



Société anonyme au capital de 1.992.540,20 euros
Siège social : 4, passage Saint-Avoye, 75003 Paris
R.C.S. Paris : 397 883 075

RAPPORT FINANCIER ANNUEL
1^{er} janvier 2009 - 31 décembre 2009

Ce document est tenu disponible à disposition au siège de la société. Il est consultable sur son site web (www.montaignefashiongroup.com)

MONTAIGNE

FASHION GROUP

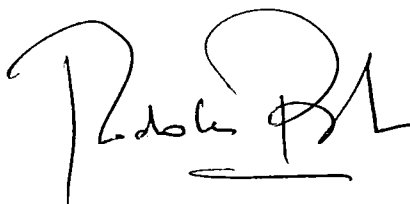
Société anonyme au capital de 1.992.540,20 euros.
Siège social : 4, passage Saint-Avoye, 75003 Paris.
R.C.S. Paris : 397 883 075

Déclaration de la personne physique assumant la responsabilité du rapport financier annuel, conformément à l'article 222-3 4° du règlement général de l'Autorité des Marchés financiers :

« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, depuis ma nomination à mes fonctions de Président Directeur Général le 24 février 2010, que les informations contenues dans le présent rapport financier annuel sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2009 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Montaigne Fashion Group et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport de gestion, ci-joint, présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société et des sociétés comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels la Société est confrontée. »

Paris, le 6 septembre 2010



Monsieur Rodolphe BIOCHE
Président-Directeur Général de Montaigne Fashion Group

MONTAIGNE

FASHION GROUP

Société anonyme au capital de 1.992.540,20 euros.
Siège social : 4, passage Saint-Avoye, 75003 Paris.
R.C.S. Paris : 397 883 075

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE DU 23 SEPTEMBRE 2010

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Nous vous avons convoqués en Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire afin de vous demander de vous prononcer sur les questions qui figurent à l'ordre du jour suivant :

A titre ordinaire

- Rapport de gestion du Conseil d'administration pour l'exercice clos le 31 décembre 2009 ;
- Rapport du Président du Conseil d'administration sur les conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'administration et les procédures de contrôle interne mises en place par la Société et rapport spécial des Commissaires aux comptes sur lesdites procédures ;
- Rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009 ;
- Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés ;
- Approbation des comptes et opérations de l'exercice clos le 31 décembre 2009 ;
- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009 ;
- Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2009 ;
- Rapport spécial des Commissaire aux comptes sur les conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce, approbation desdites conventions ;
- Nomination d'un commissaire aux comptes titulaire et d'un commissaire aux comptes suppléant ;
- Nomination d'administrateurs ;
- Nomination d'un censeur ;

A titre extraordinaire

- Rapport du Conseil d'administration ;
- Rapport spécial des Commissaires aux comptes ;
- Augmentation de capital en numéraire d'un montant de 792.592,60 euros, par émission de 7.925.926 actions ordinaires nouvelles de 0,10 euros de nominal chacune ;
- Suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de personnes dénommées ;
- Modification des articles 6 et 7 des statuts ;
- Mise à jour des statuts ;
- Augmentation de capital réservée aux salariés en application des dispositions de l'article L. 225-129-6 du Code de commerce ;
- Pouvoirs pour formalités.

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

Vos commissaires aux comptes vous présenteront leurs rapports généraux et spéciaux relatant notamment l'accomplissement de leur mission.

I. RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE DU 23 SEPTEMBRE 2010

1. ACTIVITE DE LA SOCIÉTÉ ET DU GROUPE

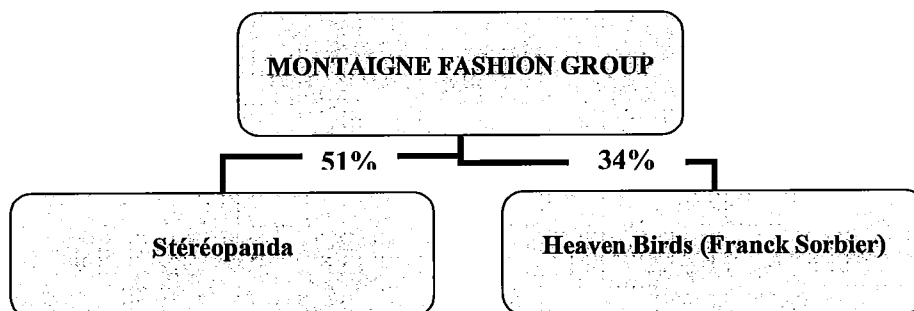
1.1. Présentation du groupe

Montaigne Fashion Group (ci-après la "Société" ou "MFG"), est une société cotée sur Euronext Paris compartiment C (NYSE EURONEXT/Codes ISIN : FR0004048734), qui regroupe un portefeuille de marques dans l'univers du luxe et du prêt-à-porter. La Société détient ainsi une participation de 34,02% dans le capital de la société Franck Sorbier désormais dénommée Heaven Birds (anciennement Franck Sorbier) et une participation de 51% dans le capital de la société Stéréo Panda.

En outre, la Société produit des vêtements de prêt-à-porter haut de gamme féminin sous les marques "Regina Rubens" et "Irène Van Ryb", à un rythme de deux collections par marque et par an.

Le réseau de distribution en France est constitué essentiellement de grands magasins (Le Bon Marché, Les Galeries Lafayette), de magasins multimarques, de deux boutiques en propres dans le quartier du Marais qui sont situées rue de Passy à Paris et à Saint-Barthélemy. La Société dispose également d'un show room. Par ailleurs, les collections sont distribuées à l'étranger par le biais de boutiques multimarques en Europe, aux États-Unis et au Japon.

L'organigramme ci-dessous présente le périmètre du Groupe au 31 décembre 2009:



1.2. Principales données chiffrées de l'exercice clos le 31 décembre 2009

En ce qui concerne les comptes de cet exercice, les principaux postes sont les suivants :

| Données auditées (exprimées en K€)* | Comptes consolidés au 31/12/2009 | Comptes sociaux au 31/12/2009 | Comptes consolidés au 31/12/2008 | Comptes sociaux au 31/12/2008 |
|---|----------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Commentaires | Intégration de Stéréo Panda | MFG uniquement | Intégration Stéréo Panda | MFG uniquement |
| Chiffres d'affaires | 3.513 | 2.935 | 3.408 | 2.556 |
| Produits d'exploitation | | 2.912 | | 3.186 |
| Résultat d'exploitation ou résultat opérationnel courant | (2.772) | (2.292) | (2.012) | (2.089) |
| Résultat exceptionnel ou produits et charges non récurrents | (543) | 40 | 1.918 | 1.968 |
| Résultats nets | (3.504) | (3.580) | (239) | (254) |
| Fonds propres | (1.872) | (1.935) | 886 | 848 |

(*) Conforme aux normes IFRS

L'exercice clos le 31 décembre 2009 a duré 12 mois du 1^{er} janvier 2009 au 31 décembre 2009.

Il convient de rappeler que le précédent exercice social était d'une durée de 9 mois, soit du 1^{er} avril 2008 au 31 décembre 2008.

Il est précisé que les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2009 sont composés des comptes de la société mère Montaigne Fashion Group et de ceux de la société Stéréo Panda intégrée globalement.

Par ordonnance en date du 24 juin 2010, le Tribunal de commerce de Paris a prorogé au 30 septembre 2010 la date limite à laquelle l'Assemblée Générale annuelle devait statuer sur l'approbation des comptes clos au 31 décembre 2009.

1.2.1 Présentation des comptes consolidés clos au 31 décembre 2009 (pour MFG et Stéréo Panda)

A la clôture de l'exercice social au 31 décembre 2009, le chiffre d'affaires consolidé de la Société ressort en légère hausse de 107 K€ par rapport à l'exercice précédent. Néanmoins, compte tenu de la durée de neuf mois de l'exercice clos le 31 décembre 2008, le chiffre d'affaire est stable ou même en légère baisse. Le chiffre d'affaires s'établit à hauteur de 3.513 K€ au 31 décembre 2009 contre 3.408 K€ au titre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires consolidé est composé de 84% du chiffre d'affaires réalisé par MFG uniquement et 16% de la société STEREO PANDA contre 75% du chiffre d'affaires réalisé par MFG uniquement au titre de l'exercice précédent.

L'exercice clos le 31 décembre 2009 se solde par un résultat opérationnel courant consolidé déficitaire à hauteur de (2.772) K€ contre (2.012) K€ à la clôture de l'exercice précédent.

La marge brute globale consolidée qui s'établit à 1.008 K€ représente 28,69% du chiffre d'affaires contre 31,13% du chiffre d'affaires au titre de l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel se détériore au titre de l'exercice en s'établissement à des charges exceptionnelles à hauteur de 543 K€ alors que au titre de l'exercice précédent, il affichait un résultat bénéficiaire à hauteur de 1.918 K €.

Les fonds propres au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009 sont négatifs à hauteur de 1.872 K€ alors qu'ils demeuraient positifs à hauteur de 886 K€ au titre de l'exercice précédent.

1.2.2 Présentation des comptes sociaux clos au 31 décembre 2009 (pour MFG uniquement)

A la clôture de l'exercice social au 31 décembre 2009, le chiffre d'affaires de la Société uniquement est stable par rapport à l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires s'établit à hauteur de 2.935 K€ au 31 décembre 2009 contre 2.556 K€ au titre de l'exercice précédent.

L'exercice clos le 31 décembre 2009 se solde par un résultat opérationnel courant déficitaire à hauteur de (3.621) K€ contre (2.222) K€ à la clôture de l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel se détériore au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2009 en s'établissant à hauteur de 41 K€ alors que au titre de l'exercice précédent, il affichait un résultat exceptionnel bénéficiaire à hauteur de 1.968 K €.

Les fonds propres au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009 sont négatifs à hauteur de 1.935 K€ alors qu'ils demeuraient positifs à hauteur de 848 K€ au titre de l'exercice précédent

1.1.1 Présentation des flux de trésorerie

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009, le flux net de trésorerie généré par l'activité de la Société était négatif à hauteur de (629) K€ contre (2.257) K€ au titre de l'exercice précédent.

Le flux de trésorerie lié à l'investissement de la Société au titre de l'exercice s'est élevé à 146 K€ contre 1.685 K€ au titre de l'exercice précédent.

Par ailleurs, le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement de la société s'élève à 886 K€ contre 270 K€.

Enfin, la variation de trésorerie s'établit à 403 K€ contre (302) K€ au titre de l'exercice précédent.

1.1.2 Structure de financement

Le montant des dettes non courantes s'élève à 828 K€ au titre de l'exercice contre 465 K€ au titre de l'exercice précédent.

Le montant des dettes courantes s'élève à 2.566 K€ au titre de l'exercice contre 2.805 K€ au titre de l'exercice précédent.

Au total le montant des dettes s'élève à 3.394 K€ au titre de l'exercice contre 3.270 K€ au titre de l'exercice précédent.

2. ACTIVITE DES FILIALES ET DES SOCIETES CONTROLEES ET PARTICIPATIONS

2.1. Activité de la société STEREO PANDA

MFG a acquis 51% du capital de STEREO PANDA le 27 juin 2008. STEREO PANDA est spécialisée dans la conception, la fabrication et la distribution d'une collection complète de "Street wear" haut de gamme.

Au 31 décembre 2009, le chiffre d'affaires de cette société est de 578 K€ contre 852 K€ au 31 décembre 2008 (9 mois). Les pertes significatives de l'exercice 2009 conjuguées à une situation de trésorerie délicate font peser des risques de continuité d'exploitation de cette filiale.

2.2. Activité de la société Heaven-Birds (anciennement Franck Sorbier)

La participation à 34,02% dans le capital de la société Heaven-Birds n'est pas consolidée car MFG ne détient aucune influence notable sur la gestion de la société Heaven-Birds.

La société Heaven-Birds a présenté les résultats de l'exercice clos au 31 août 2009 lors de son assemblée Générale du 19 février 2010. Au cours de cette Assemblée, il a été exposé que l'activité de la société a été affectée par des conditions économiques défavorables. Au titre de l'exercice clos au 31 août 2009, le chiffre d'affaires hors taxes s'est élevé à 228.521 euros contre 217.973 euros au cours de l'exercice précédent soit une baisse de 5%. Les charges d'exploitation se sont élevées à 294.058 euros contre 389.991 euros. Le résultat d'exploitation ressort à (63.537 euros) contre une perte de (186.016) euros au titre de l'exercice précédent. Le résultat net est en perte à hauteur de (85.268) euros contre une perte de (183.935) euros au titre de l'exercice précédent. Par décision des actionnaires du 08 mars 2010 la dénomination sociale de la société a été modifiée. La société est désormais dénommée Heaven-Birds.

3. FAITS MARQUANTS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE (DU 1^{ER} JANVIER 2009 AU 31 DECEMBRE 2009)

3.1. Accord de Médiation bancaire, plan d'économie et augmentation de capital

Le 3 mars 2009, MFG est parvenu à un accord sous l'égide du Médiateur du Crédit et de la Banque de France avec son pool bancaire consistant en la transformation de ses lignes de découvert court terme au global de 539 K€ pour un prêt moyen terme de 719 K€ (3 et 5 ans). Ce prêt permettant de dégager un excédent de 180 K€ est garanti par un nantissement du magasin Irène Van Ryb de la rue de Passy à Paris (75016) et a obtenu une garantie d'OSEO et de la Région à hauteur de 70%.

Cet accord s'est accompagné d'engagements de la société et de ses actionnaires dont les points principaux sont :

- L'apport de 400 K€ par des actionnaires historiques de la Société, ceci ayant été réalisé en totalité au 10 avril 2009 ;
- la réalisation d'un plan d'économies annuel de 800 K€;
- l'engagement de conversion d'une partie du compte courant d'associé dans MFG de Financière Louis David.

Cette conversion a été réalisée au moyen d'une augmentation de capital réservée décidée par l'assemblée générale du 27 juillet 2009. Ainsi, les actionnaires ont consenti une délégation de pouvoirs au Conseil d'administration afin de constater une augmentation de capital de 414.671,50 euros par émission de 1.658.686 actions nouvelles souscrites à un prix de 0,25 euro par la société Financière Louis David. Le conseil d'administration du 8 novembre 2009 a constaté la réalisation définitive de cette augmentation de capital.

3.2. Transfert de siège social

En date du 18 novembre 2009, le Conseil d'Administration a décidé de transférer le siège social de la Société du 66 rue Pierre Charon à Paris (75008) au 4, passage Saint-Avoye à Paris (75003).

3.3. Plan d'économies

Face à la forte baisse d'activité, un plan d'économies a été mis en place comprenant 4 volets :

- Réduction de 50% de la rémunération du Président Directeur Général et de 40% de celle du Directeur Général Délégué soit une économie en année pleine de 155.4 K€;
- un plan de licenciement économique sur 7 salariés représentant une économie en année pleine d'environ 400 K€;
- le non-renouvellement de 3 contrats de prestation de services (presse, communication financière, consultant maroquinerie) pour une économie annuelle de 120 K€;
- L'arrêt du bail du magasin de St Germain (exploitation déficitaire) et la poursuite du contentieux avec le bailleur Oona pour une économie annuelle de 150 K€.

3.4. Difficultés rencontrées par MFG et ouverture d'une procédure de redressement judiciaire

Les mesures prises par MFG et les plans d'économie pour faire face aux difficultés rencontrées dans l'activité opérationnelle se sont avérées insuffisantes pour assurer à la fois le chiffre d'affaires et le financement en fonds de roulement de la Société.

En effet, la conjoncture peu favorable qui a particulièrement touché le secteur du prêt-à-porter, conjuguée aux saisies conservatoires (suite aux condamnations de la Société dans le contentieux l'opposant à l'ancienne dirigeante) pratiquées sur les comptes bancaires de la Société, ont privé cette dernière de sources de financement.

C'est dans ce contexte qu'il a été déposé en date du 30 juillet 2009 une déclaration de cessation des paiements auprès du Tribunal de commerce de Paris.

Le Tribunal de commerce de Paris a ainsi ouvert une procédure de redressement judiciaire par jugement en date du 25 août 2009 au bénéfice de MFG. Ce même jugement a nommé la SCP THEVENOT & PERDEREAU en la personne de Maître Christophe Thévenot en qualité d'administrateur judiciaire ; la SELARL MB en la personne de Maître Bernard Corre en qualité de mandataire judiciaire ; et Monsieur le Président ELMALEK en qualité de Juge Commissaire.

La date de cessation des paiements a été fixée provisoirement au 31 juillet 2009.

La période d'observation, dont la durée a été fixée à quatre mois par le Tribunal, a expiré le 25 décembre 2009.

Par jugements du 12 janvier 2010, du 18 mars 2010 et du 20 juillet 2010, la période d'observation a été renouvelée jusqu'au 25 août 2010.

L'administrateur judiciaire a sollicité le Tribunal d'une nouvelle prorogation de la période d'observation de 3 mois jusqu'au 25 novembre 2010. Le Tribunal statuera sur cette demande lors de l'audience du 9 septembre 2010.

3.5. Entrée du groupe Bernard Krief Consulting (BKC) au capital de MFG

Le 15 octobre 2009, l'actionnaire de référence de la Société, la société FINANCIERE LOUIS DAVID, a informé la Société de la cession de l'intégralité de sa participation, soit 4.773.686 actions représentant 26,16% du capital, ainsi que son compte courant d'associé d'un montant de 2.188.810 euros, (intérêts inclus hors marché de sa participation au capital) à la société Bernard Krief Consulting (désormais dénommée KRIEF GROUP).

A l'occasion de cette prise de participation, Bernard Krief Consulting a exprimé les intentions suivantes :

"La société Bernard Krief Consulting a procédé à l'acquisition hors marché de l'intégralité de la participation de la société Financière Louis David (3) dans le capital de la société MONTAIGNE FASHION GROUP, soit 4 773 686 actions représentant 26,16% du capital et 25,67% des droits de vote de MONTAIGNE FASHION GROUP. Cette acquisition a été réalisée par recours à des fonds propres, étant précisé qu'un échéancier de paiement a été convenu entre les parties. Bernard Krief Consulting a par ailleurs procédé à l'acquisition de la créance en compte courant de Financière Louis David sur MONTAIGNE FASHION GROUP d'un montant de 2 188 810 euros, intérêts inclus.

Bernard Krief Consulting agit seul, n'a conclu aucun accord portant sur les actions ou les droits de vote de l'émetteur, et n'envisage pas de procéder à des acquisitions de titres sur le marché.

Bernard Krief Consulting souhaite toutefois prendre le contrôle de MONTAIGNE FASHION GROUP en procédant, le cas échéant, à une opération sur le capital permettant de renforcer les fonds propres de MONTAIGNE FASHION GROUP et pour laquelle il sollicitera une dérogation à l'obligation de déposer une offre publique d'achat.

