, comparé à un montant de 12,28 millions d'euros réalisé lors de l'exercice 2007.

Cette baisse du chiffre d'affaires de 11,3% est essentiellement due aux conséquences d'une conjoncture économique particulièrement défavorable (baisse des ventes au sein des réseaux multi-marques) accentuées au second semestre de l'exercice.

LAMARTHE est aujourd'hui reconnue par les médias et la profession et a confirmé son statut de marque de « luxe accessible ».

Le chiffre d'affaires réalisé par LAMARTHE se décompose comme suit :

Modes de distribution	2008	2007
Boutiques en propre	14%	12%
Grands magasins	20%	24%
Réseau Multimarkes	60%	58%
Duty Free	0%	0%
Internet	6%	6%
Total	100%	100%

Les produits de LAMARTHE sont distribués en France, en Espagne, ainsi qu'en Allemagne et dans 12 autres pays d'Europe, mais également aux Etats-Unis ainsi que dans 11 autres pays du reste du Monde.

Le chiffre d'affaires réalisé hors de France est en baisse et représente, au cours de l'exercice 2008, 52% du chiffre d'affaires total.

En France et à l'export, la Société distribue ses produits dans ses propres boutiques, dans les principales enseignes des grands magasins et dans les principaux détaillants maroquiniers.

La répartition des ventes de marchandises par familles de produits est présentée dans le tableau ci-dessous, en euros.

	<b>Exercice 2008 (en euros)</b>	<b>Exercice 2008 (en %)</b>	<b>Exercice 2007 (en euros)</b>	<b>Exercice 2007 (en %)</b>
Sac à main	9.906.214	91	10.961.127	90
Petite maroquinerie et porte clefs	870.876	8	974.322	8
Bagages	108.859	1	243.582	2
<b>Total</b>	<b>10.885.949</b>	<b>100</b>	<b>12.179.031</b>	<b>100</b>

## 2.4. Résultats

Entre l'exercice 2007 et l'exercice 2008, **les charges d'exploitation**, y compris les dotations aux amortissements, ont diminué de 2,9 % et s'établissent au 31 décembre 2008 à 13.135.640 euros.

Hors dotations aux amortissements et provisions, les charges d'exploitation s'inscrivent à 12.626.226 euros, en diminution de 3,51 % par rapport à l'exercice 2007.

**La marge brute** a baissé de 16,5% à 4.549.717 euros au cours du dernier exercice.

**Les autres achats et charges externes** s'élèvent à 3.246.088 euros en baisse de 4,73 % par rapport à l'exercice précédent.

**Les charges de personnel** ont augmenté lors du dernier exercice du fait, notamment, de l'ouverture d'une nouvelle boutique en propre rue des Rosiers à Paris.

Elles sont ainsi passées de 2.152.448 à 2.316.201 euros entre l'exercice 2007 et l'exercice 2008, soit une croissance de 7,61%.

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

**Les dotations aux amortissements et provisions** s'élèvent à 509.414 euros et correspondent principalement à des amortissements relatifs aux immobilisations corporelles et incorporelles.

Les dotations aux amortissements et provisions représentent dans leur ensemble 4,67 % du chiffre d'affaires en 2008 (contre 3,6 % du chiffre d'affaires en 2007). Elles sont en hausse de 15,18%. Cette augmentation est due à une hausse des dotations aux amortissements des immobilisations corporelles (agencements et installations) notamment au titre de la nouvelle boutique et d'une dépréciation accrue des « clients douteux » qui s'élève à 139.695 euros (contre 59.756 au 31 décembre 2007).

**Les autres charges d'exploitation et les taxes** s'élèvent à 727.709 euros contre 796.567 euros en 2007. Cette diminution est liée au poste « redevances » qui suit l'évolution du chiffre d'affaires de la Société.

Après prise en compte de l'ensemble de ces éléments, le résultat d'exploitation est négatif de 2.242.762 euros au 31 décembre 2008 contre un résultat d'exploitation de -583.556 euros au 31 décembre 2007.

**Le résultat financier** est négatif à hauteur de - 399.005 euros. Ce résultat inclut essentiellement les intérêts et charges assimilées. Cette variation est due à la hausse des intérêts sur emprunts.

**Le résultat courant avant impôts** est négatif de 2.641.767 euros, il était pour l'exercice 2007 négatif de 921.767 euros.

**Le résultat exceptionnel** de l'exercice 2008 est positif de 121.078 euros. Il était pour l'exercice 2007 négatif de 5.404 euros.

**Le résultat net** est déficitaire de 2.341.635 euros pour l'exercice 2008 contre un résultat net déficitaire de 942.170 euros pour l'exercice 2007.

