



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<sup>er</sup> 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](http://www.montaignefashiongroup.com))

# MONTAIGNE

FASHION GROUP

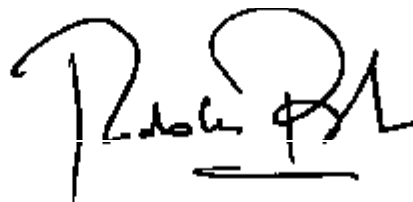
Société anonyme au capital de 1.992.540,20 euros.  
Siège social : 4, passage Saint-Avoys, 75003 Paris.  
R.C.S. Paris : 397 883 075

**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-Avoys, 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 :

#### À 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 Commissaires 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 ;

#### À 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

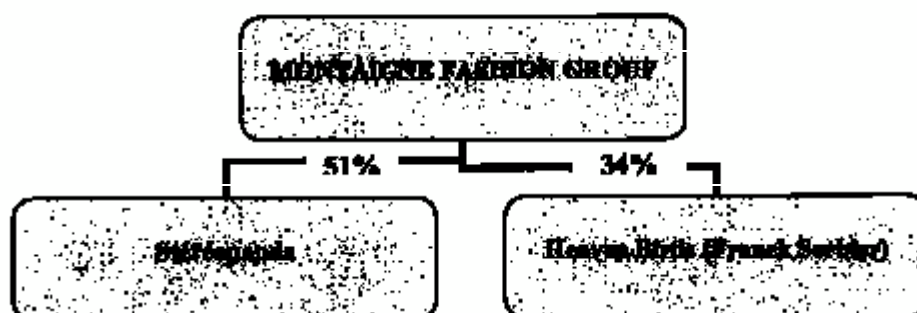
### 1.1. Présentation du groupe

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 "Irene 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
Résultat 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 KE 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 KE au 31 décembre 2009 contre 3.408 KE 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 STREBO 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) KE contre (2.012) KE à la clôture de l'exercice précédent.

La marge brute globale consolidée qui s'établit à 1.008 KE 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'établissant à des charges exceptionnelles à hauteur de 543 KE 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 KE alors qu'ils demeuraient positifs à hauteur de 886 KE 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 KE au 31 décembre 2009 contre 2.556 KE 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) KE contre (2.222) KE 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 KE 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 KE alors qu'ils demeuraient positifs à hauteur de 848 KE 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<sup>ER</sup> 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 Financier 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 pouvoir 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 Financier 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 Oana 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 Carré en qualité de mandataire judiciaire ; et Monsieur le Président RIMAIRE 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-dessous:

- 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<sup>e</sup> 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 passé 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 JEKITT 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 Chaum 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 HOCHÉ MONCEAU FINANCE ainsi qu'à Madame Pascale Petlet.

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 espèces
Jekiti Mar Capital	800.000 euros	En espèces
Jekiti Mar Capital	840.000 euros	Compensation de créance (actualisée)
Mme Pascale Petlet	30.000 euros	Compensation de créance
Hoche Monceau Finance	100.000 euros	Compensation de créance
<b>TOTAL :</b>	<b>2.140.000 euros</b>	

#### 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 superprivilégiée 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<sup>er</sup> 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.

*R*

### Situation passive dans le cadre de la procédure collective

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

<b>SUPERPRIVILEGES</b>	<b>40.224</b>
<b>DETTES PRIVILEGIES</b>	<b>506.906</b>
<b>DETTES CHIROGRAPHAIRES</b>	<b>3.703.948</b>
<b>PROVISIONELLE</b>	<b>56.716</b>
<b>A ECHOIR</b>	<b>626.653</b>
<b>CONTESTES</b>	<b>2.342.078</b>

## **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		<b>RÉSULTAT DES 5 DERNIERS EXERCICES</b>		EMIS le 06/02/2010	
Période du 01/01/2008 au 31/12/2008		Présent en Euro			