Dans l'immédiat, Bernard Krief Consulting va travailler en étroite collaboration avec l'équipe dirigeante en place, à l'élaboration d'un plan de continuation, dans le cadre de la procédure de redressement judiciaire ouverte à l'encontre de MONTAIGNE FASHION GROUP le 25 août 2009. Lors de la prochaine assemblée générale de MONTAIGNE FASHION GROUP, Bernard Krief Consulting demandera la nomination d'un ou plusieurs administrateurs au sein du Conseil d'administration de la société. "

3.6. Augmentations de capital du 18 novembre 2009

Aux fins d'améliorer la structure financière de la Société, il a été décidé l'augmentation de capital suivante dont les modalités sont décrites ci-dessus:

- Une partie des obligations convertibles MFG 5% 2011 restantes en circulation ont été converties le 18 novembre 2009, soit 1.650.000 d'OCA MFG de 0,20 € de nominal entraînant la disparition de la dette obligataire de la Société. Cette conversion a eu pour effet de diminuer le passif de 330 K€, d'augmenter les fonds propres du même montant au deuxième semestre et de réduire la charge

d'intérêts financiers dès le 2^e semestre 2009. Il en résulte que 1.650.000 actions nouvelles ont été créées.

- L'augmentation de capital précitée a été réalisée conjointement à une augmentation de capital réservée à la société Financière Louis David votée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 27 juillet 2009 à hauteur de 414.671,50 € prime d'émission incluse (cf. paragraphe 3.1 ci-dessus).

3.7. Faits marquants intervenus depuis la clôture de l'exercice du 31 décembre 2009

3.7.1 Augmentation de capital en date du 11 janvier 2010

Le 11 janvier 2010, le Conseil d'Administration a constaté l'augmentation de capital correspondant à la conversion d'OCA émises le 28 décembre 2005, le capital social étant porté de 1.990.015 € à 1.992.540,20 €.

3.7.2 Évolution de la procédure de redressement judiciaire

Malgré l'ensemble des mesures de restructurations effectuées par la société, l'exploitation durant la période d'observation est restée déficitaire.

La Société a établi néanmoins un projet de plan de redressement par voie de continuation avec le support de KRIEF GROUP son nouvel actionnaire de référence.

Pour permettre le financement de la période d'observation, KRIEF GROUP a apporté, depuis le début de celle-ci, conjointement avec Madame Pascale Petiet et la société Hoche Monceau Finance, 500K€ à la Société sous forme de prêts d'actionnaires, dont 400 K€ en juillet dernier à la demande du Tribunal de commerce de Paris, lors de l'audience du 24 juin 2010 statuant sur le renouvellement de la période d'observation.

KRIEF GROUP s'est en outre rapproché de deux investisseurs privés pour bâtir et renforcer le plan de redressement.

Les sociétés FINANCIERES MULLER et JEKITI MAR, se sont engagées à prêter 800K€ (les fonds ont été déposés sur un compte CARPA) à MONTAIGNE FASHION GROUP, sous condition d'adoption du plan par le Tribunal, ce montant devant, par la suite, être incorporé au capital.

C'est dans ces conditions que l'Administrateur Judiciaire a demandé de renouveler la période d'observation pour une durée de trois mois supplémentaire soit jusqu'au 25 novembre 2010 afin de permettre l'examen par le Tribunal du plan de redressement par voie de continuation après la tenue de l'Assemblée Générale.

3.7.3 Nomination de nouveaux administrateurs

Le 29 janvier 2010, le Conseil d'Administration a constaté la démission de Monsieur Edery de son mandat d'administrateur et a pris acte, le 24 février 2010, des démissions des fonctions de Président-Directeur Général de Monsieur Philippe GELLMAN, ainsi que des fonctions d'administrateur de Madame Irène VAN RYB.

En date du 24 février 2010, les actionnaires de la Société se sont réunis en Assemblée générale et ont approuvé la nomination d'un nouveau Président-Directeur Général et Administrateur en la personne de Monsieur Rodolphe BIOCHE. Par ailleurs, la même Assemblée Générale a approuvé la nomination de trois nouveaux administrateurs respectivement Monsieur Louis Petiet, Monsieur Thierry Chaunu et Monsieur Vincent Froger de Mauny, reflétant ainsi la position de KRIEF GROUP, comme premier actionnaire de MFG.

3.7.4 Augmentation de capital réservée et intervention d'un nouvel actionnaire de référence

Le 13 août 2010, le Conseil d'Administration a décidé de soumettre à l'approbation de l'assemblée générale devant se tenir le 23 septembre prochain, une augmentation de capital réservée en numéraire d'un montant total de 792.592,60 € qui porterait ainsi le capital social de 1.992.540,20 € à 2.785.132,80 € par émission de 7.925.926 actions ordinaires nouvelles de 10 centimes d'euro (0,10€) de nominal chacune, qui seraient émises aux prix de vingt-sept centimes d'euro (0,27€).

Lors de sa séance du 6 septembre 2010, le Conseil d'Administration a décidé de fixer définitivement les conditions et modalités de cette opération sur la base, notamment, d'un rapport d'expertise indépendante préparée dans le cadre de l'article 261-2 du Règlement Général de l'AMF.

L'augmentation de capital serait réservée aux sociétés KRIEF GROUP, JEKITI MAR CAPITAL et HOCHER MONCEAU FINANCE ainsi qu'à Madame Pascale Petiet.

Le 23 août 2010, l'actionnaire de référence de la Société, la société KRIEF GROUP, a conclu un protocole d'accord avec la société JEKITI MAR CAPITAL aux termes duquel KRIEF GROUP cède à JEKITI MAR CAPITAL une créance envers la Société d'un montant de 2.188.810, € cette créance étant destinée à être incorporée au capital de la Société.

JEKITI MAR CAPITAL deviendrait suite à cette augmentation de capital le nouvel actionnaire de référence de la société, ce qui impliquera la nomination de nouveaux administrateurs.

Parallèlement, JEKITI MAR CAPITAL et KRIEF GROUP concluront un accord d'actionnaires et procéderont à la constitution d'une action de concert.

A cet égard, les deux sociétés solliciteront, en outre, une dérogation à l'obligation de déposer une offre publique dans les conditions prévues par le Règlement Général de l'AMF.

Ces opérations ont fait l'objet d'un communiqué de presse en date du 8 septembre 2010.

3.7.5 Modalités du plan de continuation soumis à l'approbation du Tribunal de commerce de Paris et renforcement des fonds propres de la société

Le plan de redressement de la société s'appuie sur un nouveau projet d'entreprise comprenant en substance les grands axes stratégiques suivants :

- Développement du portefeuille de marques à travers une stratégie de développement multi-enseignes ;
- Modification de la gestion de la chaîne logique et en particulier la maîtrise du coût de revient en accélérant le processus de production ;
- Développement d'une distribution sélective et de l'international ; et
- Création d'un canal de distribution via un site internet Marchand.

Il repose en outre sur un plan d'affaires prévisionnel sur la période 2010-2015 qui fait apparaître sur la période 2010-2011 un besoin de financement de près de 929 K€, après paiement du premier dividende aux créanciers.

En garantie d'exécution du plan, et afin de couvrir au moins partiellement ces besoins, une somme de 800 K€, dont le montant a été séquestré en compte CARPA, a été accordée par la société JEKITI MAR CAPITAL, sans lien capitalistique avec MFG.

JEKITI MAR CAPITAL est détenue par Monsieur Édouard HUBSCH et des membres de sa famille.

Le montant des fonds serait libéré dans le cadre de l'augmentation de capital en numéraire visé au paragraphe ci-dessous, sous réserve de l'adoption du plan de redressement par le tribunal de commerce.

La créance de la société JEKITI MAR CAPITAL d'une valeur faciale de 2.188.810,04 € serait, quant à elle, incorporée au capital social de MONTAIGNE FASHION GROUP conformément à l'article L.626-17 du Code de commerce, pour un montant actualisé de 840.000 euros.

En résumé, la souscription à cette augmentation de capital en numéraire serait réservée aux personnes suivantes et dans les proportions figurant ci-dessous :

| Souscripteurs | Montant apporté | Mode de souscription |
|-----------------------|------------------------|--------------------------------------|
| Krief Group | 370.000 euros | Compensation de créance |
| Krief Group | 200.000 euros | En espèce |
| Jekiti Mar Capital | 600.000 euros | En espèce |
| Jekiti Mar Capital | 840.000 euros | Compensation de créance (actualisée) |
| Mme Pascale Petiet | 30.000 euros | Compensation de créance |
| Hoche Monceau Finance | 100.000 euros | Compensation de créance |
| TOTAL : | 2.140.000 euros | |

Synthèse des propositions d'apurement du passif:

En application du plan de continuation, la société MONTAIGNE FASHION GROUP propose à ses créanciers un plan de remboursement aux conditions suivantes :

- Remboursement de l'intégralité des créances inférieures à 300€ dans les mois suivant l'homologation du plan de redressement par voie de continuation par le Tribunal de Commerce de Paris, dans la limite de 5% du passif estimé ;
- Remboursement de la créance superpriviligée de l'UNEDIC AGS et des dettes relevant de l'article L. 622-17 du Code de commerce dans le mois suivant l'homologation du plan par le Tribunal ;
- Remboursement des autres créances vérifiées et admises par Monsieur le Juge Commissaire au choix des créances en totalité de manière progressive sur dix ans sans intérêt, le 1^{er} remboursement intervenant la veille de la date anniversaire de l'adoption du plan par le tribunal, selon l'échéancier suivant :

| | | | | | | | | | |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| 3% | 5% | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% | 16% | 16% |

Sur la base de ce plan, des propositions d'apurement de passif ont été circularisées par le mandataire judiciaire à compte du 13 août 2010.

Situation passive dans le cadre de la procédure collective

Le passif déclaré auprès du Mandataire Judiciaire au 9 février 2010 se décompose comme suit :

| | |
|------------------------|-----------|
| SUPERPRIVILEGES | 40.224 |
| DETTES PRIVILEGIES | 506.906 |
| DETTES CHIROGRAPHAIRES | 3.703.948 |
| PROVISIONELLE | 56.716 |
| A ECHOIR | 626.653 |
| CONTESTEES | 2.342.078 |

4. COMPTES SOCIAUX ET CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2009

4.1. Règles d'établissement des comptes

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues pour l'établissement de ces documents sont conformes à la réglementation en vigueur et identiques à celles adoptées pour l'exercice précédent.

Les comptes sociaux ont été établis en conformité avec :

- le P.C.G. 1999 homologué par arrêté du 22 juin 1999 ;
- les articles L. 123-12 à L.123-28 du Code de commerce.

Du fait de l'intégration de la société STEREO PANDA lors de l'exercice clos le 31 décembre 2008, la Société présente des comptes consolidés en version IFRS.

En application du règlement 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe sont établis conformément aux normes comptables internationales édictées par l'IASB (*International Accounting Standards Board*). Ces normes comptables internationales sont constituées des IFRS (*International Financial Reporting Standards*), des IAS (*International Accounting Standards*), ainsi que de leurs interprétations, qui ont été adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2008 (publication au Journal Officiel de l'Union Européenne).

4.2. Tableau des cinq derniers exercices

Tableau faisant apparaître les résultats et les autres éléments significatifs de la société au cours des cinq derniers exercices :

| | | | | |
|-------------------------------------|--|--|--|---------------------|
| Montaigne Fashion Group | | RÉSULTAT DES 5 DERNIERS EXERCICES | | |
| Période du 01/01/2009 au 31/12/2009 | | Présenté en Euros | | Edité le 06/09/2010 |

| RÉSULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES | | | | | |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nature des Indications / Périodes Durée de l'exercice | 31/12/2009 12 mois | 31/12/2008 9 mois | 31/03/2008 12 mois | 31/03/2007 12 mois | 31/03/2006 12 mois |
| I - Situation financière en fin d'exercice | | | | | |
| a) <i>Capital social</i> | 1 990 015 | 1 658 687 | 1 525 673 | 1 090 664 | 959 893 |
| b) <i>Nombre d'actions émises</i> | 19 900 150 | 16 586 870 | 15 256 725 | 10 906 642 | 9 598 926 |
| c) <i>Nombre d'obligations convertibles en actions</i> | | | | | |
| II - Résultat global des opérations effectives | | | | | |
| a) <i>Chiffre d'affaires hors taxes</i> | 2 934 951 | 2 555 611 | 6 509 051 | 2 285 547 | 2 391 507 |
| b) <i>Bénéfice avant impôt, amortissements & provisions</i> | -2 376 434 | -709 927 | -1 937 695 | 15 291 | 2 029 062 |
| c) <i>Impôt sur les bénéfices</i> | | | | | |
| d) <i>Bénéfice après impôt, mais avant amortissements & provisions</i> | -2 376 434 | -709 927 | -1 945 195 | 15 291 | |
| e) <i>Bénéfice après impôt, amortissements & provisions</i> | -3 580 350 | -254 190 | -2 127 048 | -355 113 | 1 364 208 |
| f) <i>Montants des bénéfices distribués</i> | | | | | |
| g) <i>Participation des salariés</i> | | | | | |
| III - Résultat des opérations réduit à une seule action | | | | | |
| a) <i>Bénéfice après impôt, mais avant amortissements & provisions</i> | -0 | -0 | -0 | | |
| b) <i>Bénéfice après impôt, amortissements & provisions</i> | -0 | -0 | -0 | -0 | 0 |
| c) <i>Dividende versé à chaque action</i> | | | | | |
| IV - Personnel : | | | | | |
| a) <i>Nombre de salariés</i> | 20 | 26 | 24 | 20 | 21 |
| b) <i>Montant de la masse salariale</i> | 876 889 | 994 176 | 1 482 250 | 682 157 | 852 397 |
| c) <i>Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité sociale, oeuvres sociales...)</i> | 395 075 | 445 190 | 669 372 | 277 576 | 345 435 |
| Observations complémentaires | | | | | |

FB CONSEIL

4.3. Proposition d'affectation du résultat de la Société

L'exercice clos le 31 décembre 2009 se traduit par une perte de 3.580.350 euros que nous vous proposons d'affecter la totalité de la perte au compte report à nouveau qui passera d'un montant de (12.619.406) euros à un montant de (16.199.756) euros.

Conformément à l'article 243 bis du Code général des impôts, l'assemblée constatera qu'aucun dividende n'a été distribué au cours des 3 derniers exercices.

Nous vous indiquons par ailleurs que les dispositions de l'article L. 225-248 du Code de commerce ne sont pas applicables à la Société, cette dernière faisant l'objet d'une procédure de redressement judiciaire.

4.4. Sociétés contrôlées et participations

La Société détient au 31 décembre 2009 :

- 34% du capital de la HEAVEN BIRDS SAS (anciennement Franck Sorbier) ayant son siège social sis 6 rue Jean Pierre Timbaud à Paris (75011), immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 481 973 154
- 51% du capital de la société STEREO PANDA SAS ayant son siège social sis 110 rue Réaumur à Paris (75002), immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 481 973 154.

4.5. Prise de participation

Nous vous indiquons que la Société n'a procédé à aucune participation au cours de l'exercice écoulé.

4.6. Prise de contrôle

Nous vous indiquons que la Société n'a procédé à aucune prise de contrôle au cours de l'exercice écoulé.

4.7. Cession de participations

Nous vous indiquons que la Société n'a cédé aucune participation au cours de l'exercice écoulé.

4.8. Dépenses fiscalement non déductibles

Conformément à l'article 223 quater du Code général des impôts, nous vous informons qu'il a été engagé pour un montant de 155 euros de charges visées à l'article 39-4 du ce Code au titre de l'exercice écoulé.

4.9. Conventions réglementées conclues entre la Société et ses administrateurs et/ou certains de ses actionnaires (L. 225-38 du Code de commerce)

Vous trouverez ci-dessous la liste des nouvelles conventions réglementées au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009:

Compte courant Financière Louis David :

Par acte sous seing privé à Paris en date du 23 octobre 2009, la société Financière Louis David a cédé au profit de la société Bernard Krief Consulting la créance de 2.188.810,04 euros qu'elle détenait sur la Société.

✓ *Situation au 31 décembre 2009 :*

Le compte courant Bernard Krief Consulting s'élève à 2.221.094.55 euros.
Les intérêts annuels provisionnés au taux de 4.81% s'élèvent à 106 594.30 euros.

Conseil d'administration du 20 juillet 2009 :

✓ Le Conseil d'administration a décidé de maintenir la rémunération de Monsieur Philippe Gellman à 3.500 euros brut par mois et de baisser la rémunération de Madame Irène Van Ryb de 7.500 à 4.500 euros brut par mois.

Vous trouverez ci-dessous la liste des conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice :

Conseil d'administration du 28 mai 2008 :

✓ Le Conseil d'administration a décidé d'attribuer 1000 euros par présence effective aux prochaines réunions du Conseil d'administration, à chaque membre non dirigeant du Conseil d'administration.

Conseil d'Administration du 03 mai 2006 : Avec la société Financière Louis David

Personnes concernées : Messieurs Gérard Stoly et Philippe Gellman

Emprunt Obligataire :

Poursuite des effets de l'emprunt obligataire convertible d'un montant de 750 000€, d'une durée de 5 ans et rémunéré au taux de 5% l'an, réservé à la société Financière Louis David et adopté par l'assemblée générale mixte du 28 décembre 2005 ;

✓ *Situation au 31 décembre 2009 :*

- En cours de l'emprunt : 5.050 €
- Charge d'intérêt cumulée : 62.952 €

4.10.Évolution prévisibles et perspectives d'avenir

Compte tenu de la procédure de redressement judiciaire en cours, et des opérations de restructuration concomitantes à la mise en place du plan de redressement par voie de continuation, les perspectives de la société sont liées à l'adoption par le Tribunal de commerce de Paris du plan de continuation et la réalisation d'une augmentation de capital en numéraire dont le principe est soumis à vos suffrages.

4.11. Activité en matière de recherche et développement

Néant.

4.12. Litiges

Nous vous rappelons que la Société est actuellement partie aux litiges significatifs suivants :

- Assignation en date du 16 avril 2007 devant le Tribunal de Grande Instance de Paris de Madame Rubens et de la société Ben'z par la Société pour inexécution de Contrat de Prestations et en vue de faire constater le préjudice subi par la Société du fait de la suspension unilatérale par Madame Rubens du contrat de prestations. Les demandes de la Société portent sur un montant de 204.443 euros. Les demandes reconventionnelles de la société Ben'z sont de 269.200 euros. Les demandes de Madame Régina Rubens sont de 240.000 euros. Le Tribunal de Grande Instance a rendu un jugement en date du 16 décembre 2008 condamnant

la Société à payer (i) à la société Ben'z la somme de 239.200 euros avec intérêt au taux légal à compter du 30 mars 2007 au titre d'indemnités contractuelles et la somme de 6.000 euros au titre de l'article 700 du Code de Procédure Civile et (ii) à Madame Régina Rubens la somme de 5.000 euros à titre de dommages et intérêts et la somme de 3.000 euros au titre de l'article 700 du Code de Procédure Civile. L'exécution provisoire a été prononcée. Le 16 janvier 2009, la Société a interjeté du jugement di 16 décembre 2008. Par ordonnance du 27 février 2009, le Premier Président de la Cour d'Appel de Paris à ordonné l'arrêt de l'exécution provisoire attachée au jugement. Le 18 mai 2009, Madame Régina Rubens et la société Ben'z ont procédé à des saisies-conservatoires sur les comptes de la Société à hauteur de 107.438, 91 euros. Par un jugement du 9 juillet 2009, le Juge de l'Exécution du Tribunal de Grande Instance de Paris a rejeté la demande de mainlevée desdites saisies-conservatoires. Suite au prononcé du jugement d'ouverture du redressement judiciaire de la Société par le Tribunal de Commerce de Paris le 25 août 2009, il a toutefois été procédé à la mainlevée des saisies-conservatoires mentionnées ci-dessus.