## **2.5. Evolution des autres postes du bilan**

Les capitaux propres ont diminué sur l'exercice de 12,11 %, du fait de la perte de l'exercice.

Outre les capitaux propres et les dettes financières, les principales variations des postes du bilan ont concerné les stocks, les créances clients et les dettes fournisseurs.

**Les stocks** voient leur montant net passer de 493.091 euros pour 2007 à 589.195 euros pour 2008 du fait de l'augmentation des approvisionnements dans les différentes boutiques (liée à l'augmentation de leur chiffre d'affaires et à l'ouverture d'un nouveau point de vente).

**Les créances clients** s'établissent à 5.471.759 euros contre 5.480.397 euros à fin décembre 2007.

Le poste « **Autres créances** » s'établit en forte diminution à 832.111 euros au 31 décembre 2008 contre 3.700.289 euros au 31 décembre 2007. Cette diminution provient de la souscription à une augmentation de capital de la filiale italienne pour un montant de 2.000.000 euros, souscription effectuée par compensation de créances.

**Les dettes fournisseurs** s'élèvent à 1.498.458 euros contre 1.142.685 euros à la fin de l'exercice précédent.

**2.6. Engagements hors bilan :**

Les engagements hors bilan de la Société peuvent se résumer de la façon suivante :

<b>Engagements hors bilan (en euros)</b>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
- Effets escomptés non échus	404.394	101.440
- Dailly	123.370	439.920
- Billet financier	254.800	95.000
- Crédit bail mobilier	125.871	206.226
- Garantie caution bancaire	3.181.704	3.035.718
- Indemnités de départ à la retraite	131.955	131.510
- Nantissement de fonds de commerce	3.220.000	680.000
- Créances affacturées non garanties et non échues	196.192	-
- Inscription en privilège des organismes sociaux	34.542	-
<b>Total engagements donnés</b>	<b>7.672.828</b>	<b>4.689.874</b>
- Cautions bancaires	0	0
<b>Total engagements reçus</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**2.7. Situation de la trésorerie et de l'endettement**

Au 31 décembre 2008, la trésorerie de la Société (disponibilités nettes de découverts) était négative de 1.814.859 euros.

Les emprunts souscrits au cours de l'exercice s'élèvent à 194.008 euros et les remboursements à 503.273 euros.

L'endettement de la Société se décompose de la manière suivante :

- Dettes fournisseurs et comptes rattachés : 1.498.458 euros contre 1.142.685 euros au 31 décembre 2007 (voir paragraphe 2.5 ci-dessus) ;
- Dettes fiscales et sociales : 1.004.435 euros contre 539.506 euros au 31 décembre 2007 ;
- Dettes sur immobilisations et comptes rattachés : 36.774 euros contre 44.931 euros au 31 décembre 2007.
- Autres dettes : clients créditeurs, avoirs à établir et créditeurs divers : 792.955 euros contre 186.440 euros au 31 décembre 2007. Cette différence est principalement due à l'augmentation du compte « Avoirs à établir » pour 137.759 euros, du poste « Avances clients » pour 314.300 euros et des « créditeurs divers » pour un montant de 116.558 euros.

Le montant des dettes financières s'établit à 4.246.621 euros au 31 décembre 2008.

Ces dettes ont une échéance inférieure ou supérieure à un an selon les cas et se décompose de la façon suivante, suite à la signature du protocole décrit au paragraphe 1.3.2. :

- 203.173 euros à un an au plus,
- 3.869.835 euros à plus d'un an et moins de 5 ans,
- 173.613 euros à plus de 5 ans,

### **3. EVOLUTION ET PERSPECTIVES D'ACTIVITE ET DE RESULTATS**

La Société espère retrouver une croissance de son chiffre d'affaires pour l'exercice 2009 en intensifiant ses efforts commerciaux dans un contexte économique difficile.

Afin de réaliser cet objectif, la Direction Générale de la Société a défini et mis en œuvre plusieurs mesures de réorganisation visant la réduction des charges fixes. Ces mesures, qui doivent intervenir tant au niveau du Groupe qu'au niveau de Lamarthe, sont les suivantes :

- Redéploiement des dépenses de publicité / communication / marketing;
- Cession d'actifs non stratégiques;
- Réorganisation des forces de vente sur le réseau multi-marques en France;
- Renforcement du contrôle de gestion chez Ossygeno permettant d'intensifier le suivi et le contrôle des coûts, et notamment des approvisionnements, des stocks et donc de la marge;
- Externalisation de la production et de la logistique visant à la transformation de coûts fixes en coûts variables : voir développements ci-dessus;
- Transfert des équipes internes dédiées à la production au nouveau prestataire; et
- Transfert des stocks et des installations de production (machines puis ensemble immobilier) au nouveau prestataire.