<b>RÉSULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES</b>					
<u>Nature des Indications / Périodes</u> <u>Durée de l'exercice</u>	31/12/2008 12 mois	31/12/2008 9 mois	31/03/2008 12 mois	31/03/2007 12 mois	31/03/2006 12 mois
<b>I - SITUATION FINANCIÈRE ET EN CAISSE/CP</b>					
a) Capital social	1 260 015	1 220 637	1 220 673	1 000 886	899 863
b) Nombre d'actions émises	10 800 100	10 280 870	10 250 720	10 800 042	9 280 520
c) Nombre d'obligations convertibles en actions					
<b>II - Résultat global des opérations effectuées</b>					
a) Chiffre d'affaires brut total	2 834 201	2 806 811	0 000 000	2 295 547	2 301 207
b) Résultat avant impôt, amortissements & provisions	-2 370 434	-708 927	-1 037 804	18 291	2 080 253
c) Impôt sur les bénéfices					
d) Résultat après impôt, mais avant amortissements & provisions	-2 370 434	-708 927	-1 040 190	18 291	
e) Amortissements après impôt, amortissements & provisions	-3 820 320	-204 190	-2 137 048	-325 113	1 364 200
f) Résultats des bénéfices distribués					
g) Participations des associés					
<b>III - Résultat des opérations (après le vote des actions)</b>					
a) Résultats après impôt, mais avant amortissements & provisions	-0	-0	-0		
b) Résultats après impôt, amortissements & provisions	-0	-0	-0	-0	0
c) Dividende versé à chaque action					
<b>IV - Personnel :</b>					
a) Nombre de salariés	20	20	24	20	21
b) Montant de la masse salariale	870 889	984 176	1 402 200	882 187	868 387
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Généralité sociale, congés sociaux...)	380 070	448 180	680 372	277 070	345 435
<b>Observations complémentaires</b>					

PS 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 HRAVEN BIRDS SAS (anciennement Franck Scriber) 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 STERRO 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 4,61% 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 25 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 Obligatoire :**

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 prévisible 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 du 16 décembre 2008. 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 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 de 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 Direct 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 de non-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.

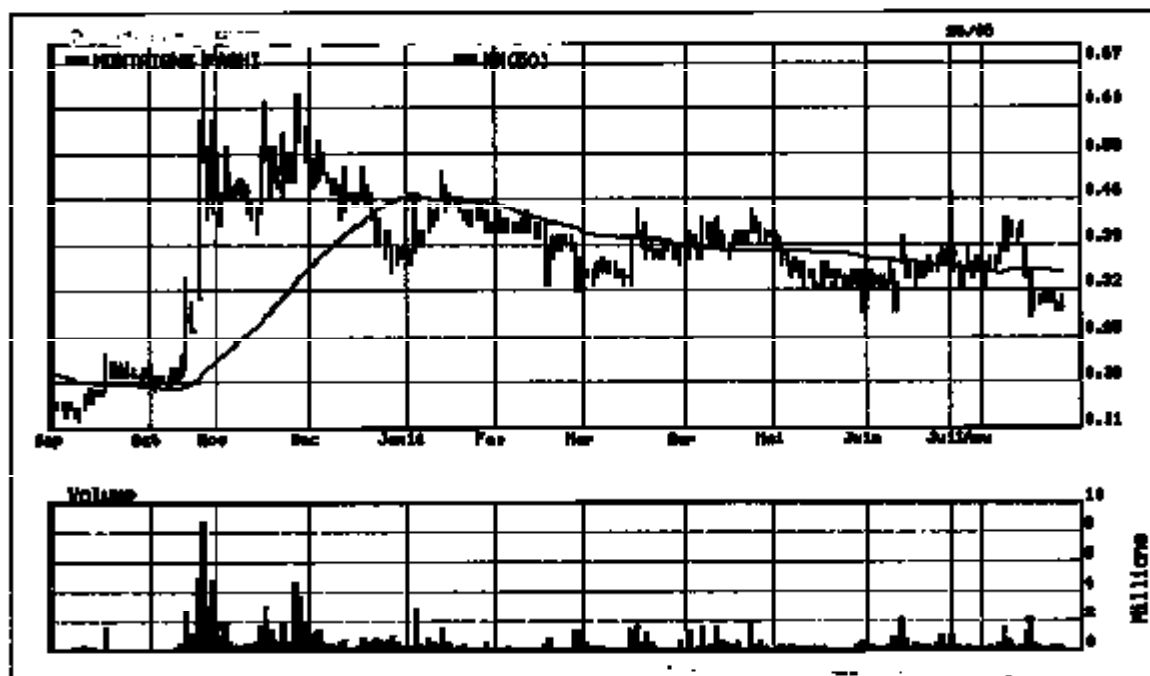
#### 4.13. Décomposition du solde de la dette de la société à l'égard de ses fournisseurs (art D.441-4 du Code de commerce)