- Assignation du 31 août 2007 devant le Tribunal de Grande Instance de Paris de la SCI Oona par la Société aux fins de voir constater le renouvellement de plein droit du bail commercial en date du 3 septembre 1998, aux mêmes causes et conditions, pour une nouvelle durée de 9 années entières et consécutives à compter du 3 septembre 2007. A titre subsidiaire, la Société sollicitait la condamnation de la société Oona à lui payer une indemnité d'éviction d'un montant de 1.800.000 euros. Par jugement en date du 10 juillet 2008, la Société a été déboutée des ses demandes et condamnée à restituer les locaux qui faisaient l'objet du bail en cause. L'exécution provisoire a été ordonnée. La Société a interjeté appel par déclaration en date du 25 août 2008. La Société a été expulsée des locaux objet du bail commercial, le 6 février 2009. la Cour d'appel a rendu son arrêt le 7 octobre 2009, lequel confirme le jugement de première instance en toutes ses dispositions, et condamne la Société à la somme de 1.200 euros au titre de l'article 700 du Code de Procédure Civile au titre des frais exposés en appel, outre les dépens d'appel.
- Assignation de la société Direct Ménager Participation en date du 21 mai 2008 à la demande de la Société devant le Tribunal de Commerce de Paris en paiement d'un montant de 8.739 euros (différence entre la provision payée au titre de la taxe foncière 2004 et le montant réel de ladite taxe). La société Diderot Holding est intervenue volontairement par conclusion en date du 27 mars 2009 et vient aux droits de la société Directe Ménager Participation, qu'elle a absorbée. Elle ne conteste pas devoir le montant demandé par la Société, mais demande reconventionnellement la somme de 30.000 euros au titre de la remise en état des locaux situés 7, cité de Paradis 75010 Paris. L'affaire a fait l'objet d'un protocole transactionnel.
- Plainte contre X avec constitution de partie civile déposée par la Société le 11 juin 2007 pour faux, usage de faux, abus des biens sociaux et escroquerie suite à la remise d'un rapport d'enquête indépendant sur les opérations d'achats réalisées entre 2003 et 2005 par Madame Régina Rubens. Aux termes de cette plainte, la Société évaluait son préjudice à la somme de 500.000 euros. Une ordonnance de non-lieu a été rendue le 22 septembre 2008. La Société a interjeté appel par acte de 26 septembre 2008. Par un arrêt du 12 décembre 2008 la chambre de l'instruction de la Cour d'appel de Paris a infirmé l'ordonnance donnant lieu et a ordonné la poursuite de l'information. Par un arrêt rendu le 19 novembre 2009, la deuxième chambre de l'instruction de la Cour d'appel de Paris a confirmé l'ordonnance du Juge d'instruction qui avait rendu un non-lieu.

Nous vous précisons en outre que la Société est défenderesse au titre de trois instances prud'homales, provisionnées dans les comptes.

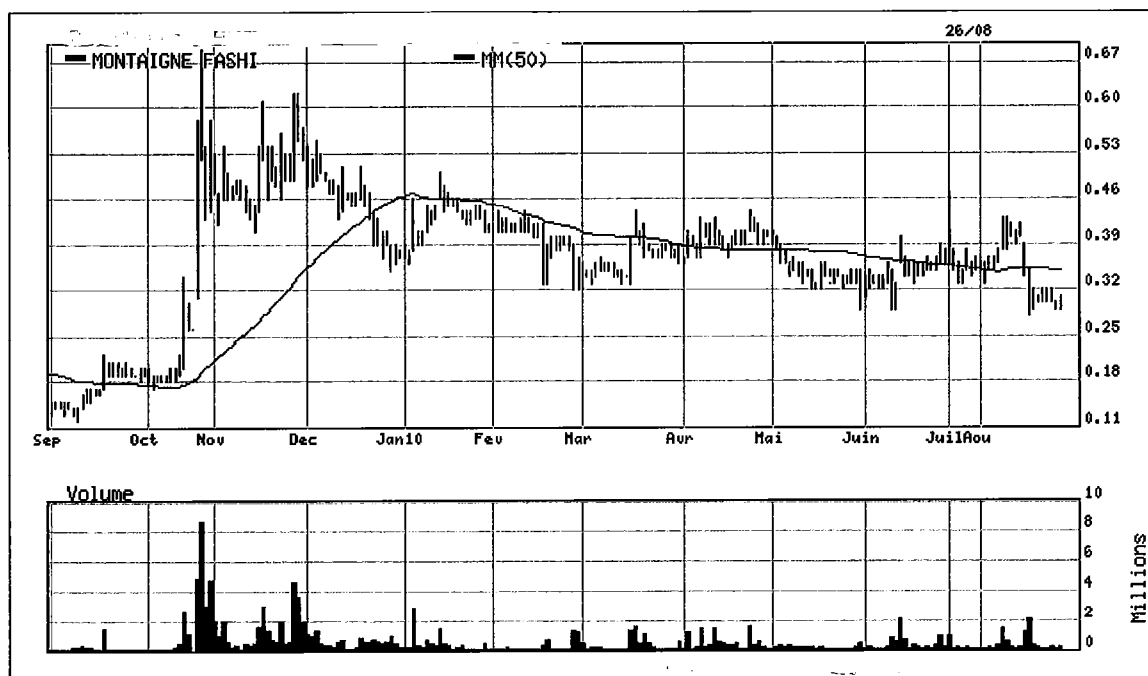
4.13. Décomposition du solde de la dette de la société a l'égard de ses fournisseurs (art D.441-4 du Code de commerce)

Conformément à la loi de modernisation de l'économie (LME), nous vous indiquons dans le tableau ci-dessous le solde des dettes fournisseurs (échus et non échus) à la clôture de l'exercice clos le 31 décembre 2009, en décomposant ces soldes par dates d'échéance.

| Dettes fournisseurs | 31 décembre 2009 (en euros) |
|---|--------------------------------|
| Balance Fournisseurs | 2.027.738,46 |
| Dont avant RJ (déclarations de créance) | 1.802.755,27 |
| Dont post RJ | 224.983,19 |
| Factures échues (hors créances déclarées) | 163.521,71 |
| Factures non échues (hors créances déclarées) | 61.461,48 |
| Dont échéance 30 jours | 59.722,65 |
| Dont échéance 45 jours | 889,44 |
| Dont échéance 60 jours | 849,39 |

5. INFORMATIONS BOURSIERES

5.1. Évolution du cours de l'action



Le 16 octobre 2009, le Tribunal de commerce de Paris a demandé la suspension de la cotation boursière du titre MFG dans l'attente de la diffusion d'un communiqué afin de présenter l'opération au public de participation de Krief Group au capital de la Société.

Le 26 octobre 2009, le Groupe Krief informe par communiqué de presse ses intentions de "favoriser la

mise en place d'un plan de continuation à l'issue de la période d'observation pouvant être renouvelée" notamment par la nomination de nouveaux administrateurs, ce qui a pour conséquence la reprise de la cotation.

Le 25 juin 2010 MONTAIGNE FASHION GROUP a décidé de suspendre la cotation de son titre dans l'attente de la décision du Tribunal de Commerce de Paris.

6. FACTEURS DE RISQUES

6.1. **État de l'endettement du groupe**

L'état de l'endettement du groupe (*en milliers d'euros*) au 31 décembre 2009 est le suivant :

| | |
|--|--------------|
| Emprunt obligataires (dont intérêts courus) | 68 |
| Concours bancaires | 121 |
| Lignes de crédit | 760 |
| Comptes courants d'associés | 2.445 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | 1 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 2.414 |
| Dettes fiscales et sociales | 602 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 0 |
| Autres dettes | 44 |
| TOTAL | 6.455 |

Le montant des emprunts et dettes financières s'élève à 6.455 K€ au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009 contre 5.038 K€ au titre de l'exercice précédent.

Le montant des dettes fournisseurs s'élève à 2.414 K€ au titre de l'exercice contre 1.618 K€ au titre de l'exercice précédent.

Le montant des dettes fiscales et sociales s'élève à 602 K€ au titre de l'exercice, contre 41K€ au titre de l'exercice précédent.

Le montant des autres dettes s'élève à 44 K€ au titre de l'exercice contre 0,042 millions K€ au titre de l'exercice précédent.

6.2. **Risque de prix**

La Société travaille avec un nombre limité de fournisseurs et de façonniers. En outre, la plupart de ces fournisseurs ont été renouvelés au cours des derniers exercices. Il n'existe toutefois pas de dépendance de la Société à ces derniers.

L'activité de vente au détail au sein des boutiques détenues en propre ne présente pas de risque clients.

En ce qui concerne la vente à l'export, la société ne travaille qu'avec des clients connus et demande systématiquement une cotation Coface, ce qui limite le risque d'impayés.

6.3. **Risque de liquidité**

Le prêt-à-porter est une industrie dont l'aspect cyclique important (deux collections par an) expose d'avantage au risque de ralentissement économique.

En outre, la constante du secteur est la présence d'un besoin en fonds de roulement important puisqu'il est nécessaire de financer les produits plusieurs mois à l'avance avant d'enregistrer les premières ventes (important décalage entre encaissements et décaissements). A cet égard, au cours de l'année 2010, deux apports en trésorerie ont été effectués (100 K en janvier 2010 et 400 K en juillet 2010).

6.4. Risque de change

Tous les achats (à l'exception des articles de maille) et les ventes étant effectués en euros, l'activité de la Société n'engendre pas de risque de change. Toutefois, le développement de l'export devrait entraîner une plus forte expansion à ce risque de change.

6.5. Risques liés à l'issue de la procédure collective

A la date de rédaction du présent rapport, la Société est soumise à une procédure de redressement ouverte par jugement du Tribunal de Commerce de Paris du 24 août 2009. Dans le cadre de cette procédure, la Société a présenté un plan de redressement par voie de continuation plus amplement décrit dans le présent rapport. Pour être effectif, ce plan devra faire l'objet d'une homologation par un nouveau jugement du Tribunal de Commerce de Paris. Par ailleurs, la Société ayant sollicité un ultime renouvellement de la période d'observation d'une durée de trois mois (soit jusqu'en fin novembre 2010), l'adoption éventuelle de ce plan devra intervenir impérativement avant la fin de cette période d'observation. A défaut d'une telle adoption, la procédure de redressement judiciaire sera convertie en liquidation judiciaire.

7. IMPACTS SOCIAUX ET ENVIRONNEMENTAUX DES ACTIVITES

7.1. Impact social des activités

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce, nous vous indiquons ci-après la manière dont la Société prend en compte les conséquences sociales et environnementales de son activité

- Effectif au 31 décembre 2009 et évolution sur l'exercice:

En milliers d'euros

| Description | 31-déc-09 | 31-déc-08 |
|-----------------|-----------|-----------|
| MFG/IVR | 20 | 26 |
| Stéréopanda | 3 | 4 |
| EFFECTIF | 23 | 30 |

- Organisation du temps de travail :

Le personnel est soumis à un horaire collectif hebdomadaire de 35 heures.

- Relations professionnelles et bilan des accords collectifs :

Il n'a pas été conclu d'accord collectif au cours de l'exercice écoulé.

Aucune information particulière desdites rémunérations n'est à signaler.

- Conditions d'hygiène et de sécurité

Les conditions d'hygiène et de sécurité en vigueur au sein de la Société correspondent aux dispositions légales et réglementaires applicables en la matière.

- Formation :

Aucune information particulière n'est à signaler à ce sujet.

- Œuvres sociales :

Aucune information particulière n'est à signaler à ce sujet.

- Importance de la sous-traitance :

La Société travaille avec un nombre limité de façonniers. Il n'existe pas de dépendance de la Société à l'égard de ces derniers.

Compte tenu de la nature et du niveau des activités de la Société, celles-ci n'ont aucun impact territorial en matière d'emploi et de développement régional.

Contrôle URSSAF : Néant

7.2. Impact environnemental des activités de la Société (Article L. 225-102-2 du Code de commerce)

La société n'exploite aucun site de production. Par conséquent, l'activité n'a pas d'impact environnemental.

8. ACTIONNARIAT

8.1. Capital social au 30 juin 2010 (sur la base des informations connues de la Société)

| Actionnaires | Nombre d'actions | % capital | Nombre droits vote | % droits vote |
|----------------------------------|------------------|-----------|--------------------|---------------|
| Public | 11 809 487 | 59,27% | 11 809 487 | 56,68% |
| Krief Group | 3 029 708 | 15,21% | 3 029 708 | 14,54% |
| Louvre Gestion | 566 575 | 2,84% | 566 575 | 2,72% |
| Tocqueville Finance | 564 748 | 2,83% | 564 748 | 2,71% |
| Madame Regina Rubens | 556 262 | 2,79% | 556 262 | 2,67% |
| Financière du Phoenix | 509 700 | 2,56% | 509 700 | 2,45% |
| Madame Irène Vanryb | 489 762 | 2,46% | 979 524 | 4,70% |
| Richelieu | 475 000 | 2,38% | 475 000 | 2,28% |
| Monsieur Th. Pineau Valenciennes | 450 000 | 2,26% | 450 000 | 2,16% |
| Monsieur Alain Dukan | 400 000 | 2,01% | 400 000 | 1,92% |
| LV Capital | 335 587 | 1,68% | 671 174 | 3,22% |
| Financière Vion-Whitcomb | 280 000 | 1,41% | 280 000 | 1,34% |
| Madame Michèle Laroque | 247 714 | 1,24% | 247 714 | 1,19% |
| Monsieur Ph. Gellman | 120 000 | 0,60% | 120 000 | 0,58% |
| Monsieur Roger Politis | 59 565 | 0,30% | 119 130 | 0,57% |
| Autres actionnaires nominatifs | 31 294 | 0,16% | 57 968 | 0,28% |
| Total | 19 925 402 | 100,00% | 20 836 990 | 100,00% |

8.2. Actions en propres

Néant

8.3. Evolution du nombre d'actions

A trois reprises au cours de l'exercice 2009, le capital social a été augmenté :

| Date | Nature de l'opération | Augmentation de capital en euros | Nombre de titres émis | Capital social en euros | Actions émises |
|------------|--------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| 27/07/2009 | Augmentation de capital en numéraire | 165.868,60 | 1.658.686 | 1.824.555,60 | 18.245.556 |
| 27/07/2009 | Constatation de l'exercice des BSA | 459,40 | 4.594 | 1.825.015,00 | 18.250.150 |
| 18/11/2009 | Conversion de 1.650.000 (OCA) | 165.000 | 1.650.000 | 1.990.015 | 19.900.015 |

8.4. Actionnariat salarié (Article L. 225-102 du Code de commerce)

Néant

8.5. Nombre d'actions détenues par l'intermédiaire de la filiale

Néant

8.6. Souscription, achat ou prises en gage par la Société des propres actions dans le cadre de l'intéressement du personnel au résultat de l'entreprise

Néant

8.7. Options de souscriptions et/ou d'achat consenties aux salariés de la Société

Néant

9. CAPITAL SOCIAL

9.1. Franchissement de seuils des actionnaires

Conformément aux dispositions de l'article L.233-13 du Code de commerce et compte tenu des informations et notifications reçues en application de l'article L. 233-7 et L. 233-12 dudit Code, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant plus du vingtième, du dixième, des trois vingtièmes, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers, des dix-huit vingtièmes ou des dix-neuf vingtièmes du capital social ou des droits de vote de la Société :

▪ *KRIEF GROUP* :

Par courrier reçu le 30 octobre 2009, la société anonyme Bernard Krief Consulting (1) (33 boulevard Malesherbes, 75008 Paris) a déclaré avoir franchi en hausse, le 26 octobre 2009, les seuils de 5%, 10%, 15%, 20% et 25% du capital et des droits de vote de la société MONTAIGNE FASHION GROUP et détenir 4 773 686 actions MONTAIGNE FASHION GROUP représentant autant de droits de vote, soit 26,16% du capital et 25,67% des droits de vote de cette société.

Ce franchissement de seuils résulte de l'acquisition hors marché d'un bloc de 4 773 686 actions MONTAIGNE FASHION GROUP.

A ce jour, la société Krief Group détient 3.039.078 actions MFG représentant autant de droits de vote, soit 15,21% du capital et 14,54% des droits de vote de la société (sur la base d'un capital composé de 19.925.402 actions représentant 20.848.990 droits de vote).

▪ *TOCQUEVILLE FINANCE :*

Par courriers reçus le 4 novembre 2009, la société anonyme Tocqueville Finance (8 rue Lamennais, 75008 Paris) a déclaré avoir franchi en baisse, le 30 octobre 2009, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société MONTAIGNE FASHION GROUP et détenir 564 748 actions MONTAIGNE FASHION GROUP représentant autant de droits de vote, soit 3,09% du capital et 3,04% des droits de vote de cette société.

A ce jour, la participation de société Tocqueville Finance représente 2,83% du capital et 2,71% des droits de vote de la Société (sur la base d'un capital composé de 19.925.402 actions représentant 20.848.990 droits de vote).

▪ *VION WHITCOMB :*

Par courrier reçu le 4 novembre 2009, la société à responsabilité limitée Financière Vion Whitcomb (37, rue des Mathurins, 75044 Paris cedex 9) a déclaré avoir franchi en baisse, le 27 octobre 2009, par suite d'une cession d'actions MONTAIGNE FASHION GROUP sur le marché, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société MONTAIGNE FASHION GROUP et détenir 700 000 actions MONTAIGNE FASHION GROUP représentant autant de droits de vote, soit 3,84% du capital et 3,76% des droits de vote de cette société.

A ce jour, la participation de la société Vion Whitcomb représente 3,51% du capital et 3,36% des droits de vote de la société (sur la base d'un capital composé de 19.925.402 actions représentant 20.848.990 droits de vote).

▪ *FINANCIERE LOUIS DAVID :*

Par courrier reçu le 30 octobre 2009, la société Financière Louis David (7 rue Louis David, 75116 Paris) a déclaré avoir franchi en baisse, le 26 octobre 2009, les seuils de 25%, 20%, 15%, 10% et 5% du capital et des droits de vote de la société MONTAIGNE FASHION GROUP et ne plus détenir aucune action MONTAIGNE FASHION GROUP.