### **4. CONSOLIDATION**

Votre Conseil a préparé un rapport de gestion du groupe, Lamarthe établissant des comptes consolidés.

### **5. FRAIS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT**

La Société n'a pas engagé au cours de l'exercice de frais significatifs en termes de recherche et développement (Voir le rapport de gestion du groupe pour l'engagement de ce type de frais au sein de la filiale OSSYGENO Srl).

### **6. CONSEQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITE**

#### **6.1. Conséquences sociales**

Les effectifs de la Société au 31 décembre 2008 s'élèvent à 65 personnes pouvant être réparties comme suit :

	<b>Hommes</b>	<b>Femmes</b>	<b>Total</b>
Encadrement	3	7	10
Employés	3	52	55
<b>Total</b>	6	59	65

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

	<b>France</b>	<b>Autres pays</b>	<b>Total</b>
Direction	3	0	3
Vente et marketing	54	0	54
Finance et administration	8	0	8
<b>Total</b>	65	0	65

Au 31 décembre 2008, 63 salariés bénéficient d'un contrat à durée indéterminée. 2 salariés bénéficient d'un contrat à durée déterminée.

Au cours de l'exercice 2008, la Société a embauché 35 salariés, a procédé à 3 licenciements, 3 salariés ont été mis en retraite. La Société a par ailleurs constaté 28 démissions.

2.715 heures supplémentaires ont été comptabilisées dans les comptes de la Société (dimanches et jours fériés travaillés dans les Grands Magasins et Boutiques).

La Société 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.

La Société respecte la durée légale du temps de travail fixée à 35 heures par semaine, un accord ayant été conclu à ce titre le 1er novembre 2000.

La Société exerce dans des immeubles respectant les conditions d'hygiène et de sécurité usuelles dans ce type d'immeuble.

L'actionnariat salarié est inexistant dans la Société.

## **6.2. Conséquences environnementales**

L'activité de la Société n'a pas d'impact notable sur l'environnement.

LAMARTHE doit respecter les normes et règles environnementales applicables à son secteur d'activité ainsi qu'aux produits qu'elle distribue.

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

## 7. CHARGES SOMPTUAIRES – DEPENSES NON-DEDUCTIBLES FISCALEMENT

En application de l'article 223 quater du Code Général des Impôts, nous vous informons que les dépenses et charges non déductibles visées à l'article 39-4 dudit Code supportées par la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008 s'élèvent à 8.806 euros, et le montant de l'impôt correspondant est de 2.935,03 euros.

## 8. TABLEAU DES RESULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Au présent rapport est joint, conformément aux dispositions de l'article R. 225-102 du Code de commerce, le tableau faisant apparaître les résultats de notre Société au cours des cinq derniers exercices.

## 9. ACTIONNARIAT DE LA SOCIETE – PRISES DE PARTICIPATION ET DE CONTROLE

### 9.1. Actionnariat

Au 31 décembre 2008, la répartition du capital de la Société était la suivante :

Actionnaires au nominatif (pur et administré) et Public	Actions	Droits de vote	Pourcentage du capital	Pourcentage des droits de vote
Mario GARDINI	5	10	Inférieur à 0,01%	Inférieur à 0,01%
Marco BIZZARRI	5	10	Inférieur à 0,01%	Inférieur à 0,01%
Myriam LAMBERT	5	10	Inférieur à 0,01%	Inférieur à 0,01%
Monica GARDINI	5	10	Inférieur à 0,01%	Inférieur à 0,01%
Massimo BIANCHI	5	10	Inférieur à 0,01%	Inférieur à 0,01%
Maristella BIZZARRI	5	10	Inférieur à 0,01%	Inférieur à 0,01%
Jean-Claude DUSSAUX	36	72	Inférieur à 0,01%	Inférieur à 0,01%
Eric JOUIN	1	2	Inférieur à 0,01%	Inférieur à 0,01%
Autres actionnaires nominatifs	29.856	29.856	1,44 %	1,44 %
<b>Sous-Total Nominatif</b>	<b>29.923</b>	<b>29.990</b>	<b>1,44 %</b>	<b>1,44 %</b>
Public	2.043.040	2.043.040	98,56 %	98,56 %
<b>Total</b>	<b>2.072.963</b>	<b>2.073.030</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Conformément aux statuts de la société, les actionnaires détenteurs au nominatif d'actions depuis plus de deux ans ininterrompus bénéficient d'un droit de vote double. Au 31 décembre 2008, 67 actions bénéficient de ce droit de vote double.

A titre d'information, il est précisé que les sociétés Copernico Srl et Galileo Srl détiennent, respectivement, à la date du présent rapport, 44,33% et 7% du capital de la Société.