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 échéances 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<sup>11</sup> 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
<b>TOTAL</b>	<b>6.455</b>

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 411 K€ 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 fournisseurs. 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 exposition 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

	2009	2008
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 des dites 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.

- Outils sociaux :

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

- Importance de la sous-traitance :

La Société travaille avec un nombre limité de fournisseurs. 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. 225-102-3 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 Régine Ruckan	556 262	2,73%	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 ou 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
27/07/2008	Augmentation de capital en numéraire	185.868,80	1.858.888	1.824.555,80	18.248.868
27/07/2009	Constatation de l'exercice des BSA	468,40	4.584	1.825.018,00	18.250.160
18/11/2009	Conversion de 1.850.000 (OCA)	185.000	1.850.000	1.990.018	19.900.016

### 8.4. Actionariat salarié (Article L. 235-102 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	Bourbonnais Paris
Prix unitaire	0,19 €
Montant de l'opération	190.000 €

Déclarant **Philippe GELLMAN**



<b>Qualité</b>	Président-Directeur Général
<b>Émetteur</b>	Montaigne Fashion Group S.A.
<b>Description des titres</b>	Actions
<b>Nombre de titres concernés par l'opération</b>	23.327
<b>Nature de l'opération</b>	Acquisition
<b>Date de l'opération</b>	5 janvier 2009
<b>Lieu de l'opération</b>	Bureauat Paris
<b>Prix unitaire</b>	0,18 €
<b>Montant de l'opération</b>	4.198,86 €

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

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

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

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

Exercés au sein de MFG	Fonctions exercées dans d'autres sociétés
Monsieur Rodolphe BUCHE Président Directeur Général	Néant
Monsieur Vincent BROCHET de MAILLY 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 Francos - 27 Chemin de Loupou, 33000 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 Operating 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

Exercés 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 Bécry Administrateur	- Président-Directeur Général de la société Real Invest, 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	71.600 €	0 €	829 €	0 €	0 €	0 €	72.129 €
Total	113.500 €	0 €	829 €	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 Mills - 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 HILBAS**

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 Hilbas 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 36 mois autorise votre conseil à :

Cette délégation, dont la durée a 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 LA TIRE 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 Potier: 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 (840.000 €) 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

102



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 en regard 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 espèces 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 porté 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 JBKIII 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'actionariat 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 Louise Poizat	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 Regine Rubens *	558 262	2,00%	556 262	1,93%
Financière du Phoenix *	509 700	1,83%	509 700	1,77%
Madame Irène Varry (N)	489 762	1,75%	972 524	3,41%
Richardau *	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%
Jeddi Mar Capital	5 333 334	19,15%	5 333 334	18,54%
Autres actionnaires nominatifs	31 294	0,11%	57 968	0,20%
<b>Total</b>	<b>27 851 328</b>	<b>100,00%</b>	<b>28 782 916</b>	<b>100,00%</b>

#### 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

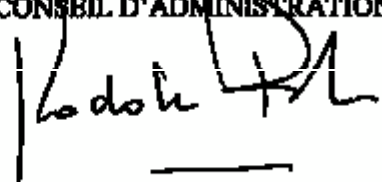
Il vous est proposé de déléguer au Conseil d'Administration, toute compétence à l'effet de décider de procéder, en une ou plusieurs fois, dans un délai de 18 mois, à une augmentation de capital d'un montant nominal maximum de 60 K€ par l'émission d'un nombre maximum de 600.000 actions ordinaires d'une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