Ce franchissement de seuils résulte de la cession hors marché d'un bloc de 4 773 686 actions MONTAIGNE FASHION GROUP.

9.2. Franchissement de seuils des dirigeants (État récapitulatif des opérations mentionnées à l'article L. 621-18-2 du Code Monétaire et Financier)

Au cours de l'exercice écoulé, l'état récapitulatif des opérations mentionnées à l'article L.621-18-2 du Code Monétaire et Financier est le suivant :

| | |
|--|------------------------------|
| Déclarant | Philippe GELLMAN |
| Qualité | Président-Directeur Général |
| Émetteur | Montaigne Fashion Group S.A. |
| Description des titres | Actions |
| Nombre de titres concernés par l'opération | 1.000.000 |
| Nature de l'opération | Acquisition |
| Date de l'opération | 13 janvier 2009 |
| Lieu de l'opération | Euronext Paris |
| Prix unitaire | 0,19 € |
| Montant de l'opération | 190.000 € |

| | |
|-----------|------------------|
| Déclarant | Philippe GELLMAN |
|-----------|------------------|

| | |
|--|------------------------------|
| Qualité | Président-Directeur Général |
| Émetteur | Montaigne Fashion Group S.A. |
| Description des titres | Actions |
| Nombre de titres concernés par l'opération | 23.327 |
| Nature de l'opération | Acquisition |
| Date de l'opération | 6 janvier 2009 |
| Lieu de l'opération | Euronext Paris |
| Prix unitaire | 0,18 € |
| Montant de l'opération | 4.198,86 € |

| | |
|--|------------------------------|
| Déclarant | Philippe GELLMAN |
| Qualité | Président-Directeur Général |
| Émetteur | Montaigne Fashion Group S.A. |
| Description des titres | Actions |
| Nombre de titres concernés par l'opération | 20.000 |
| Nature de l'opération | Acquisition |
| Date de l'opération | 8 janvier 2009 |
| Lieu de l'opération | Euronext Paris |
| Prix unitaire | 0,18 € |
| Montant de l'opération | 3.600 € |

| | |
|--|------------------------------|
| Déclarant | Philippe GELLMAN |
| Qualité | Président-Directeur Général |
| Émetteur | Montaigne Fashion Group S.A. |
| Description des titres | Actions |
| Nombre de titres concernés par l'opération | 19.100 |
| Nature de l'opération | Acquisition |
| Date de l'opération | 3 mars 2009 |
| Lieu de l'opération | Euronext Paris |
| Prix unitaire | 0,19 € |
| Montant de l'opération | 2.483 € |

| | |
|--|------------------------------|
| Déclarant | Philippe GELLMAN |
| Qualité | Président-Directeur Général |
| Émetteur | Montaigne Fashion Group S.A. |
| Description des titres | Actions |
| Nombre de titres concernés par l'opération | 900 |
| Nature de l'opération | Acquisition |
| Date de l'opération | 4 mars 2009 |
| Lieu de l'opération | Euronext Paris |
| Prix unitaire | 0,13 € |
| Montant de l'opération | 117 € |

| | |
|--|------------------------------|
| Déclarant | Philippe GELLMAN |
| Qualité | Président-Directeur Général |
| Émetteur | Montaigne Fashion Group S.A. |
| Description des titres | Actions |
| Nombre de titres concernés par l'opération | 20.000 |
| Nature de l'opération | Cession |
| Date de l'opération | 10 juin 2009 |
| Lieu de l'opération | Euronext Paris |
| Prix unitaire | 0,23 € |
| Montant de l'opération | 4.600 € |

10. INFORMATIONS RELATIVES AUX MANDATAIRES SOCIAUX (ARTICLE L.225-102-1 DU CODE DE COMMERCE)

10.1. Mandats exercés au sein de MFG et dans d'autres sociétés

Administrateurs à la date du présent rapport:

| Exercées au sein de MFG | Fonctions exercées dans d'autres sociétés |
|---|--|
| Monsieur Rodolphe BIOCHE Président Directeur Général | Néant |
| Monsieur Vincent FROGER de MAUNY Administrateur | - Directeur Général de Krief Group, SA dont le siège social est sis 33, boulevard Malesherbes, 75008 Paris |
| Monsieur Louis PETIET Administrateur | - Président directeur général de Krief Group, SA - 33, boulevard Malesherbes, 75008 Paris - Administrateur de Francom - 27 Chemin de Loupes, 33880 St Caprais de Bordeaux - Président de Concord Consulting Group - 34 avenue des champs Élysées, 75008 Paris - Président-Directeur Général de Bernard Krief Consulting - 33 boulevard Malesherbes, 75008 Paris |
| Monsieur Thierry CHAUNU Administrateur | - Président et Chief Operative Officer de LEVIEV/KLG Bijoux - 700 Madison Avenue 3, New York, NY 10065-7257 |

10.2. Mandat exercés dans MFG au 31 décembre 2009

Administrateur au 31 décembre 2009

| Exercées au sein de MFG | Fonctions exercées dans d'autres sociétés |
|---|---|
| Monsieur Philippe Gellman Président Directeur Général | - Gérant de Financière du Phoenix SARL - 16, rue de la Grange Batelière, 75009 Paris - Directeur Général Délégué de 2020 Patrimoine Finance, Société de Gestion 70, boulevard Flandrin, 75016 Paris. |
| Madame Irène Van Ryb Administrateur et Directeur Général Délégué | Néant |
| Monsieur Alain Edery Administrateur | - Président-Directeur Général de la société Real Immo, spécialisée dans l'immobilier patrimonial. - Président-Directeur Général de la société JOMALA spécialisée dans le développement d'entreprise sur les Emirats Arabes Unis. |

10.3. Rémunérations des dirigeants (Article L. 225-100-1 du Code de commerce)

Au cours de l'exercice 2009, les rémunérations versées aux mandataires sociaux de la Société ont été les suivantes :

| Nom et prénom du mandataire social | Rémunération fixe perçue (brut annuel) | Rémunération variable perçue | Frais | Indemnités et avantages en nature reçus | Jetons de présence | Rémunération versée | Total |
|------------------------------------|--|------------------------------|-------|---|--------------------|---------------------|-----------|
| M. EDERY | | | | | | | 0€ |
| M.GELLMAN | 42.000 € | 0 € | 0 | 0 € | 0 € | 38.500 € | 42.000 € |
| MME. VAN RYB | 71.500 € | 0 € | 629 € | 0 € | 0 € | 0 € | 72.129 € |
| Total | 113.500 € | 0 € | 629 € | 0 € | 0 € | 38.500 € | 114.129 € |

Il a dans un premier temps été décidé lors du Conseil d'Administration en date du 24 février 2010 que Monsieur BIOCHE, ne percevrait aucune rémunération au titre de ses fonctions de Président-Directeur Général mais qu'il aura droit au remboursement de ses frais de représentation et de déplacement sur justificatifs.

Par décision du Conseil d'Administration en date du 16 avril 2010, Monsieur BIOCHE s'est vu attribuer une rémunération fixe mensuelle nette d'un montant de dix mille (10.000€) euros versée le 28 de chaque mois, augmentée d'une rémunération variable annuelle nette fixée à 20% de sa rémunération fixe annuelle nette soit 24.000 euros.

Il a été soumis au Juge Commissaire dans le cadre de la procédure de Redressement Judiciaire de la société MFG ouverte par jugement du Tribunal de Commerce de Paris en date du 25 août 2009, une requête en vue de procéder à la fixation de la rémunération des dirigeants, conformément à l'article L. 631-11 du Code de commerce.

10.4. Proposition de désignation de nouveaux administrateurs et d'un censeur.

Dans le cadre de l'intervention d'un nouvel actionnaire de référence (JEKITI MAR CAPITAL), il vous est proposé de vous prononcer sur la nomination des trois nouveaux administrateurs suivants :

- Monsieur Edouard Hubsch, né le 24 février 1947 à Haguenau, de nationalité française, demeurant 10, Place du Marché Neuf à Strasbourg (67000),
- Madame Dominique Hubsch, née le 7 juin 1952 à Haguenau, de nationalité française, demeurant 10, Place du Marché Neuf à Strasbourg (67000),
- La société JEKITI MAR, société civile au capital 7.581,12 euros, dont le siège social est sis 10, place du Marché Neuf à Strasbourg (67000), immatriculée au RCS de Strasbourg sous le numéro TI 340 434 687, représentée par Monsieur Edouard Hubsch

Par ailleurs, il vous est proposé de désigner Monsieur Vincent Froger de Mauny en qualité de censeur.

11. SITUATION DES MANDATS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

11.1. Commissaires aux Comptes titulaires

FIDUCO

Monsieur Jean-Luc COHEN
2-4, rue Adolphe Mille - 75019 Paris

Date de nomination : 31 mai 2005

Date d'expiration des fonctions : Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Monsieur ARROUASSE Laurent 346, rue Saint-Honoré Paris (75001)

Date de nomination : 30 novembre 2007

Date d'expiration des fonctions : Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

11.2. Commissaires aux comptes suppléants

Monsieur Franck ELBASE

6, avenue de Messine - 75008 Paris

Date de nomination : 31 mai 2005

Date d'expiration des fonctions : Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009

Monsieur DAVIER Jean-Philippe

32, rue de la Boétie 75008 Paris

Date de nomination : 30 novembre 2007

Date d'expiration des fonctions : Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

11.3. Proposition de nomination d'un nouveau commissaire aux comptes titulaire et suppléant

Les mandats de la société FIDUCO (en la personne de Jean-Luc Cohen) en qualité de co-commissaire aux comptes titulaires et de Monsieur Franck Elbase en qualité de co-commissaire suppléant arrivant à échéance, nous vous proposons de désigner pour une durée de 6 exercices :

- Ernst & Young et Autres, société par actions simplifiée, dont le siège social se situe au 41, rue d'Ybry, 92576 Neuilly sur Seine (France), en qualité de co-commissaire aux comptes titulaire et
- Auditex, société par actions simplifiée, dont le siège social se situe au 11, allée de L'Arche - Faubourg de l'Arche, 92400 Courbevoie (France), en qualité de co-commissaire aux comptes suppléant.

12. AUTORISATIONS DONNEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

Lors de l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire en date du 9 septembre 2008 (septième résolution), votre conseil a reçu l'autorisation d'attribuer gratuitement des actions de la Société au profit des salariés et/ou des dirigeants de la Société et sociétés du groupe.

Cette délégation, dont la durée a été fixée à 38 mois autorise votre conseil à :

Cette délégation, dont la durée à été fixée à 38 mois autorise votre conseil à :

- "procéder, conformément aux articles L.225-197-1 et suivants du Code de commerce, en une ou plusieurs fois, à des attributions gratuites d'actions de la société, existantes ou à émettre, dans la limite d'un plafond global de 500.000 actions, représentant 3,28% du capital actuel de la Société au profit des mandataires sociaux de la Société visés à l'article L.225-197-2 du Code de commerce et des membres du personnel salarié de la Société et des sociétés qui lui sont liées dans les conditions prévues à l'article L. 225-197-2 du Code de commerce, dont l'identité sera déterminée par le Conseil d'Administration ;
- déterminer l'identité des bénéficiaires de ces attributions, le nombre d'actions susceptibles d'être attribuées gratuitement à chacun d'entre eux ainsi que les conditions, et, le cas échéant, les critères d'attribution de ces actions ;
- fixer les conditions, et le cas échéant, les critères d'attribution des actions attribuées gratuitement ;
- fixer, dans les conditions et limites légales, les dates auxquelles il sera procédé aux attributions ;
- déterminer dans les limites fixées par l'Assemblée Générale, la durée de la période d'acquisition et de la période de conservation des actions attribuées gratuitement ;
- décider les conditions dans lesquelles le nombre d'actions attribuées gratuitement sera ajusté en cas d'opérations sur le capital de la Société, mais sans pouvoir dépasser la limite globale de 10% du capital social de la Société à la date de la décision de l'attribution gratuite d'actions afin de préserver les droits de bénéficiaires ;
- prendre toutes mesures, conclure tous accords, établir tous documents, constater les augmentations de capital à la suite des attributions définitives, modifier corrélativement les statuts, effectuer toutes formalités légales et toutes déclarations auprès des organismes, et généralement faire le nécessaire".

Cette délégation n'a jamais été mise en œuvre par le Conseil d'administration.

I. RAPPORT SUR LES RESOLUTIONS PROPOSEES A L'ASSEMBLEE GENERALE STATUANT A TITRE EXTRAORDINAIRE

1. AUGMENTATION DE CAPITAL EN NUMERAIRE AVEC SUPPRESSION DU DROIT PREFERENTIEL DE SOUSCRIPTION

Dans le cadre du projet de plan de redressement par voie de continuation de MONTAIGNE FASHION GROUP suite à l'ouverture d'une procédure de redressement judiciaire par jugement par le Tribunal de commerce de Paris en date du 25 août 2009 au bénéfice de cette dernière, une opération d'augmentation de capital vous est proposée dont les modalités sont les suivantes :

- montant : 2.140.000 euros
- prix d'émission : 0,27 € par action
- actions nouvelles : 7.925.926 actions ordinaires de 0,1 € de nominal

- montant souscrit par Krief Group : 570.000 euros par compensation de créance (370.000 euros) et en espèces (200.000 euros)
- montant souscrit par Madame Pascale Petiet: 30.000 euros par compensation de créance
- montant souscrit par Hoche Monceau Finance: 100.000 euros par compensation de créance
- montant souscrit par Jekiti Mar Capital : 1.440.000 euros par compensation de créance (840.0000 €) et en espèces (600.000 €)

Ainsi, sur la base d'un prix de 0,27 euro par action établi sur la base d'une expertise indépendante conformément à l'article 261-2 du Règlement Général de l'AMF, une opération d'augmentation de capital conduisant à une émission de 7.925.926 actions nouvelles par augmentation de capital souscrite par

- "procéder, conformément aux articles L.225-197-1 et suivants du Code de commerce, en une ou plusieurs fois, à des attributions gratuites d'actions de la société, existantes ou à émettre, dans la limite d'un plafond global de 500.000 actions, représentant 3,28% du capital actuel de la Société au profit des mandataires sociaux de la Société visés à l'article L.225-197-2 du Code de commerce, dont l'identité sera déterminée par le Conseil d'Administration ;
- déterminer l'identité des bénéficiaires de ces attributions, le nombre d'actions susceptibles d'être attribuées gratuitement à chacun d'entre eux ainsi que les conditions, et, le cas échéant, les critères d'attribution de ces actions ;
- fixer les conditions, et le cas échéant, les critères d'attribution des actions attribuées gratuitement ;
- fixer, dans les conditions et limites légales, les dates auxquelles il sera procédé aux attributions ;
- déterminer dans les limites fixées par l'Assemblée Générale, la durée de la période d'acquisition et de la période de conservation des actions attribuées gratuitement ;
- décider les conditions dans lesquelles le nombre d'actions attribuées gratuitement sera ajusté en cas d'opérations sur le capital de la Société, mais sans pouvoir dépasser la limite globale de 10% du capital social de la Société à la date de la décision de l'attribution gratuite d'actions afin de préserver les droits de bénéficiaires ;
- prendre toutes mesures, conclure tous accords, établir tous documents, constater les augmentations de capital à la suite des attributions définitives, modifier corrélativement les statuts, effectuer toutes formalités légales et toutes déclarations auprès des organismes, et généralement faire le nécessaire".

Cette délégation n'a jamais été mise en œuvre par le Conseil d'administration.

II. RAPPORT SUR LES RESOLUTIONS PROPOSEES A L'ASSEMBLEE GENERALE STATUANT A TITRE EXTRAORDINAIRE

1. AUGMENTATION DE CAPITAL EN NUMERAIRE AVEC SUPPRESSION DU DROIT PREFERENTIEL DE SOUSCRIPTION

Dans le cadre du projet de plan de redressement par voie de continuation de MONTAIGNE FASHION GROUP suite à l'ouverture d'une procédure de redressement judiciaire par jugement par le Tribunal de commerce de Paris en date du 25 août 2009 au bénéfice de cette dernière, une opération d'augmentation de capital vous est proposée dont les modalités sont les suivantes :

- montant : 2.140.000 euros
- prix d'émission : 0,27 € par action
- actions nouvelles : 7.925.926 actions ordinaires de 0,1 € de nominal
- montant souscrit par Krief Group : 570.000 euros par compensation de créance (370.000 euros) et en espèces (200.000 euros)
- montant souscrit par Madame Pascale Petiet: 30.000 euros par compensation de créance
- montant souscrit par Hoche Monceau Finance: 100.000 euros par compensation de créance
- montant souscrit par Jekiti Mar Capital : 1.440.000 euros par compensation de créance (840.0000 €) et en espèces (600.000 €)

Ainsi, sur la base d'un prix de 0,27 euro par action établi sur la base d'une expertise indépendante conformément à l'article 261-2 du Règlement Général de l'AMF, une opération d'augmentation de capital conduisant à une émission de 7.925.926 actions nouvelles par augmentation de capital souscrite par

compensation de créances à hauteur de 1.340.000 euros et à hauteur de 800.000 euros en espèces, vous est proposée. A l'issue de cette opération, le capital social serait augmenté de 792.592,60€ avec versement d'une prime d'émission de 1.347.407,42€.

Nous vous rappelons que le cabinet ALTERVALOR FINANCE a été désigné le 13 août 2010 à l'effet d'intervenir en qualité d'expert indépendant conformément à l'article 261-2 du Règlement Général de l'AMF eu égard au prix d'émission retenu. Ce rapport a été porté à la connaissance des administrateurs le 6 septembre 2010 et sera mis à la disposition des actionnaires dans le cadre de la prochaine assemblée générale du 23 septembre 2010.

L'impact de cette opération sur la situation de l'ensemble des actionnaires figure en Annexe 1.