<b>Montaigne Fashion Group</b>	<b>BILAN ACTIF</b>	page 1
Période du 01/01/2008 au 31/12/2008	Présenté en Euros	Edité le 20/08/2009

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2008 (12 mois)		du 01/01/2008 au 31/12/2008 (08 mois)	
	Montant 2008	Montant 2007	Montant 2008	Montant 2007
Capital inscrit non appelé (0)				
<b>Actif immobilisé</b>				
Frais d'établissement				
Recherche et développement				
Concessions, brevets, marques, logiciels et droits similaires	1 679 001	15 440	1 008 619	20 21
Fonds commercial	1 731 727		1 731 727	1 731 727
Autres immobilisations incorporelles	88 482	36 178	23 208	48 004
Avances & comptes sur immobilisations incorporelles				
<b>Terminés</b>				
Constructions	8 174	7 428	881	3 428
Installations techniques, matériel & outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	426 251	486 482	138 808	252 879
Immobilisations en cours				
Avances & comptes				
Participations évaluées selon mise en équivalence				
Autres Participations	706 388	706 388	-	706 388
Colonnes rattachées à des participations	2 622		2 622	
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	171 888	5 101	106 406	175 304
<b>TOTAL (0)</b>	<b>4 478 304</b>	<b>1 263 688</b>	<b>3 126 284</b>	<b>4 662 174</b>
<b>Actif circulant</b>				
Matières premières, approvisionnements	207 804	117 878	188 228	251 617
En cours de production de biens	123 628		183 808	208 788
En cours de production de services				
Produits intermédiaires et fins	208 187	3 482	204 704	386 428
Marchandises				
Avances & comptes versés sur commandes	88 842		88 842	18 421
Clients et comptes rattachés	278 673	129 282	247 783	228 448
<b>Autres créances</b>				
- Fournisseurs débiteurs				
- Personnel				
- Organismes sociaux	2 808		2 808	2 808
- Etat, impôts sur les bénéfices	142 808		148 888	148 888
- Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	372 888		272 888	228 254
- Autres	617 624	1 438 888	438 888	68 428
Capital inscrit et appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				32 170
Disponibles	78 222		78 222	28 007
Charges constatées d'avance	932 406		102 406	287 088
<b>TOTAL (0)</b>	<b>1 828 317</b>	<b>288 242</b>	<b>1 428 614</b>	<b>1 638 328</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices (01)				
Primes de remboursement des obligations (02)				
Ecart de conversion actif (03)	1 988		1 988	716
<b>TOTAL ACTIF (0 à 3)</b>	<b>6 308 621</b>	<b>1 551 930</b>	<b>4 554 898</b>	<b>6 300 502</b>

FB COMEX

PASSIF	Exercice clos le		Exercice précédent	
	31/12/2009		31/12/2008	
	(12 mois)		(12 mois)	
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social ou individuel (dont versé : )	1 939 018	0,00	1 939 000	0,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	12 203 000	0,00	11 787 000	0,00
Écarts de réévaluation				
Réserve légale	28 814	0,00	28 814	0,00
Réserve résiliaires ou contractuelles				
Reserves réglementées				
Autres réserves				
Raport à nouveau	-12 619 408	0,00	-12 399 275	0,00
Résultat de l'exercice	-3 998 399	-1,00	-204 189	0,00
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
<b>TOTAL (I)</b>	<b>-1 998 399</b>	<b>-0,00</b>	<b>646 626</b>	<b>0,00</b>
Produits des émissions de titre certifiés				
Autres conditionnés				
<b>TOTAL (II)</b>				
<b>Provisions pour risques et charges</b>				
Provisions pour risques	578 000	0,00	48 704	0,00
Provisions pour charges	71 291	0,00	71 291	0,00
<b>TOTAL (III)</b>	<b>649 291</b>	<b>0,00</b>	<b>120 000</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts et dettes</b>				
Emprunts obligataires convertibles	88 000	0,00	285 421	0,00
Autres Emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit				
. Emprunts	729 870	0,00	38 908	0,00
. Découverts, concours bancaires	185 478	0,00	422 963	0,00
Emprunts et dettes financières diverses				
. Divers	2 828 480	0,00	2 547 378	0,00
. Associés				
Avances & comptes reçus sur commandes en cours	581	0,00	12 129	0,00
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 438 478	0,00	1 481 829	0,00
Dettes fiscales et sociales				
. Personnel	88 223	0,00	88 628	0,00
. Organismes sociaux	288 089	0,00	280 987	0,00
. Etat, impôts sur les bénéfices				
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	-48 121	0,00	130	0,00
. Etat, obligations cautionnées				
. Autres impôts, taxes et assimilés	8 274	0,00	49 968	0,00
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	44 248	0,00	27 428	0,00
Autres dettes				
Produits constatés d'avance				
<b>TOTAL (IV)</b>	<b>8 984 287</b>	<b>0,00</b>	<b>8 637 988</b>	<b>0,00</b>
Écart de conversion passif	(N)		198	0,00
<b>TOTAL PASSIF (I à V)</b>	<b>4 988 314</b>	<b>0,00</b>	<b>6 286 987</b>	<b>0,00</b>

COMPTE DE RÉSULTAT	Espace clos le 31/12/2008 (12 mois)		du 01/01/2008 au 31/12/2008 (08 mois)		Variation absolue (12 / 08)		%	
	Francs	Explication	Total	%	Total	%		
<b>Chiffres d'Affaires Nets</b> Variées de marchandises Production vendue biens Production vendue services	2 934 961 1 062 716 1 868 734 2 882		2 934 961 1 062 716 1 868 734 2 882	100,00 36,24 63,76 0,00	2 685 611 1 192 384 1 345 923 16 004	100,00 44,38 50,01 0,61	279 350 -129 668 522 811 -16 622	9,52 -12,00 17,77 -0,56
<b>Production stockée</b> Production immobilisée Subventions d'exploitation Reprises sur excéd. et prov., transfert de charges Autres produits			-317 008 5 820 208 336 22 127	-10,81 0,20 7,26 0,75	-344 280 6 000 657 050 2 122	-12,82 0,22 24,50 0,08	26 911 178 -748 714 19 000	1,73 0,01 -28,07 0,71
<b>Total des produits d'exploitation</b>			<b>2 617 953</b>	<b>89,19</b>	<b>3 186 354</b>	<b>118,78</b>	<b>-574 794</b>	<b>-6,39</b>
Achats de marchandises (y compris droits de douane) Valeur de stock (marchandises) Achats de matières premières et autres approvisionnements Valeur de stock (matières premières et autres approv.) Autres échecs et charges externes Impôts, taxes et versements assimilés Salaires et traitements Charges sociales Dotations aux amortissements sur immobilisations Dotations aux provisions sur immobilisations Dotations aux provisions sur actif circulant Dotations aux provisions pour impôts et charges Autres charges			431 898 820 140 109 001 2 185 428 23 130 876 888 305 075 89 010 171 000 105 980 21 388	15,70 30,23 3,76 74,28 0,79 31,56 11,08 3,37 5,85 3,61 0,73	437 200 820 320 -172 918 2 051 834 60 000 864 179 440 190 102 005 162 000 223 377 10 883	16,24 29,80 -4,75 29,01 2,22 29,97 16,32 3,18 7,26 8,30 0,40	-5 302 -198 180 384 807 133 594 -37 870 -117 307 -99 119 -3 995 -146 000 102 000 4 985	-1,20 -23,00 13,54 4,72 -0,87 -13,45 -14,50 -0,45 -16,00 12,13 0,45
<b>Total des charges d'exploitation</b>			<b>5 807 646</b>	<b>199,46</b>	<b>6 375 130</b>	<b>232,07</b>	<b>-77 486</b>	<b>-1,34</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>-2 291 693</b>	<b>-78,27</b>	<b>-2 588 776</b>	<b>-93,73</b>	<b>-325 883</b>	<b>-6,17</b>
Bénéfices attribués au parti majoritaire Parts supportées ou bénéfices transférés Produits financiers de participations Produits des cessions valeurs mobilières et créances Autres intérêts et produits assimilés Reprises sur provisions et transferts de charges Différences positives de change Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement			9 790 1 145 640 183 801 6 438	0,34 39,29 5,35 0,10	6,7 870 704 162 800 22 782	1,07 0,26 0,56 0,09	-69 280 1 144 640 21 000 -16 286	-0,24 40,28 7,38 -1,28
<b>Total des produits financiers</b>			<b>1 335 967</b>	<b>45,51</b>	<b>190 646</b>	<b>7,20</b>	<b>-1 145 321</b>	<b>-39,33</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>			<b>-1 255 726</b>	<b>-42,76</b>	<b>-432 630</b>	<b>-1,61</b>	<b>-1 566 946</b>	<b>-58,09</b>
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>			<b>-3 547 419</b>	<b>-120,78</b>	<b>-3 221 988</b>	<b>-119,54</b>	<b>-1 285 869</b>	<b>-45,33</b>