Afin de réaliser cette augmentation de capital, il vous sera demandé, à la vue du rapport du conseil d'administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes, de:

- décider d'augmenter le capital social d'un montant de sept cent quatre vingt douze mille cinq cent quatre-vingt douze euros et soixante cents (792.592,60 €) par l'émission de 7.925.926 actions nouvelles émises au prix unitaire de 0,27 €(sur la base du rapport d'expertise indépendante établi dans les conditions de l'article 261-2 du Règlement Général de l'AMF), soit avec une prime d'émission incluse de 0,17 € par action, à libérer en totalité lors de la souscription, par apport en espèce à hauteur de 800.000 euros et par compensation avec des créances liquides et exigibles détenues sur MONTAIGNE FASHION GROUP. Ainsi le capital social de la Société serait porter de 1992.540,20€ à 2 785 132,80 €, par émission de 7 925 926 actions ordinaires nouvelles de dix centimes d'euro (0,10 €) de nominal chacune, émises au prix de vingt sept centimes d'euro (0,27 €) chacune, soit avec une prime d'émission unitaire de dix sept centimes d'euro (0,17 €), représentant un prix total de souscription de deux millions cent quarante mille € et deux centimes (2 140 000,02 €);
- décider d'inscrire le montant de la prime d'émission, soit un million trois cent quarante sept euros et quarante deux cents (1.347.407,42 €), au compte "*Prime d'émission*" au passif du bilan et décider que ladite prime pourra recevoir toute affectation décidée par l'Assemblée Générale ;
- décider de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires de MONTAIGNE FASHION GROUP à l'émission des 7.925.926 actions nouvelles au profit JEKITI MAR CAPITAL et KRIEF GROUP ;
- prendre note également que l'admission aux négociations sur le Eurolist (compartiment C) des 7.925.926 actions nouvelles a été requise préalablement à ladite assemblée générale auprès d'Euronext Paris S.A. En conséquence, ces actions seront admises aux négociations de Eurolist dès la publication par Euronext Paris S.A. de l'avis d'admission à la cote d'Eurolist (compartiment C) de ces actions. Elles seront admises sur la même ligne de cotation que les actions de MONTAIGNE FASHION GROUP déjà existantes ;
- dire que ces actions nouvelles seront lors de leur souscription libérées partiellement par compensation avec une créance sur MONTAIGNE FASHION GROUP, dans les conditions prévues à l'article L. 225-127 du Code de commerce et partiellement par apport en espèces ;
- dire que ces actions nouvelles seront soumises à toutes les dispositions statutaires et seront assimilées aux actions anciennes et jouiront des mêmes droits à compter de la date de réalisation définitive de l'augmentation de capital.

En conséquence de ce qui précède, afin de finaliser la réalisation de l'augmentation de capital susvisée, il sera demandé à votre assemblée de constater la réalisation de cette augmentation de capital.

Les actionnaires intéressés ne prendront pas part au vote et leurs droits de vote respectifs ne seront pas pris en compte dans le calcul du quorum.

Les motifs de la suppression du droit préférentiel de souscription au profit des quatre personnes dénommées dans les résolutions sont les suivants : La Société étant soumise à une procédure de redressement judiciaire, l'augmentation de capital est une condition déterminante de l'homologation du plan de redressement par voie de continuation présenté par la Société. Compte tenu des délais légaux propres à la procédure de redressement judiciaire, il est indispensable d'intégrer l'augmentation de capital dans un calendrier prédéfini imposé par le Tribunal de Commerce de Paris. De même, la suppression du droit préférentiel de souscription permet aux souscripteurs qui, préalablement ont accepté de financer la période d'observation et de soutenir financièrement le plan de redressement, d'accéder au capital de la Société en réduisant tout aléa de délais tout en préservant le droit des associés minoritaires (expertise indépendante).

A l'issue de cette augmentation de capital, l'actionnariat de la Société sera réparti de la manière suivante :

| Actionnaires | Nombre d'actions | % capital | Nombre droits vote | % droits vote |
|------------------------------------|-------------------|----------------|--------------------|----------------|
| Public | 11 809 487 | 42,40% | 11 809 487 | 41,06% |
| Krief Group * | 3 029 708 | 10,88% | 3 029 708 | 10,53% |
| Krief Group (actions nouvelles) | 2 111 111 | 7,58% | 2 111 111 | 7,34% |
| Madame Louis Petiet | 111 111 | 0,40% | 111 111 | 0,39% |
| Hoche Monceau Finance | 370 370 | 1,33% | 370 370 | 1,29% |
| Louvre Gestion * | 566 575 | 2,03% | 566 575 | 1,97% |
| Tocqueville Finance * | 564 748 | 2,03% | 564 748 | 1,96% |
| Madame Regina Rubens * | 556 262 | 2,00% | 556 262 | 1,93% |
| Financière du Phoenix * | 509 700 | 1,83% | 509 700 | 1,77% |
| Madame Irène Vanryb (N) | 489 762 | 1,76% | 979 524 | 3,41% |
| Richelieu * | 475 000 | 1,71% | 475 000 | 1,65% |
| Monsieur Th. Pineau Valenciennes * | 450 000 | 1,62% | 450 000 | 1,56% |
| Monsieur Alain Dukan * | 400 000 | 1,44% | 400 000 | 1,39% |
| LV Capital (N) | 335 587 | 1,20% | 671 174 | 2,33% |
| Financière Vion-Whitcomb* | 280 000 | 1,01% | 280 000 | 0,97% |
| Madame Michèle Laroque | 247 714 | 0,89% | 247 714 | 0,86% |
| Monsieur Ph. Gellman * | 120 000 | 0,43% | 120 000 | 0,42% |
| Monsieur Roger Politis (N) | 59 565 | 0,21% | 119 130 | 0,41% |
| Jekiti Mar Capital | 5 333 334 | 19,15% | 5 333 334 | 18,54% |
| Autres actionnaires nominatifs | 31 294 | 0,11% | 57 968 | 0,20% |
| Total | 27 851 328 | 100,00% | 28 762 916 | 100,00% |

Modification des statuts

Il sera également demandé à votre assemblée, à condition et en conséquence de l'adoption des résolutions concernant l'augmentation de capital visée ci-dessus, de modifier les articles 6 et 7 des Statuts.

2. AUGMENTATION DE CAPITAL RESERVEE AUX SALAIRES EN APPLICATION DES DISPOSITIONS DE L'ARTICLE L.225-196 DU CODE DE COMMERCE

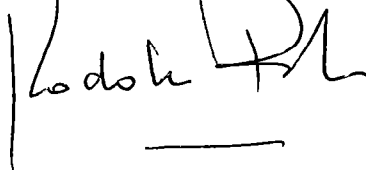
Il vous est proposé de déléguer au Conseil d'Administration, toute compétence à l'effet de décider de procéder, en une ou plusieurs fois, dans un délai de 18 mois, à une augmentation de capital d'un montant nominal maximum de 60 K€ par l'émission d'un nombre maximum de 600.000 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,10 € l'une.

Le Conseil d'Administration aura tout pouvoir pour :

- arrêter la date et les modalités des émissions, le délai accordé aux salariés pour l'exercice de leur droit, fixer le prix d'émission des actions nouvelles à émettre conformément aux dispositions des

articles L. 3332-18 à L. 3332-20 du Code du travail, arrêter les dates d'ouverture et de clôture des souscriptions, la date, même rétroactive, à compter de laquelle les actions nouvelles porteront jouissance, les délais de libération, ainsi que fixer éventuellement le nombre maximum d'actions pouvant être souscrites par salarié et par l'émission

- constater la réalisation des augmentations de capital à concurrence du montant des actions qui seront effectivement souscrites ;
- accomplir, directement ou par mandataire, toutes opérations et formalités ;
- apporter aux statuts les modifications corrélatives aux augmentations de capital social ;
- et généralement faire le nécessaire.

(LE CONSEIL D'ADMINISTRATION


III. COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2009

Au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/12/2009 dont le total est de 4 586 316,42 euros et au compte de résultat de l'exercice dégageant un résultat de -3 580 350 euros, présenté sous forme de liste.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2009 au 31/12/2009.

Les notes et tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

L'exercice précédent avait une durée de 09 mois recouvrant la période du 01/04/2008 au 31/12/2008.

1. COMPTES SOCIAUX (BILAN, COMPTE DE RESULTAT) :

| | | |
|-------------------------------------|--------------------|---------------------|
| Montaigne Fashion Group | BILAN ACTIF | page 1 |
| Période du 01/01/2009 au 31/12/2009 | Présenté en Euros | Edité le 26/08/2010 |

| ACTIF | Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois) | | | | du 01/04/2008 au 31/12/2008 (09 mois) | |
|---|---|------------------|------------------|---------------|---|---------------|
| | Brut | Amort. & Prov | Net | % | Net | % |
| Capital souscrit non appelé (0) | | | | | | |
| Actif Immobilisé | | | | | | |
| Frais d'établissement | | | | | | |
| Recherche et développement | | | | | | |
| Concessions, brevets, marques, logiciels et droits similaires | 1 073 051 | 13 440 | 1 059 610 | 23,10 | 1 062 342 | 17,71 |
| Fonds commercial | 1 731 727 | | 1 731 727 | 37,76 | 1 731 727 | 28,87 |
| Autres immobilisations incorporelles | 60 462 | 35 178 | 25 286 | 0,65 | 40 084 | 0,67 |
| Avances & acomptes sur immobilisations incorporelles | | | | | | |
| Terrains | | | | | | |
| Constructions | 8 174 | 7 493 | 681 | 0,01 | 3 406 | 0,06 |
| Installations techniques, matériel & outillage industriels | | | | | | |
| Autres immobilisations corporelles | 635 351 | 496 483 | 138 869 | 3,03 | 253 873 | 4,23 |
| Immobilisations en cours | | | | | | |
| Avances & acomptes | | | | | | |
| Participations évaluées selon mise en équivalence | | | | | | |
| Autres Participations | 795 388 | 795 388 | -0 | 0,00 | 795 388 | 13,26 |
| Créances rattachées à des participations | 2 622 | | 2 622 | 0,05 | | |
| Autres titres immobilisés | | | | | | |
| Prêts | | | | | | |
| Autres immobilisations financières | 171 589 | 5 101 | 166 488 | 3,63 | 175 354 | 2,92 |
| TOTAL (I) | 4 478 364 | 1 353 080 | 3 125 284 | 68,14 | 4 062 174 | 67,72 |
| Actif circulant | | | | | | |
| Matières premières, approvisionnements | 267 904 | 117 575 | 150 329 | 3,28 | 351 817 | 5,87 |
| En cours de production de biens | 193 699 | | 193 699 | 4,22 | 269 766 | 4,50 |
| En cours de production de services | | | | | | |
| Produits intermédiaires et finis | 208 197 | 3 492 | 204 704 | 4,46 | 368 408 | 6,14 |
| Marchandises | | | | | | |
| Avances & acomptes versés sur commandes | 98 842 | | 98 842 | 2,16 | 18 401 | 0,31 |
| Clients et comptes rattachés | 373 073 | 125 290 | 247 783 | 5,40 | 229 448 | 3,83 |
| Autres créances | | | | | | |
| . Fournisseurs débiteurs | | | | | | |
| . Personnel | | | | | | |
| . Organismes sociaux | 2 599 | | 2 599 | 0,05 | 3 506 | 0,06 |
| . Etat, impôts sur les bénéfices | 149 885 | | 149 885 | 3,27 | 149 885 | 2,50 |
| . Etat, taxes sur le chiffre d'affaires | 272 856 | | 272 856 | 5,95 | 226 254 | 3,77 |
| . Autres | 107 624 | 149 885 | -42 261 | -0,91 | 65 488 | 1,09 |
| Capital souscrit et appelé, non versé | | | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | | | | | 32 170 | 0,54 |
| Disponibilités | 78 232 | | 78 232 | 1,71 | 23 097 | 0,39 |
| Charges constatées d'avance | 102 405 | | 102 405 | 2,23 | 197 088 | 3,29 |
| TOTAL (II) | 1 855 317 | 396 243 | 1 459 074 | 31,81 | 1 935 328 | 32,27 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices (III) | | | | | | |
| Primes de remboursement des obligations (IV) | | | | | | |
| Ecart de conversion actif (V) | 1 958 | | 1 958 | 0,04 | 704 | 0,01 |
| TOTAL ACTIF (0 à V) | 6 335 639 | 1 749 323 | 4 586 316 | 100,00 | 5 998 206 | 100,00 |

FB CONSEIL

| PASSIF | Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois) | | Exercice précédent 31/12/2008 (09 mois) | |
|--|---|---------------|---|---------------|
| Capitaux propres | | | | |
| Capital social ou individuel (dont versé :) | 1 990 015 | 43,39 | 1 658 687 | 27,65 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport ... | 12 203 569 | 266,09 | 11 787 929 | 196,52 |
| Ecart de réévaluation | | | | |
| Réserve légale | 20 814 | 0,45 | 20 814 | 0,35 |
| Réserves statutaires ou contractuelles | | | | |
| Réserves réglementées | | | | |
| Autres réserves | | | | |
| Report à nouveau | -12 619 406 | 275,14 | -12 365 215 | 208,14 |
| Résultat de l'exercice | -3 580 350 | -78,05 | -254 190 | 4,23 |
| Subventions d'investissement | | | | |
| Provisions réglementées | | | | |
| TOTAL (I) | -1 985 358 | -43,28 | 848 024 | 14,14 |
| Produits des émissions de titres participatifs | | | | |
| Avances conditionnées | | | | |
| TOTAL (II) | | | | |
| Provisions pour risques et charges | | | | |
| Provisions pour risques | 578 128 | 12,58 | 40 704 | 0,68 |
| Provisions pour charges | 71 291 | 1,55 | 71 291 | 1,19 |
| TOTAL (III) | 647 417 | 14,12 | 111 995 | 1,87 |
| Emprunts et dettes | | | | |
| Emprunts obligataires convertibles | 68 002 | 1,48 | 395 421 | 6,59 |
| Autres Emprunts obligataires | | | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | | | | |
| . Emprunts | 729 870 | 15,91 | 33 865 | 0,56 |
| . Découverts, concours bancaires | 105 479 | 2,30 | 432 963 | 7,22 |
| Emprunts et dettes financières diverses | | | | |
| . Divers | | | | |
| . Associés | 2 229 490 | 46,61 | 2 347 238 | 39,13 |
| Avances & acomptes reçus sur commandes en cours | 981 | 0,02 | 12 120 | 0,20 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 2 239 478 | 48,63 | 1 401 820 | 23,37 |
| Dettes fiscales et sociales | | | | |
| . Personnel | 99 223 | 2,16 | 88 826 | 1,45 |
| . Organismes sociaux | 358 093 | 7,81 | 240 587 | 4,01 |
| . Etat, impôts sur les bénéfices | | | | |
| . Etat, taxes sur le chiffre d'affaires | 40 121 | 0,87 | 131 | 0,00 |
| . Etat, obligations cautionnées | | | | |
| . Autres impôts, taxes et assimilés | 9 274 | 0,20 | 49 590 | 0,83 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | | | |
| Autres dettes | 44 246 | 0,98 | 37 428 | 0,62 |
| Produits constatés d'avance | | | | |
| TOTAL (IV) | 5 924 257 | 129,17 | 5 037 989 | 83,99 |
| Ecart de conversion passif | | | 198 | 0,00 |
| TOTAL PASSIF (I à V) | 4 586 316 | 100,00 | 5 998 206 | 100,00 |

| COMPTE DE RÉSULTAT | Exercice clos le | | du 01/04/2008 | | Variation | | % | |
|---|------------------|-------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | 31/12/2009 | | au 31/12/2008 | | absolue | | | |
| | (12 mois) | | (09 mois) | | (12 / 09) | | | |
| | France | Exportation | Total | % | Total | % | Variation | % |
| Ventes de marchandises | 1 065 715 | | 1 065 715 | 38,31 | 1 192 364 | 46,66 | -126 649 | -10,61 |
| Production vendue biens | 1 866 734 | | 1 866 734 | 63,60 | 1 345 193 | 52,64 | 521 541 | 38,77 |
| Production vendue services | 2 502 | | 2 502 | 0,09 | 18 054 | 0,71 | -15 552 | -6,13 |
| Chiffres d'Affaires Nets | 2 934 951 | | 2 934 951 | 100,00 | 2 555 611 | 100,00 | 379 340 | 14,84 |
| Production stockée | | | -317 658 | -10,81 | -344 289 | -13,46 | 26 611 | 7,73 |
| Production immobilisée | | | | | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | 5 539 | 0,19 | 5 000 | 0,20 | 539 | 10,78 |
| Reprises sur amortis. et prov., transfert de charges | | | 206 324 | 7,03 | 967 950 | 37,88 | -761 626 | -78,67 |
| Autres produits | | | 82 494 | 2,81 | 2 082 | 0,08 | 80 432 | N/S |
| Total des produits d'exploitation | | | 2 911 650 | 99,21 | 3 186 354 | 124,68 | -274 704 | 8,61 |
| Achats de marchandises (y compris droits de douane) | | | 431 883 | 14,72 | 437 909 | 17,14 | -6 026 | -1,37 |
| Variation de stock (marchandises) | | | | | | | | |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements | | | 620 148 | 21,13 | 926 369 | 36,25 | -306 221 | -33,05 |
| Variation de stock (matières premières et autres approv.) | | | 189 681 | 6,46 | -172 216 | -6,73 | 361 897 | 210,14 |
| Autres achats et charges externes | | | 2 188 408 | 74,56 | 2 031 934 | 79,51 | 156 474 | 7,70 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | | 23 129 | 0,79 | 60 988 | 2,39 | -37 859 | -62,07 |
| Salaires et traitements | | | 876 889 | 29,88 | 994 176 | 38,90 | -117 287 | -11,79 |
| Charges sociales | | | 395 075 | 13,46 | 445 190 | 17,42 | -50 115 | -11,25 |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations | | | 99 010 | 3,37 | 108 595 | 4,25 | -9 585 | 8,82 |
| Dotations aux provisions sur immobilisations | | | | | 192 086 | 7,62 | -192 086 | -100,00 |
| Dotations aux provisions sur actif circulant | | | 171 896 | 5,86 | 233 377 | 9,13 | -61 481 | -28,33 |
| Dotations aux provisions pour risques et charges | | | 185 968 | 6,34 | | | 185 968 | N/S |
| Autres charges | | | 21 558 | 0,73 | 16 893 | 0,66 | 4 665 | 27,61 |
| Total des charges d'exploitation | | | 5 203 645 | 177,30 | 5 275 299 | 206,42 | -71 654 | -1,35 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | | | -2 291 995 | -78,08 | -2 088 945 | -81,73 | -203 050 | 8,71 |
| Bénéfice attribué ou perte transférée | | | | | | | | |
| Perte supportée ou bénéfice transféré | | | | | | | | |
| Produits financiers de participations | | | | | 2 569 | 0,10 | -2 569 | -100,00 |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances | | | | | | | | |
| Autres intérêts et produits assimilés | | | 21 | 0,00 | 12 307 | 0,48 | -12 286 | -99,82 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | | | 704 | 0,02 | 32 509 | 1,27 | -31 805 | -97,82 |
| Différences positives de change | | | 5 020 | 0,17 | 5 614 | 0,22 | -594 | -10,57 |
| Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement | | | 960 | 0,03 | | | 960 | N/S |
| Total des produits financiers | | | 6 705 | 0,23 | 52 999 | 2,07 | -46 294 | -87,34 |
| Dotations financières aux amortissements et provisions | | | 1 145 546 | 39,03 | 704 | 0,03 | 1 144 842 | N/S |
| Intérêts et charges assimilées | | | 183 601 | 6,26 | 162 539 | 6,36 | 21 062 | 12,06 |
| Différences négatives de change | | | 6 436 | 0,22 | 22 792 | 0,89 | -16 356 | -71,75 |
| Charges nettes sur cessions valeurs mobilières placements | | | | | | | | |
| Total des charges financières | | | 1 335 583 | 45,51 | 186 035 | 7,28 | 1 149 548 | 617,92 |
| RÉSULTAT FINANCIER | | | -1 328 879 | -45,27 | -133 035 | -5,20 | -1 195 844 | -98,88 |
| RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS | | | -3 620 874 | 123,36 | -2 221 980 | -86,94 | -1 398 894 | -62,95 |

| COMPTE DE RÉSULTAT (suite) | Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois) | | du 01/04/2008 au 31/12/2008 (09 mois) | | Variation absolue (12 / 09) | % |
|--|---|----------------|---|---------------|-----------------------------------|---------------|
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion | 172 106 | 5,86 | 214 331 | 8,39 | -42 225 | -19,69 |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital | | | 1 950 880 | 78,34 | -1 950 880 | -100,00 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | 192 086 | 6,54 | | | 192 086 | N/S |
| Total des produits exceptionnels | 364 192 | 12,41 | 2 165 211 | 84,72 | -1 801 019 | -83,17 |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | 94 017 | 3,20 | 49 138 | 1,92 | 44 879 | 91,33 |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital | 229 042 | 7,80 | 138 323 | 5,41 | 90 719 | 65,58 |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions | 609 | 0,02 | 9 960 | 0,39 | -9 351 | -93,86 |
| Total des charges exceptionnelles | 323 668 | 11,03 | 197 421 | 7,73 | 126 247 | 63,95 |
| RÉSULTAT EXCEPTIONNEL | 40 524 | 1,38 | 1 967 790 | 77,00 | -1 927 266 | -97,93 |
| Participation des salariés | | | | | | |
| Impôts sur les bénéfices | | | | | | |
| Total des Produits | 3 282 546 | 111,84 | 5 404 564 | 211,48 | -2 122 018 | -39,25 |
| Total des Charges | 6 862 896 | 233,83 | 5 658 754 | 228,42 | 1 204 142 | 21,28 |
| RÉSULTAT NET | -3 580 350 | -121,99 | -254 190 | -9,94 | -3 326 160 | N/S |
| | <i>Parte</i> | | <i>Parte</i> | | | |
| Dont Crédit-ball mobilier | 8 738 | 0,30 | 5 564 | 0,22 | 3 172 | 57,01 |
| Dont Crédit-ball immobilier | | | | | | |

2. ANNEXES :

Au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/12/2009 dont le total est de 4 586 316,42 euros et au compte de résultat de l'exercice dégagant un résultat de -3 580 350 euros, présenté sous forme de liste.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2009 au 31/12/2009.