## COMPTÉ DE RÉSULTAT

Période du 01/01/2009 au 31/12/2009

Présenté en Euros

Edité le 20/03/2010

COMPTÉ DE RÉSULTAT ( suite )	Montaigne Fashion Group		du 01/01/2009		au 31/12/2009	
	31/12/2009	(12 mois)	31/12/2008	(12 mois)	absolus	%
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	172 938	0,00	214 321	0,00	-41 383	-19,30
Produits exceptionnels sur opérations en capital			1 909 890	0,00	-1 909 890	-100,00
Reprises sur provisions et bénéfices de charges	102 086	0,00			102 086	100,00
<b>Total des produits exceptionnels</b>	<b>275 024</b>	<b>0,00</b>	<b>2 124 211</b>	<b>0,00</b>	<b>-1 807 684</b>	<b>-85,57</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	84 617	0,00	48 130	0,00	36 487	75,56
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	229 042	0,00	136 330	0,00	92 712	67,86
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	929	0,00	9 690	0,00	-8 761	-90,00
<b>Total des charges exceptionnelles</b>	<b>313 588</b>	<b>0,00</b>	<b>194 150</b>	<b>0,00</b>	<b>118 937</b>	<b>61,26</b>
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-38 564</b>	<b>0,00</b>	<b>1 930 061</b>	<b>0,00</b>	<b>-1 968 645</b>	<b>-101,45</b>
Participation des salariés						
Impôts sur les bénéfices						
<b>Total des Produits</b>	<b>3 323 249</b>	<b>100,00</b>	<b>3 404 264</b>	<b>100,00</b>	<b>-81 015</b>	<b>-2,38</b>
<b>Total des Charges</b>	<b>3 661 888</b>	<b>100,00</b>	<b>3 628 750</b>	<b>100,00</b>	<b>366 901</b>	<b>10,11</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>-338 639</b>		<b>-224 486</b>		<b>-115 847</b>	
	<b>Par</b>		<b>Par</b>			
Don c/Don-mobilier	8 720	0,00	8 854	0,00	-134	-1,51
Don c/Don-bat Immobilier						

PS CONSEIL

Ph



## 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 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.

### **SOMMAIRE**

#### **REGLES ET METHODES COMPTABLES**

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

#### **COMPLEMENTES 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 amortis 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 révisés pour cet exercice n'ont pas été modifiées par rapport à l'exercice précédent.

Établissement 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 expropriée 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'Osco 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 place de la garantie Osco 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 Régine 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'Iréna Van Ryh au 4, passage St Avoys 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	
		Réévaluation en cours d'exercice	Acquisitions, créations, virements post à post
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		
<b>TOTAL</b>	<b>1 060 238</b>		<b>927</b>
Autres participations	795 388		2 622
Prêts et autres immobilisations financières	180 455		254 599
<b>TOTAL</b>	<b>975 843</b>		<b>257 221</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>5 103 987</b>		<b>258 148</b>

	Diminutions		Valeur brute immob. à fin exercice	Rév. Lég. Val. Origine à fin exercice
	Par virement de post à post	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	
<b>TOTAL</b>		<b>417 641</b>	<b>643 525</b>	
Autres participations			798 010	
Prêts et autres immobilisations financières		263 465	171 589	
<b>TOTAL</b>		<b>263 465</b>	<b>969 599</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>883 691</b>	<b>4 478 364</b>	