Les notes et tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

L'exercice précédent avait une durée de 09 mois recouvrant la période du 01/04/2008 au 31/12/2008.

SOMMAIRE

REGLES ET METHODES COMPTABLES

- Règles et méthodes comptables
- Changements de méthode
- Informations complémentaires pour donner une image fidèle

COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

- Etat des immobilisations
- Etat des amortissements
- Etat des provisions
- Etat des échéances des créances et des dettes

Informations et commentaires sur :

- Eléments relevant de plusieurs postes du bilan
- Fonds commercial
- Produits et avoirs à recevoir
- Charges à payer et avoirs à établir
- Charges et produits constatés d'avance
- Ecart de conversion
- Composition du capital social
- Ventilation du chiffre d'affaires net
- Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

ENGAGEMENTS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

- Crédit-bail mobilier
- Engagements financiers
- Accroissements et allègements de la dette future d'impôts
- Rémunérations des dirigeants
- Effectif moyen
- Engagements pris en matière de pensions, retraites et engagements assimilés
- Identité des sociétés-mères consolidant les comptes de la société
- Liste des filiales et participations

Règles et méthodes 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,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

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

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Les droits au bail ont été soumis à l'évaluation d'un expert en immobilier commercial en date du 17 septembre 2007. Les valeurs ressortant de ladite expertise étant nettement supérieures aux valeurs historiques, aucune provision pour dépréciation n'a été constatée.

Le fonds commercial Irène VanRyb est issu de la fusion avec la société de même raison sociale et inscrit en comptabilité pour sa valeur d'apport.

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de production, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens, et après déduction des rabais commerciaux, remises, escomptes de règlements obtenus.

Les intérêts des emprunts spécifiques à la production d'immobilisations ne sont pas inclus dans le coût de production de ces immobilisations.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant les modes linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue :

| | |
|--|---------------------|
| Logiciels informatiques | 03 ans |
| Sites internet | 03 ans |
| Agencements des constructions | 03 ans |
| Matériel et outillage industriels | 05 ans |
| Agencements, aménagements, installations | de 5 à 9 ans |
| Matériel de transport | 05 ans |
| Matériel de bureau et informatique | de 3 à 5 ans |
| Mobilier | de 3 à 5 ans |

IMMOBILISATIONS FINANCIERES ET VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constatée pour le montant de la différence.

Les frais d'acquisition sur les titres de participations sont immobilisés et amortie sur une durée de cinq ans.

Compte tenu de capitaux propres inférieurs à la moitié du capital social à la clôture du dernier exercice clos au 31 août 2009, les titres de la société Franck Sorbier ont été dépréciés à 100%.

Compte tenu de capitaux propres inférieurs à la moitié du capital social à la clôture du dernier exercice clos au 31 décembre 2009, les titres de la société Stéréo Panda ont été dépréciés à 100%.

STOCKS

Les stocks sont évalués suivant la méthode "premier entré, premier sorti".

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et les charges directes et indirectes de production, les amortissements des biens concourant à la production.

Le coût de la sous-activité est exclu de la valeur des stocks.

Les intérêts sont toujours exclus de la valorisation des stocks.

Les stocks de produits finis intègrent dans leur valorisation les frais de collection. Ces frais ont été évalués comme représentant 10% de la valeur d'un produit hors frais de collection.

Les travaux en-cours correspondent aux coûts engagés pour la conception de la prochaine collection.

Les stocks ont, le cas échéant, été dépréciés pour tenir compte de leur valeur de réalisation nette à la date d'arrêt des comptes.

Le taux de dépréciation appliqué sur les stocks est déterminé en fonction de la collection à laquelle ledit stock appartient.

CREANCES ET DETTES

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Les litiges ne sont pas provisionnés dès qu'il y a arrêt de l'exécution provisoire.

OPERATIONS EN DEVISES

Les charges et les produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération.

Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice.

La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en "écart de conversion". Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision en totalité.

Changements de méthode

Les méthodes d'évaluation et de présentation des comptes annuels retenues pour cet exercice n'ont pas été modifiées par rapport à l'exercice précédent.

Etablissement des états financiers en conformité avec :

- le P.C.G. 1999 homologué par arrêté du 22 juin 1999
- les articles L123-12 à L123-28 du Code du Commerce

Informations complémentaires pour donner une image fidèle

Faits marquants de la période :

- Cession de la créance en compte courant détenue par MFG dans Stéréo Panda

Au mois de janvier 2009, MFG a cédé la totalité de sa créance en compte courant d'un montant de 200.000 euros, pour le montant nominal, dont elle était titulaire à l'encontre de la société Stéréo Panda, à la société Financière Vion Whitcomb, dirigée par Monsieur Gérard Stoly.

- La société a été expulsée des locaux, objet du bail commercial de Saint Germain des Près, le 6 février 2009. L'affaire doit être plaidée devant la Cour d'Appel dans le courant de l'année 2010.
- Octroi de l'emprunt bancaire MT avec le médiateur du crédit : cet accord prévoit la transformation de l'ensemble des lignes court-terme en crédit moyen terme sur 3 et 5 ans. Ce prêt bénéficie d'une garantie d'Oseo et de la Région à hauteur de 70% après un délai de carence de 9 mois à compter de la mise en place effective qui a été réalisée le 28 avril 2009. Une garantie complémentaire a été apportée aux banques sous forme de caution personnelle pendant le délai de carence de 9 mois avant la mise en place de la garantie Oseo et de la Région par M. Philippe Gellman et Mr Gérard Stoly à hauteur de 300.000 euros soit 150.000 euros chacun.
- La société opposée à Mme Rubens et à la société Ben'Z a perdu en première instance. Toutefois, par ordonnance du 27 février 2009, le Premier Président de la Cour d'Appel de Paris a ordonné l'arrêt de l'exécution provisoire attachée au jugement. Le 18 mai 2009, Madame Regina Rubens et la société Ben'z ont procédé à des saisies conservatoires sur les comptes de la Société à hauteur de 107.438,91 euros. Par un jugement du 9 juillet 2009, le Juge de l'Exécution du Tribunal de Grande Instance de Paris a rejeté la demande de mainlevée desdites saisies conservatoires. Suite au prononcé du jugement d'ouverture du redressement judiciaire de la Société par le Tribunal de Commerce de Paris le 25 août 2009, il a toutefois été procédé à la mainlevée des saisies conservatoires mentionnées ci-dessus. Néanmoins, et malgré l'arrêt de saisie exécutoire par la Cour d'Appel de Paris, la société a souhaité, dans un souci de prudence, provisionner l'intégralité de ce litige dans les comptes au 31 décembre 2009 pour un montant total de 348 milliers d'euros.
- MFG a poursuivi son effort général de baisse des coûts de fonctionnement et a pu résilier par anticipation au 15 septembre 2009 le bail de son siège social rue Pierre Charron Paris 8ème. Le siège social a été transféré à l'ancien siège social d'Irène Van Ryb au 4, passage St Avoye Paris 3ème.

- MFG a procédé dans le cadre de l'Assemblée Générale du 27 juillet 2009, à une augmentation de son capital d'un montant total de 165.868,60 euros par émission de 1.658.686 actions ordinaires nouvelles de 0,10€ de nominal chacune, émises au prix de 0,25€ chacune et représentant un prix total de souscription de 414.671,50€.

Dans le cadre de cette augmentation de capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription, la Financière Louis David, conformément aux termes de l'Accord de Médiation Bancaire, a incorporé une partie de sa créance de compte courant d'associé au capital de la Société.

- La société Montaigne Fashion Group a déposé une déclaration de cessation des paiements le 30 juillet 2009. Le Tribunal de Commerce de Paris a ouvert une procédure de redressement judiciaire le 25 août 2009 assorti d'une période d'observation de 4 mois jusqu'au 25 décembre 2009 pouvant être renouvelée.

L'ouverture de cette procédure a permis de lever la saisie-conservatoire permettant à la société de régler et de livrer l'ensemble de la production automne-hiver.

- En date du 15 octobre 2009, le principal actionnaire de Montaigne Fashion Group, la société Financière Louis David a cédé hors marché au groupe Bernard Krief Consulting (BKC) l'intégralité de sa participation, soit 4.773.686 actions représentant 26,16 % du capital, ainsi que son compte courant d'associé d'un montant de 2.188.810 euros, intérêts inclus.

Le Tribunal de Commerce de Paris a prononcé l'ouverture d'une procédure de redressement judiciaire par jugement en date du 25 août 2009 à l'encontre de la société Montaigne Fashion Group avec fixation de la date des cessations de paiement au 31 juillet 2009.

Maitre Christophe Thevenot a été désigné en qualité d'Administrateur Judiciaire, avec mission d'assistance, et Maitre Bernard Corre, en qualité de mandataire judiciaire.

La période d'observation a été fixée initialement pour un période s'étendant jusqu'au 25 décembre 2009, puis prorogée jusqu'au 25 février 2010, et jusqu'au 25 juin 2010.

Evènements postérieurs à la clôture

Un projet de plan de redressement par voie de continuation a été déposé en date du 26 avril 2010 au tribunal de commerce de Paris.

Etat des immobilisations

| | Valeur brute des immobilisations au début d'exercice | Augmentations | |
|--|--|-----------------------------------|--|
| | | Réévaluations en cours d'exercice | Acquisitions, créations, virements pst à pst |
| Frais d'établissement, recherche et développement | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 3 067 825 | | |
| Installations générales, agencements, constructions | 8 174 | | |
| Installations techniques, matériel et outillages industriels | 3 357 | | |
| Autres installations, agencements, aménagements | 931 693 | | 927 |
| Matériel de transport | | | |
| Matériel de bureau, informatique, mobilier | 117 015 | | |
| TOTAL | 1 060 238 | | 927 |
| Autres participations | 795 388 | | 2 622 |
| Prêts et autres immobilisations financières | 180 455 | | 254 599 |
| TOTAL | 975 843 | | 257 221 |
| TOTAL GENERAL | 5 103 907 | | 258 148 |

| | Diminutions | | Valeur brute immob. à fin exercice | Rév. Lég. Val. Origine à fin exercice |
|--|---------------------------|------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
| | Par virement de pst à pst | Par cession ou mise HS | | |
| Frais d'établissement, recherche et développement | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | 202 585 | 2 865 240 | |
| Installations générales, agencements, constructions | | | 8 174 | |
| Installations techniques, matériel et outillages industriels | | 3 357 | | |
| Autres installations, agencements, aménagements | | 370 702 | 561 918 | |
| Matériel de bureau, informatique, mobilier | | 43 582 | 73 433 | |
| TOTAL | | 417 641 | 643 525 | |
| Autres participations | | | 798 010 | |
| Prêts et autres immobilisations financières | | 263 465 | 171 589 | |
| TOTAL | | 263 465 | 969 599 | |
| TOTAL GENERAL | | 883 691 | 4 478 364 | |

Etat des amortissements

| | Situations et mouvements de l'exercice | | | |
|--|--|--------------------|--------------------------|----------------|
| | Début exercice | Dotations exercice | Eléments sortis reprises | Fin exercice |
| Frais d'établissement, recherche | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 41 586 | 17 530 | 10 500 | 48 616 |
| Terrains | | | | |
| Constructions sur sol propre | | | | |
| Constructions sur sol d'autrui | | | | |
| Installations générales, agencements constructions | 4 768 | 2 725 | | 7 493 |
| Installations techniques, matériel et outillages industriels | 3 357 | | 3 357 | |
| Installations générales, agencements divers | 705 653 | 66 174 | 334 396 | 437 431 |
| Matériel de transport | | | | |
| Matériel de bureau, informatique, mobilier | 89 181 | 13 191 | 43 321 | 59 051 |
| Emballages récupérables et divers | | | | |
| TOTAL | 802 959 | 82 090 | 381 074 | 503 976 |
| TOTAL GENERAL | 844 545 | 99 620 | 391 574 | 552 591 |

| | Ventilation des dotations aux amortissements de l'exercice | | | Mouvements affectant la provision pour amort. dérog. | |
|---|--|-----------|------------|--|----------|
| | Linéaire | Dégressif | Exception. | Dotations | Reprises |
| Frais d'établissement, recherche | | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 17 530 | | | | |
| Terrains | | | | | |
| Constructions sur sol propre | | | | | |
| Constructions sur sol d'autrui | | | | | |
| Installations générales, agencements constructions | 2 725 | | | | |
| Installations techniques, matériel et outillage industriels | | | | | |
| Installations générales, agencements divers | 66 174 | | | | |
| Matériel de transport | | | | | |
| Matériel de bureau, informatique, mobilier | 13 191 | | | | |
| Emballages récupérables et divers | | | | | |
| TOTAL | 82 090 | | | | |
| TOTAL GENERAL | 99 620 | | | | |

| Mouvements de l'exercice affectant les charges réparties sur plusieurs exercices | Montant net début | Augmentation | Dotations aux amort. | Montant net à la fin |
|--|-------------------|--------------|----------------------|----------------------|
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | | | | |
| Primes de remboursement obligations | | | | |
| | | | | |

Etat des provisions

| PROVISIONS | Début exercice | Augmentations dotations | Diminutions Reprises | Fin exercice |
|--|--|--|--|--|
| Pour reconstitution gisements Pour investissement Pour hausse des prix Amortissements dérogatoires Dont majorations exceptionnelles de 30% Pour implantations à l'étranger avant le 1.1.92 Pour implantations à l'étranger après le 1.1.92 Pour prêts d'installation Autres provisions réglementées | | | | |
| TOTAL Provisions réglementées | | | | |
| Pour litiges Pour garanties données clients Pour pertes sur marchés à terme Pour amendes et pénalités Pour pertes de change Pour pensions et obligations Pour impôts Pour renouvellement immobilisations Pour grosses réparations Pour charges sur congés payés Autres provisions | 40 704 71 291 | 536 126 | 704 | 576 126 71 291 |
| TOTAL Provisions | 111 995 | 536 126 | 704 | 647 417 |
| Sur immobilisations incorporelles Sur immobilisations corporelles Sur titres mis en équivalence Sur titres de participation Sur autres immobilisations financières Sur stocks et en-cours Sur comptes clients Autres dépréciations | 192 086 5 101 187 147 93 638 149 885 | 795 388 121 067 50 829 | 192 086 187 147 19 176 | 795 388 121 067 125 290 149 885 |
| TOTAL Dépréciations | 627 857 | 967 284 | 398 409 | 1 196 731 |
| TOTAL GENERAL | 739 851 | 1 503 410 | 399 113 | 1 844 149 |
| Dont dotations et reprises : - d'exploitation - financières - exceptionnelles | | 357 864 1 145 546 | 206 324 704 192 086 | |

Titres mis en équivalence : montant dépréciation à la clôture de l'exercice calculée selon les règles prévues à l'article 39-1-5e CGI

Etat des échéances des créances et des dettes

| ETAT DES CREANCES | Montant brut | Un an au plus | Plus d'un an |
|---|---------------------|----------------------|---------------------|
| Créances rattachées à des participations | 2 622 | | 2 622 |
| Prêts | | | |
| Autres immobilisations financières | 171 589 | | 171 589 |
| Clients douteux ou litigieux | 160 125 | 160 125 | |
| Autres créances clients | 212 948 | 212 948 | |
| Créances représentatives de titres prêtés | | | |
| Personnel et comptes rattachés | | | |
| Sécurité sociale, autres organismes sociaux | 2 599 | 2 599 | |
| Etat et autres collectivités publiques : | | | |
| - Impôts sur les bénéfices | 149 885 | | 149 885 |
| - T.V.A | 272 856 | 272 856 | |
| - Autres impôts, taxes, versements et assimilés | | | |
| - Divers | | | |
| Groupe et associés | | | |
| Débiteurs divers | 107 624 | 107 624 | |
| Charges constatées d'avance | 102 405 | 102 405 | |
| TOTAL GENERAL | 1 182 654 | 858 558 | 324 096 |
| Montant des prêts accordés dans l'exercice | | | |
| Remboursements des prêts dans l'exercice | | | |
| Prêts et avances consentis aux associés | | | |

| ETAT DES DETTES | Montant brut | A un an au plus | Plus 1 an 5 ans au plus | A plus de 5 ans |
|---|---------------------|------------------------|--------------------------------|------------------------|
| Emprunts obligataires convertibles | 68 002 | 62 952 | 5 050 | |
| Autres emprunts obligataires | | | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits : | | | | |
| - à 1 an maximum | 105 479 | 105 479 | | |
| - plus d'un an | 729 870 | 292 649 | 437 221 | |
| Emprunts et dettes financières divers | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 2 239 478 | 2 239 478 | | |
| Personnel et comptes rattachés | 99 223 | 99 223 | | |
| Sécurité sociale et autres organismes sociaux | 358 093 | 358 093 | | |
| Etat et autres collectivités publiques : | | | | |
| - Impôts sur les bénéfices | | | | |
| - T.V.A | 40 121 | 40 121 | | |
| - Obligations cautionnées | | | | |
| - Autres impôts et taxes | 9 274 | 9 274 | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | | | |
| Groupe et associés | 2 229 490 | 189 720 | | 2 039 770 |
| Autres dettes | 44 246 | 18 123 | 26 123 | |
| Dettes représentatives de titres empruntés | | | | |
| Produits constatés d'avance | | | | |
| TOTAL GENERAL | 5 923 276 | 3 415 112 | 468 394 | 2 039 770 |
| Emprunts souscrits en cours d'exercice | 719 000 | | | |
| Emprunts remboursés en cours d'exercice | 47 131 | | | |
| Emprunts et dettes contractés auprès des associés | 4 018 | | | |