**État des amortissements**

	Situation et mouvements de l'exercice			
	Début exercice	Dotations exercice	Éléments 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				
<b>TOTAL</b>	<b>802 939</b>	<b>82 090</b>	<b>381 074</b>	<b>503 976</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>844 545</b>	<b>99 620</b>	<b>391 574</b>	<b>552 591</b>

	Ventilation des dotations aux amortissements de l'exercice			Mouvements affectant la provision pour amort. décap.	
	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					
<b>TOTAL</b>	<b>82 090</b>				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>99 620</b>				

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	Débit excédent	Augmentations inférieures	Diminutions Supérieures	Finances
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				
<b>TOTAL Provisions réglementées</b>				
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	536 126	704	576 126
	71 291			71 291
<b>TOTAL Provisions</b>	<b>111 995</b>	<b>536 126</b>	<b>704</b>	<b>647 417</b>
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		192 086	
		795 388		795 388
	5 101			5 101
	187 147	121 067	187 147	121 067
	93 638	50 829	10 176	125 200
	149 885			149 885
<b>TOTAL Dépréciations</b>	<b>627 857</b>	<b>967 284</b>	<b>398 409</b>	<b>1 196 731</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>739 851</b>	<b>1 503 410</b>	<b>399 113</b>	<b>1 844 148</b>
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 calculé selon les règles prévues à l'article 39-1-5° CGI

### Etat des échéances des créances et des dettes

ETAT DES CREANCES	Montant brut	Un an ou plus	Plus d'un an
Créances rattachées à des participations	2 622		2 622
Prêts			
Autres immobilisations financières	171 369		171 369
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	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 182 654</b>	<b>858 358</b>	<b>324 096</b>
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 ou plus	Plus 1 an ou 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 crédit :				
- 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	44 245	18 123	26 123	
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>5 928 276</b>	<b>3 415 112</b>	<b>468 394</b>	<b>2 039 770</b>
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
	Lités	avec lesquelles la société a un lien de participation	
Capital souscrit non appelé			
Avances et comptes sur immobilisations incorporelles			
Avances et comptes sur immobilisations corporelles			
Participations	214 964	580 424	
Créances rattachées à des participations	2 622		
Prêts			
Autres titres immobilisés			
Autres immobilisations financières			
Avances et comptes 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 comptes 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	Révalués	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
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	
Créances rattachées à des participations	
Autres immobilisations financières	
<b>CREANCES</b>	
Créances clients et comptes rattachés	
Autres créances (dont avoirs à recevoir :                    )	2 500
<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT</b>	
<b>DISPONIBILITES</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>2 500</b>

#### 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
<b>TOTAL</b>	<b>491 044</b>

#### Charges et produits constatés d'avance

	Charges	Produits
Charges / Produits d'exploitation	102 405	
Charges / Produits financiers		
Charges / Produits exceptionnels		
<b>TOTAL</b>	<b>102 405</b>	

Commentaires : Néant

### Ecart de conversion en monnaie étrangère

NATURE DES ECARTS	ACTIF Montant	Différence compensée par ouverture de change	Provision pour parts 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				
<b>TOTAL</b>	<b>1 958</b>		<b>1 958</b>	

### 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 UCA ; 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'euro	Capital	Primes	Résultat	Report à l'exercice	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
<b>TOTAL</b>	<b>3 016 951</b>

Répartition par marché géographique	Montant
France	3 016 951
Etranger	
<b>TOTAL</b>	<b>3 016 951</b>

### 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
<b>Valeur d'origine</b>		18 766	18 766
<b>Amortissements :</b>			
- Cumuls exercices antérieurs		9 904	9 904
- Dotations de l'exercice		6 255	6 255
<b>TOTAL</b>		<b>2 606</b>	<b>2 606</b>
<b>Redevances payées :</b>			
- Cumuls exercices antérieurs		12 054	12 054
- Exercice		2 041	2 041
<b>TOTAL</b>		<b>14 095</b>	<b>14 095</b>
<b>Redevances restant à payer :</b>			
- à un an ou plus		4 898	4 898
- à plus d'un an et cinq ou plus			
- à plus de cinq ans			
<b>TOTAL</b>		<b>4 898</b>	<b>4 898</b>
<b>Valeur résiduelle :</b>			
- à un an ou plus		157	157
- à plus d'un an et cinq ou plus			
- à plus de cinq ans			
<b>TOTAL</b>		<b>157</b>	<b>157</b>
<b>Montant pris en charge dans l'exercice</b>			