Éléments relevant de plusieurs postes du bilan

(entreprises liées ou avec lesquelles la société a un lien de participation)

| | Montant concernant les entreprises | | Montant des dettes et créances représentées par des effets de commerce |
|--|------------------------------------|---|--|
| | Liées | avec lesquelles la société à un lien de participation | |
| Capital souscrit non appelé | | | |
| Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles | | | |
| Avances et acomptes sur immobilisations corporelles | | | |
| Participations | 214 964 | 580 424 | |
| Créances rattachées à des participations | 2 622 | | |
| Prêts | | | |
| Autres titres immobilisés | | | |
| Autres immobilisations financières | | | |
| Avances et acomptes versés sur commandes | | | |
| Créances clients et comptes rattachés | | | |
| Autres créances | | | |
| Capital souscrit et appelé non versé | | | |
| Valeurs mobilières de placement | | | |
| Disponibilités | | | |
| Emprunts obligataires convertibles | | | |
| Autres emprunts obligataires | | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | | | |
| Emprunts et dettes financières divers | | 2 225 473 | |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | | | |
| Dettes fiscales et sociales | | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | | |
| Autres dettes | | | |
| Produits de participation | | | |
| Autres produits financiers | | | |
| Charges financières | | 189 720 | |

Fonds commercial

| DESIGNATION | Achetés | Réévalués | Reçus en apport | Montant |
|--------------------------|---------|-----------|-----------------|-----------|
| Fonds com. Irène Van Ryb | | | 1 496 737 | 1 496 737 |

Produits et avoirs à recevoir



| Montant des produits et avoirs à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan | Montant TTC |
|--|--------------|
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | |
| Créances rattachées à des participations | |
| Autres immobilisations financières | |
| CREANCES | |
| Créances clients et comptes rattachés | |
| Autres créances (dont avoirs à recevoir :) | 2 500 |
| VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT | |
| DISPONIBILITES | |
| TOTAL | 2 500 |

Charges à payer et avoirs à établir

| Montant des charges à payer et avoirs à établir inclus dans les postes suivants du bilan | Montant TTC |
|--|----------------|
| Emprunts obligataires convertibles | |
| Autres emprunts obligataires | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 80 433 |
| Emprunts et dettes financières divers | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 280 459 |
| Dettes fiscales et sociales | 126 439 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | |
| Autres dettes (dont avoirs à établir :) | 3 713 |
| TOTAL | 491 044 |

Charges et produits constatés d'avance

| | Charges | Produits |
|-----------------------------------|----------------|----------|
| Charges / Produits d'exploitation | 102 405 | |
| Charges / Produits financiers | | |
| Charges / Produits exceptionnels | | |
| TOTAL | 102 405 | |

Commentaires : Néant

Ecart de conversion en monnaie étrangère

| NATURE DES ECARTS | ACTIF Montant | Différence compensée par couverture de change | Provision pour perte de change | PASSIF Montant |
|---------------------------------------|------------------|---|-----------------------------------|-------------------|
| - Sur Immobilisations non financières | | | | |
| - Sur Immobilisations financières | | | | |
| - Sur créances | 1 958 | | 1 958 | |
| - Sur dettes financières | | | | |
| - Sur dettes d'exploitation | | | | |
| - Sur dettes sur immobilisations | | | | |
| TOTAL | 1 958 | | 1 958 | |

Composition du capital social

| | Nombre | Valeur nominale |
|---|------------|-----------------|
| Actions / parts sociales composant le capital social au début de l'exercice | 16 586 870 | 0,10 |
| Actions / parts sociales émises pendant l'exercice | 3 313 280 | 0,10 |
| Actions / parts sociales remboursées pendant l'exercice | | |
| Actions / parts sociales composant le capital social en fin d'exercice | 19 900 150 | 0,10 |

Commentaires :

Les émissions d'actions nouvelles ont pour origine les opérations suivantes :

Conversion de 1 650 000 OCA : Emission de 1 650 000 titres

Conversion de 4 594 BSA : Emission de 4594 titres

Augmentation de capital : Emission de 1 658 686 titres.

Tableau de variation des capitaux propres (en K€)

| En milliers d'euros | Capital | Primes | Résultat | Report nouveau | à Autres | Total capitaux propres |
|--------------------------------------|---------|--------|----------|-------------------|-------------|------------------------------|
| Capitaux propres au 31 décembre 2008 | 1 659 | 11 788 | -254 | -12 365 | 21 | 848 |
| Augmentation De capital | 331 | 416 | | | | |
| Réduction de capital | | | | | | |
| Affectation résultat | | | | -254 | | |
| Résultat 31/12/2009 | | | -3 580 | | | |
| Capitaux propres au 31 décembre 2009 | 1 990 | 12 204 | -3 580 | -12 619 | 21 | -1 984 |

Ventilation du chiffre d'affaires net

| Répartition par secteur d'activité | Montant |
|------------------------------------|------------------|
| Ventes de marchandises | 1 065 715 |
| Ventes de produits finis | 1 866 734 |
| Prestations de services | 84 502 |
| TOTAL | 3 016 951 |

| Répartition par marché géographique | Montant |
|-------------------------------------|------------------|
| France | 3 016 951 |
| Etranger | |
| TOTAL | 3 016 951 |

Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

| | Résultat avant impôts | Impôts |
|--|-----------------------|--------|
| Résultat courant | -3 620 874 | |
| Résultat exceptionnel (et participation) | 40 524 | |
| Résultat comptable | -3 580 350 | |

Commentaires :

Néant

Crédit-bail mobilier

| | Installations Matériel Outillage | Autres | Total |
|--|--|---------------|---------------|
| Valeur d'origine | | 18 766 | 18 766 |
| Amortissements : | | | |
| - Cumuls exercices antérieurs | | 9 904 | 9 904 |
| - Dotations de l'exercice | | 6 255 | 6 255 |
| TOTAL | | 2 606 | 2 606 |
| Redevances payées : | | | |
| - Cumuls exercices antérieurs | | 12 054 | 12 054 |
| - Exercice | | 2 041 | 2 041 |
| TOTAL | | 14 095 | 14 095 |
| Redevances restant à payer : | | | |
| - à un an au plus | | 4 898 | 4 898 |
| - à plus d'un an et cinq au plus | | | |
| - à plus de cinq ans | | | |
| TOTAL | | 4 898 | 4 898 |
| Valeur résiduelle : | | | |
| - à un an au plus | | 157 | 157 |
| - à plus d'un an et cinq au plus | | | |
| - à plus de cinq ans | | | |
| TOTAL | | 157 | 157 |
| Montant pris en charge dans l'exercice | | | |



Engagements financiers

| Engagements donnés | Montant |
|--|----------------|
| Effets escomptés non échus | |
| Avals et cautions | |
| Engagements en matière de pensions | |
| Autres engagements donnés : | |
| Intérêts non échus sur emprunts | 83 036 |
| Nantissement du fonds de commerce de second rang "Paris Passy" avec les banques participantes au financement conférée par le Client, sur les fonds de commerce sis 15 rue de Passy 75016 PARIS en deuxième rang à hauteur de 520 000 Euros | 520 000 |
| Caution solidaire de Mr GELLMAN et Mr STOLY | 300 000 |
| TOTAL | 903 036 |
| Dont concernant : | |
| - les dirigeants | |
| - les filiales | |
| - les participations | |
| - les autres entreprises liées | |
| Dont engagements assortis de sûretés réelles | |

| Engagements reçus | Montant |
|--|----------------|
| Avals, cautions et garanties | |
| Autres engagements reçus : | |
| Caution Irène Van Ryb en garantie du règlement des loyers du site de St Avoye à la SCI Alaric Naiche : | |
| Caution solidaire reçue de la Fortis Banque en garantie du règlement des loyers du site de St Avoye à la SCI Alaric Naiche, jusqu'au terme du 18/10/2010 | 86 896 |
| Caution financière reçue de la Société Générale en faveur de la SCI Char-Loc selon acte du 08/06/06 | 48 330 |
| TOTAL | 135 226 |
| Dont concernant : | |
| - les dirigeants | 86 896 |
| - les filiales | |
| - les participations | |
| - les autres entreprises liées | |
| Dont engagements assortis de sûretés réelles | |

Accroissements et allègements de la dette future d'impôts

| Accroissements de la dette future d'impôts | Montant |
|--|---------|
| ACCROISSEMENTS Provisions règlementées : Autres : | |
| TOTAL | |
| Allègements de la dette future d'impôts | |
| ALLEGEMENTS Provisions non déductibles l'année de comptabilisation : Provision pour perte de change 1 958 ORGANIC 4 807 Provision pour dépréciation d'une créance fiscale 149 885 Autres : Déficit reportables 16 222 660 Déficit reportables de la société IVR transférés suite à l'obtention de l'agrément nécessaire 439 463 | |
| TOTAL | |
| Nature des différences temporaires | |
| Amortissements réputés différés Déficit reportables Moins-values à long terme | |

Commentaires :

Les sommes indiquées correspondent aux bases sur lesquelles l'impôt sera calculé.

Rémunérations des dirigeants

| | Montant |
|---|---------|
| REMUNERATIONS ALLOUEES AUX MEMBRES : | |
| - des organes d'administration | |
| - des organes de direction | 113 500 |
| - des organes de surveillance | |

La rémunération des organes de direction n'est pas communiquée car cela conduirait indirectement à donner une rémunération individuelle.

Effectif moyen

| | Personnel salarié | Personnel mis à disposition de l'entreprise |
|-----------------------------------|-------------------|---|
| Cadres | 3 | |
| Agents de maîtrise et techniciens | | |
| Employés | 15 | |
| Ouvriers | | |
| TOTAL | 18 | |

Commentaires : Néant

Engagements pris en matière de pensions, retraites et engagements assimilés

Au 31 décembre 2009, les engagements en matière d'indemnités de départ à la retraite sont comptabilisés en provision pour risques et charges à la valeur d'apport de 71 291 €.

Au 31 décembre 2009, le droit individuel à la formation représente 1601 H dont 340 Heures acquises en cours d'exercices et aucune heure n'a été utilisée.

Identité des sociétés-mères consolidant les comptes de la société

La société Montaigne Fashion Group est la société consolidante du Groupe.



Tableau des filiales et participations

| Filiales et participations | Capital social | Réserves et report à nouveau | Quote-part du capital détenu en % | Valeur brute des titres détenus | Valeur nette des titres détenus | Prêts et avances consenties par la Sté | Cautions et avals donnés par la Sté | C.A. H.T. du dernier exercice clos | Résultat du dernier exercice clos | Dividendes encaissés par la Sté dans l'ex |
|---|----------------|------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|---|
| A – Renseignements détaillés concernant les filiales & participations | | | | | | | | | | |
| <i>- Filiales (plus de 50% du capital détenu)</i> | | | | | | | | | | |
| Stereo Panda | 37 164 | 11 172 | 51 | 214 964 | | | | 578 262 | -166 870 | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| <i>Participations (10 à 50 % du capital détenu)</i> | | | | | | | | | | |
| Franck Sorbier | 161 292 | -183 354 | 34 | 580 424 | | | | 197 180 | -85 268 | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| B – Renseignements globaux concernant les autres filiales & participations | | | | | | | | | | |
| <i>- Filiales non reprises en A:</i> | | | | | | | | | | |
| a) Françaises | | | | | | | | | | |
| b) Etrangères | | | | | | | | | | |
| <i>- Participations non reprises en A:</i> | | | | | | | | | | |
| a) Françaises | | | | | | | | | | |
| b) Etrangères | | | | | | | | | | |

Observations complémentaires : Néant

IV. COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2009

1. COMPTES CONSOLIDES

En milliers d'euros

| ACTIF | Notes | 31 décembre 2009 | 31 décembre 2008 |
|---|-------|------------------|------------------|
| | | IFRS | IFRS |
| Autres immobilisations incorporelles | 3 | 1 296 | 1 301 |
| Immobilisations incorporelles | 3 | 1 735 | 1 742 |
| Immobilisations corporelles | 4 | 180 | 306 |
| Autres actifs financiers non courants | 5 | 3 | 580 |
| Autres actifs non courants | 6 | 173 | 182 |
| Actifs d'impôts différés | | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 3 387 | 4 111 |
| Stocks | 7 | 753 | 1 245 |
| Clients et comptes rattachés | 8 | 391 | 407 |
| Autres créances courantes | 9 | 608 | 541 |
| Actifs financiers courants | | 0 | 0 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 82 | 56 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 1 834 | 2 249 |
| TOTAL ACTIF | | 5 221 | 6 361 |

En milliers d'euros

| PASSIF | Notes | 31 décembre 2009 | 31 décembre 2008 |
|---|-------|------------------|------------------|
| | | IFRS | IFRS |
| Capital apporté | | 1 990 | 1 659 |
| Réserves consolidées | | -381 | -554 |
| Résultat de l'exercice | | -3 423 | -242 |
| Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société | | -1 814 | 863 |
| Intérêts minoritaires | | -58 | 24 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | | -1 872 | 886 |
| Dettes financières non courantes | 10 | 828 | 465 |
| Provisions pour avantages au personnel | | 49 | 78 |
| Provisions pour autres passifs et dettes non courantes | 11 | 576 | 41 |
| Passifs d'impôts différés | | 11 | 1 |
| TOTAL PASSIF NON COURANT | | 1 464 | 586 |
| Dettes financières courantes | 10 | 2 567 | 2 805 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 2 414 | 1 618 |
| Autres passifs et dettes courantes | 12 | 647 | 466 |
| TOTAL PASSIF COURANT | | 5 628 | 4 889 |
| TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES | | 5 221 | 6 361 |

COMPTES CONSOLIDES

| En milliers d'euros | | |
|---|--|--|
| | Du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009 | Du 1er avril 2008 au 31 décembre 2008 |
| Chiffre d'affaires | 3 513 | 3 408 |
| Coût de revient des ventes | 2 506 | 2 348 |
| MARGE BRUTE | 1 008 | 1 061 |
| Frais de recherche et développement | 0 | 0 |
| Frais commerciaux | 1 972 | 1 807 |
| Frais administratifs et généraux | 1 917 | 1 866 |
| Autres produits et charges d'exploitation | 110 | 601 |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | -2 772 | -2 012 |
| Autres produits et charges opérationnels | 0 | 0 |
| Autres produits et charges non récurrents | -543 | 1 918 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | -3 314 | -94 |
| Produits financiers | 10 | 51 |
| Charges financières | -193 | -191 |
| Résultat financier | -183 | -144 |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence | 0 | 0 |
| RESULTAT AVANT IMPÔTS | -3 497 | -237 |
| Impôts sur les résultats | 7 | 2 |
| RESULTAT NET | -3 504 | -239 |
| * aux actionnaires de la société | -3 423 | -242 |
| * aux intérêts minoritaires | -82 | 3 |
| Résultat Net par action en euros | -0,17 | -0,01 |
| Nombre d'actions retenu | 19 900 150 | 16 586 870 |
| Résultat Net dilué par action en euros | -0,17 | -0,01 |
| Nombre d'actions retenu | 19 925 400 | 18 262 122 |

COMPTES CONSOLIDES

Tableau de variation des capitaux propres

| En milliers d'euros | | | | | | | | |
|---|-----------------|-------------------------|-----------|----------------------------------|---|---|--------------|------------------------|
| IFRS | Capital apporté | Primes liées au capital | Autres | Réserves et résultats consolidés | Résultats enregistrés directement en capitaux propres | Total revenant aux actionnaires de la société | Minoritaires | Total Capitaux Propres |
| CAPITAUX PROPRES AU 31/03/2008 | 1 526 | 11 655 | 21 | -12 364 | | 838 | 0 | 838 |
| Opérations sur capital | 133 | 133 | | | | 266 | | 266 |
| Opérations sur titres auto-détenus | | | | | | | | |
| Dividendes | | | | | | | | |
| Résultat net de l'exercice | | | | -242 | | -242 | 24 | -218 |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : réévaluations et instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat | | | | | | | | |
| CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2008 | 1 659 | 11 788 | 21 | -12 606 | 0 | 862 | 24 | 886 |
| CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2008 | 1 659 | 11 788 | 21 | -12 606 | 0 | 862 | 24 | 886 |
| Opérations sur capital | 331 | 415 | | | | 746 | | 746 |
| Opérations sur titres auto-détenus | | | | | | | | |
| Dividendes | | | | | | | | |
| Résultat net de l'exercice | | | | -3 423 | | -3 423 | -81 | -3 505 |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : réévaluations et cessions | | | | | | | | |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat | | | | | | | | |
| CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2009 | 1 990 | 12 203 | 21 | -16 029 | | -1 815 | -57 | -1 872 |

Tableaux de Financement

Montants indiqués en milliers d'euros

| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--|---------------|---------------|
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS A L'ACTIVITÉ | | |
| Résultat net | -3 423 | -242 |
| <i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i> | | |
| - amortissements et provisions | 1 440 | 578 |
| - IFA Perdus | | |
| - Plus-value de cession nettes d'impôt | 37 | -1 811 |
| - Reprise provision pour risques et charges | -228 | -780 |
| - Autres profits RJ | | |
| Marge brute d'autofinancement | -2 174 | -2 255 |
| Variation du BFR liée à l'activité | 1 545 | -2 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | -629 | -2 257 |

| | | |
|---|------------|--------------|
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT | | |
| Acquisition d'immobilisations | -55 | -336 |
| Réduction immobilisations financières | 9 | 71 |
| Cession d'immobilisations | 192 | 1 950 |
| Créance sur cessions d'immobilisations | | |
| Dette sur immobilisations | | |
| Sicav bloquée en garantie siège social | | |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | 146 | 1 685 |

| | | |
|---|------------|------------|
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT | | |
| Augmentation de capital et prime émission | 748 | 266 |
| Capital souscrit non appelé | | |
| Variation des dettes financières obligataires | -330 | -265 |
| Variation des dettes financières bancaires | 680 | -16 |
| Variation des dettes dcp | | |
| Variations des comptes courants associés | -212 | 285 |
| Variations des autres comptes courants | | |
| Autres profits RJ | | |
| Apports provisions IVR | | |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | 886 | 270 |

| | | |
|--------------------------------|------------|-------------|
| VARIATION DE TRÉSORERIE | 403 | -302 |
|--------------------------------|------------|-------------|

| | | |
|--------------------------------|------------|-------------|
| Trésorerie d'ouverture | -441 | -139 |
| Trésorerie de clôture | -38 | -441 |
| Variation de trésorerie | 403 | -302 |

2. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

La société Montaigne Fashion Group est cotée sur le marché Euronext, compartiment C.

Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en milliers d'euros.

Note 1 – Base de préparation

Les états financiers du groupe MFG arrêtés au 31 décembre 2009 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) tel qu'adopté dans l'Union européenne à la date de clôture des comptes.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2009 sont établis selon les principes de la norme IFRS 1 « Première application des normes d'information financière internationales ».

Note 2 – Faits marquants de la période allant du 1er Janvier au 31 décembre 2009 et évènements postérieurs à la clôture

2.1 – Faits marquants de la période

- Activité de la société Stéréopanda :

Au 31 décembre 2009, le chiffre d'affaires de cette société est de 578 K€ contre 852 K€ au 31 décembre 2008 (9 mois). Les pertes significatives de l'exercice 2009 conjuguées à une situation de trésorerie délicate font peser des risques de continuité d'exploitation de cette filiale. En effet, dans le cas où le soutien financier ne serait plus assuré par la société Montaigne Fashion Group, la société Stereo Panda ne serait alors plus en mesure d'assurer seule sa continuité d'exploitation.

- Cession de la créance en compte courant détenue par MFG dans Stéréo Panda

Au mois de janvier 2009, MFG a cédé la totalité de sa créance en compte courant d'un montant de 200.000 euros, pour le montant nominal, dont elle était titulaire à l'encontre de la société Stéréo Panda, à la société Financière Vion Whitcomb, dirigée par Monsieur Gérard Stoly.

- La société a été expulsée des locaux, objet du bail commercial de Saint Germain des Près, le 6 février 2009. L'affaire doit être plaidée devant la Cour d'Appel dans le courant de l'année 2010.
- Octroi de l'emprunt bancaire MT avec le médiateur du crédit : cet accord prévoit la transformation de l'ensemble des lignes court-terme en crédit moyen terme sur 3 et 5 ans. Ce prêt bénéficie d'une garantie d'Oseo et de la Région à hauteur de 70% après un délai de carence de 9 mois à compter de la mise en place effective qui a été réalisée le 28 avril 2009. Une garantie complémentaire a été apportée aux banques sous forme de caution personnelle pendant le délai de carence de 9 mois avant la mise en place de la garantie Oseo et de la Région par M. Philippe Gellman et Mr Gérard Stoly à hauteur de 300.000 euros soit 150.000 euros chacun.
- La société opposée à Mme Rubens et à la société Ben'Z a perdu en première instance. Toutefois, par ordonnance du 27 février 2009, le Premier Président de la Cour d'Appel de

Paris a ordonné l'arrêt de l'exécution provisoire attachée au jugement. Le 18 mai 2009, Madame Regina Rubens et la société Ben'z ont procédé à des saisies conservatoires sur les comptes de la Société à hauteur de 107.438,91 euros. Par un jugement du 9 juillet 2009, le Juge de l'Exécution du Tribunal de Grande Instance de Paris a rejeté la demande de mainlevée desdites saisies conservatoires. Suite au prononcé du jugement d'ouverture du redressement judiciaire de la Société par le Tribunal de Commerce de Paris le 25 août 2009, il a toutefois été procédé à la mainlevée des saisies conservatoires mentionnées ci-dessus. Néanmoins, et malgré l'arrêt de saisie exécutoire par la Cour d'Appel de Paris, la société a souhaité, dans un souci de prudence, provisionner l'intégralité de ce litige dans les comptes au 31 décembre 2009 pour un montant total de 348 milliers d'euros.

- MFG a poursuivi son effort général de baisse des coûts de fonctionnement et a pu résilier par anticipation au 15 septembre 2009 le bail de son siège social rue Pierre Charron Paris 8ème. Le siège social a été transféré à l'ancien siège social d'Irène Van Ryb au 4, passage St Avoye Paris 3ème.
- MFG a procédé dans le cadre de l'Assemblée Générale du 27 juillet 2009, à une augmentation de son capital d'un montant total de 165.868,60 euros par émission de 1.658.686 actions ordinaires nouvelles de 0,10€ de nominal chacune, émises au prix de 0,25€ chacune et représentant un prix total de souscription de 414.671,50€.

Dans le cadre de cette augmentation de capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription, la Financière Louis David, conformément aux termes de l'Accord de Médiation Bancaire, a incorporé une partie de sa créance de compte courant d'associé au capital de la Société.

- La société Montaigne Fashion Group a déposé une déclaration de cessation des paiements le 30 juillet 2009. Le Tribunal de Commerce de Paris a ouvert une procédure de redressement judiciaire le 25 août 2009 assorti d'une période d'observation de 4 mois jusqu'au 25 décembre 2009 pouvant être renouvelée.

L'ouverture de cette procédure a permis de lever la saisie-conservatoire permettant à la société de régler et de livrer l'ensemble de la production automne-hiver.

- En date du 15 octobre 2009, le principal actionnaire de Montaigne Fashion Group, la société Financière Louis David a cédé hors marché au groupe Bernard Krief Consulting (BKC) l'intégralité de sa participation, soit 4.773.686 actions représentant 26,16 % du capital, ainsi que son compte courant d'associé d'un montant de 2.188.810 euros, intérêts inclus.

Le Tribunal de Commerce de Paris a prononcé l'ouverture d'une procédure de redressement judiciaire par jugement en date du 25 août 2009 à l'encontre de la société Montaigne Fashion Group avec fixation de la date des cessations de paiement au 31 juillet 2009.

Maitre Christophe Thevenot a été désigné en qualité d'Administrateur Judiciaire, avec mission d'assistance, et Maitre Bernard Corre, en qualité de mandataire judiciaire.

La période d'observation a été fixée initialement pour un période s'étendant jusqu'au 25 décembre 2009, puis prorogée jusqu'au 25 février 2010, et jusqu'au 25 juin 2010.

2.2 – Evènements postérieurs à la clôture

Un projet de plan de redressement par voie de continuation a été déposé en date du 1^{er} avril 2010 au tribunal de commerce de Paris et sera examiné par le tribunal de commerce le courant octobre 2010.

Note 3 – Immobilisations incorporelles

| En milliers d'euros | | | | | | |
|-----------------------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-----------|--------------|
| Description | 31-déc-09 | | | 31-déc-08 | | |
| | Valeur brute | Amortiss. | Valeur nette | Valeur brute | Amortiss. | Valeur nette |
| Ecart Acquisition Stéréopan | 226 | | 226 | 226 | | 226 |
| Marque Regina RUBENS | 1 059 | | 1 059 | 1 059 | | 1 059 |
| Logiciels | 14 | 13 | 1 | 25 | 21 | 4 |
| Frais de développement | 27 | 17 | 10 | 15 | 3 | 12 |
| TOTAL | 1 326 | 30 | 1 296 | 1 325 | 24 | 1 301 |

L'écart d'acquisition de Stéréopanda correspond à la différence entre le prix d'acquisition de 51% des titres et la situation nette de la société au 31 mars 2008.

| Description | 31-déc-09 | | | 31-déc-08 | | |
|-----------------------|--------------|-----------|--------------|--------------|------------|--------------|
| | Valeur brute | Amortiss. | Valeur nette | Valeur brute | Amortiss. | Valeur nette |
| Fonds de commerce IVR | 1 497 | | 1 497 | 1 497 | | 1 497 |
| Droit au bail | 235 | - | 235 | 427 | 192 | 235 |
| Site Internet | 28 | 25 | 3 | 28 | 17 | 11 |
| TOTAL | 1 760 | 25 | 1 735 | 1 952 | 209 | 1 743 |

Le fonds commercial Irène VanRyb est issu de la fusion avec la société de la même raison sociale et est inscrit en comptabilité pour sa valeur d'apport.

Le fonds commercial Irène VanRyb est issu de la fusion avec la société de la même raison sociale et est inscrit en comptabilité pour sa valeur d'apport.

Le droit au bail correspond à celui du magasin de Saint Barthélémy.

La provision correspondant à la boutique de Saint Germain a été reprise à 100%.

Sur l'exercice, le montant des dotations aux amortissements constaté est de 14 milliers d'euros et le montant des reprises est de 192 milliers d'euros.

Test d'Impairment :

Selon IAS36, en cas d'indices de perte de valeur, la valeur comptable est analysée et une perte de valeur est constatée pour la différence entre la valeur recouvrable et la valeur comptable de l'actif. La valeur recouvrable correspond à la valeur de marché de l'actif si elle existe ou à la valeur dégagée par les cash-flows futurs des Unités Génératrices de Trésorerie.

Le test d'impairment annuel a été mené sur les immobilisations incorporelles principalement sur le fonds de commerce Irène Van Ryb.

Il n'a pas été constaté de perte de valeurs sur ledit fonds.

Les autres actifs ne présentent pas d'indice de perte de valeur à la date de clôture et n'ont donc pas fait l'objet de test d'impairment.

Lorsque les circonstances conduisant à constater une perte de valeur pour des actifs ont cessé d'exister, la perte de valeur correspondante est reprise.

Les pertes de valeur et leurs reprises sont enregistrées au compte de résultat dans les autres produits et charges opérationnels.

Note 4 – Immobilisations corporelles

En milliers d'euros

| Description | 31-déc-09 | | | 31-déc-08 | | |
|---------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| | Valeur brute | Amortiss. | Valeur nette | Valeur brute | Amortiss. | Valeur nette |
| Constructions | - | - | - | 8 | 4 | 4 |
| Matériels | 123 | 71 | 52 | 68 | 24 | 44 |
| Agencements | 570 | 445 | 125 | 932 | 702 | 230 |
| Mobiliers | 22 | 19 | 3 | 117 | 89 | 28 |
| TOTAL | 715 | 535 | 180 | 1 125 | 819 | 306 |

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de production, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens, et après déduction des rabais commerciaux, remises, escomptes de règlements obtenus.

Les intérêts des emprunts spécifiques à la production d'immobilisations ne sont pas inclus dans le coût de production de ces immobilisations.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant les modes linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue :

| | |
|--|--------------|
| Logiciels informatiques | 3 ans |
| Sites internet | 3 ans |
| Agencement des constructions | 3 ans |
| Matériel et outillage industriels | 5 ans |
| Agencements, aménagements, installations | de 5 à 9 ans |
| Matériel de transport | 5 ans |
| Matériel de bureau et informatique | de 3 à 5 ans |
| Mobilier | de 3 à 5 ans |

2.1. Sur l'exercice, le montant des dotations aux amortissements constaté est de 107 milliers d'euros.

Note 5 – Autres actifs financiers non courants

En milliers d'euros

| Description | 31-déc-09 | | | 31-déc-08 | | |
|--|--------------|-----------|--------------|--------------|-----------|--------------|
| | Valeur brute | Amortiss. | Valeur nette | Valeur brute | Amortiss. | Valeur nette |
| Titres de Participation Franck Sorbier | 583 | 580 | 3 | 580 | | 580 |

Le 21 décembre 2007, après autorisation du conseil d'administration, la Société a acquis les 360 actions de Franck Sorbier SAS détenues par Financière Louis David pour un prix de 580.424 euros.

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constatée pour le montant de la différence.

La participation de 34% dans la société Franck Sorbier n'est pas consolidée dans les comptes, MFG n'exerçant d'une part aucune influence notable sur la gestion opérationnelle de Franck Sorbier SAS, et d'autre part n'a pas vocation à conserver ces titres sur du moyen terme.

Compte tenu de capitaux propres inférieurs à la moitié du capital social à la clôture du dernier exercice clos au 31 août 2009, les titres de la société Franck Sorbier ont été dépréciés à 100%.

Note 6 – Autres actifs non courants

| En milliers d'euros | | | | | | |
|---------------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-----------|--------------|
| Description | 31-déc-09 | | | 31-déc-08 | | |
| | Valeur brute | Amortiss. | Valeur nette | Valeur brute | Amortiss. | Valeur nette |
| Dépôts de Garantie | 179 | 5 | 173 | 188 | 5 | 182 |
| TOTAL | 179 | 5 | 173 | 188 | 5 | 182 |

Ceux-ci correspondent principalement à ceux :

- des locaux Passage Saint Avoye à Paris,
- du magasin situé rue de Passy également à Paris.

Note 7 – Stocks

En milliers d'euros

| Description | 31-déc-09 | 31-déc-08 |
|---------------------------------------|------------|--------------|
| Matières Premières | 496 | 458 |
| En Cours de Production | 194 | 270 |
| Produits Finis | 208 | 704 |
| TOTAL Stock brut | 898 | 1 432 |
| Matières Premières | 142 | 106 |
| En Cours de Production | | |
| Produits Finis | 3 | 81 |
| TOTAL Provision pour dépréciat | 145 | 187 |
| TOTAL NET | 753 | 1 245 |

Sur l'exercice, le montant net des reprises de provisions constaté est de 42 milliers d'euros.

Les méthodes de valorisation des stocks sont les suivantes :

Stocks de produits finis :

Les frais de collection ont été intégrés dans la valorisation des stocks de produits finis. Ces frais ont été évalués comme représentant 10% de la valeur d'un produit hors frais de collection.

Travaux en-cours :

La société a constaté les travaux en-cours correspondant aux coûts engagés pour la conception de la prochaine collection.

Dépréciation :

Le taux de dépréciation appliqué sur les stocks est déterminé en fonction de la collection à laquelle ledit stock appartient.

Les stocks sont évalués suivant la méthode "premier entré, premier sorti".

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et les charges directes et indirectes de production, les amortissements des biens concourant à la production.

Le coût de la sous-activité est exclu de la valeur des stocks.

Les intérêts sont toujours exclus de la valorisation des stocks.

Les stocks ont, le cas échéant, été dépréciés pour tenir compte de leur valeur de réalisation nette à la date d'arrêté des comptes.

Note 8 – Clients et comptes rattachés

En milliers d'euros

| Description | 31-déc-09 | 31-déc-08 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Clients | 516 | 501 |
| Provisions sur Clients | 125 | 94 |
| Créances clients nettes | 391 | 407 |

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

2.2. Note 9 – Autres créances courantes

En milliers d'euros

| Description | 31-déc-09 | 31-déc-08 |
|-------------------------|------------|------------|
| Avances | 99 | 22 |
| Organismes sociaux | 5 | 7 |
| IDA | 150 | 150 |
| Créances Fiscales & TVA | 291 | 261 |
| Divers | 109 | 18 |
| CCA | 102 | 233 |
| TOTAL BRUT | 758 | 691 |
| Provisions IDA | 150 | 150 |
| TOTAL NET | 608 | 541 |

La créance d'IDA est provisionnée à 100%.

Note 10 – Endettement

En milliers d'euros

| Description | 31-déc-09 | 31-déc-08 |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Dettes non courantes | | |
| Emprunts bancaires | 760 | 70 |
| Emprunts obligataires | 68 | 395 |
| Total dettes non courante | 828 | 465 |
| Dettes courantes | | |
| Concours bancaires | 121 | 454 |
| Comptes courants | 2 445 | 2 351 |
| Total dettes courantes | 2 566 | 2 805 |
| TOTAL | 3 394 | 3 270 |

Note 11 – provisions pour autres passifs et dettes non courantes

En milliers d'euros

| Description | 31-déc-09 | 31-déc-08 |
|---------------------------------|------------|-----------|
| Provisions Litiges prud'hommaux | 228 | 36 |
| Provisions Pour Risques | 348 | 5 |
| Provisions | 576 | 41 |

Sur l'exercice, le montant des dotations aux provisions est 535 milliers d'euros.

Celles-ci concernent principalement :

- 228 milliers d'euros de provisions pour litiges prud'hommaux
- 348 milliers d'euros relatifs au litige avec Mme Rubens et la société Ben'z

Note 12 – Autres passifs et dettes courantes

En milliers d'euros

| Description | 31-déc-09 | 31-déc-08 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Avances | 1 | 12 |
| Dettes Fiscales et sociales | 602 | 411 |
| Autres | 44 | 42 |
| TOTAL Dettes Courantes | 647 | 465 |

Note 13– Information Géographique et sectorielle

A ce jour, compte tenu de la structure des risques et de la rentabilité du groupe, le premier niveau d'information sectorielle correspond aux secteurs géographiques.

La répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé est la suivante :

En milliers d'euros

| Description | Du 1er Janvier au 31 décembre 2009 | Du 1er avril au 31 décembre 2008 |
|---------------------------------|--|--|
| France | 2 747 | 2 690 |
| UE | 139 | 91 |
| Export | 627 | 627 |
| Chiffre d'affaires total | 3 513 | 3 408 |

Note 14 – Effectifs

En milliers d'euros

| Description | 31-déc-09 | 31-déc-08 |
|-----------------|-----------|-----------|
| MFG/IVR | 20 | 26 |
| Stéréopanda | 3 | 4 |
| EFFECTIF | 23 | 30 |

Note 15 – Transactions avec des parties liées

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2008.

Note 16- Engagements Financiers/Garanties (En euros)

| Engagements donnés | Montant |
|--|----------------|
| Effets escomptés non échus | |
| Avals et cautions | |
| Engagements en matière de pensions | |
| Autres engagements donnés : | |
| Intérêts non échus sur emprunts | 83 036 |
| Nantissement du fonds de commerce de second rang « Paris-Passy » avec les banques participantes au financement conférée par le Client, sur le fonds de commerce sis 15 Rue de Passy 75016 PARIS en deuxième rang à hauteur de 520000 Euros | 520 000 |
| Caution solidaire de Mr GELLMAN et Mr STOLY | 300 000 |
| TOTAL | 903 036 |
| Dont concernant : | |
| - les dirigeants | |
| - les filiales | |
| - les participations | |
| - les autres entreprises liées | |
| Dont engagements assortis de sûretés réelles | |

| Engagements reçus | Montant |
|---|---------------|
| Convention de trésorerie Société générale : Crédit documentaire import Société Générale : Aval sur effets Société Générale : | |
| Caution Irène Van Ryb en garantie du règlement des loyers du site de St Avoye à la SCI Alaric Naiche : | 86 896 |
| Caution solidaire reçue de la Fortis Banque en garantie du règlement des loyers du site de St Avoye à la SCI Alaric Naiche, jusqu'au terme du 18/10/2010 : | 48 330 |
| Caution financière reçue de la Société Générale en faveur de la SCI Char-Loc selon acte du 08/06/06 | |
| TOTAL | 135226 |
| Dont concernant : <ul style="list-style-type: none"> - les dirigeants - les filiales - les participations - les autres entreprises liées Dont engagements assortis de sûretés réelles | 86 896 |