### 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 confiée 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
<b>TOTAL</b>	<b>903 036</b>
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
<b>TOTAL</b>	<b>135 226</b>
Dont concernant : - les dirigeants - les filiales - les participations - les autres entreprises liées Dont engagements assortis de sûretés réelles	86 896

**Accroissements et allègements de la dette future d'impôts**

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

**Commentaires :**

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

### Rémunérations des dirigeants

	Montant
<b>REMUNERATIONS ALLOUEES AUX MEMBRES :</b>	
- des organes d'administration	
- des organes de direction	
- des organes de surveillance	113 500

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		
<b>TOTAL</b>	<b>18</b>	

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	Quota-part du capital détenu en %	Valeur brute des titres détenus	Valeur nette des titres détenus	Prêts et avances consenties par la Sté	Crédits et avoirs détenus par la Sté	C.A. I.T. de dernier exercice clos	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la Sté dans l'ex
<b>A – Renseignements détaillés concernant les filiales &amp; participations</b>										
<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>										
Fouac Sorcier	161 292	-183 554	34	530 424				197 180	-85 268	
<b>B – Renseignements globaux concernant les autres filiales &amp; participations</b>										
<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

Autres immobilisations incorporelles	3	1 296	1 901
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'impôt différés		0	0
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>7</b>	<b>3 387</b>	<b>4 111</b>
Stocks	7	753	1 245
Clients et comptes rattachés	8	391	407
Autres créances courantes	9	608	541
Actifs financiers courants		0	0
Titres et équivalents de trésorerie		82	56
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>7</b>	<b>1 834</b>	<b>2 249</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>5 221</b>	<b>6 361</b>

En milliers d'euros

Capitaux apportés		1 990	1 609
Réserves consolidées		-361	-554
Résultat de l'exercice		-3 423	-242
Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société	<b>7</b>	<b>-1 814</b>	<b>863</b>
Intérêts minoritaires		-88	24
<b>TOTAL CAPITALS PROPRES</b>		<b>-1 872</b>	<b>886</b>
Dettes financières non courantes	10	828	465
Provisions pour avantages au personnel		48	78
Provisions pour autres passifs et dettes non courantes	11	578	41
Passifs d'impôts différés		11	1
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>		<b>1 484</b>	<b>586</b>
Dettes financières courantes	10	2 697	2 805
Fournisseurs et comptes rattachés		2 414	1 618
Autres passifs et dettes courantes	12	647	466
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>	<b>7</b>	<b>5 828</b>	<b>4 889</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITALS PROPRES</b>		<b>5 221</b>	<b>6 361</b>

## COMPTES CONSOLIDÉS

<b>En milliers d'euros</b>		
	<b>Exercice clos le 31/12/2007</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2006</b>
Chiffre d'affaires	3 513	3 408
Coût de revient des ventes	2 508	2 348
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>1 068</b>	<b>1 081</b>
Frais de recherche et développement	0	0
Frais commerciaux	1 872	1 807
Frais administratifs et généraux	1 917	1 888
Autres produits et charges d'exploitation	110	801
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>-2 772</b>	<b>-2 012</b>
Autres produits et charges opérationnels	0	0
Autres produits et charges non récurrents	-543	1 918
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>-3 314</b>	<b>-94</b>
Produits financiers	10	61
Charges financières	-193	-191
Résultat financier	-183	-144
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>-3 497</b>	<b>-237</b>
Impôts sur les résultats	7	2
<b>RESULTAT NET</b>	<b>-3 684</b>	<b>-239</b>
* aux actionnaires de la société	-3 423	-242
* aux intérêts minoritaires	-82	3
<b>Résultat Net par action en euros</b>	<b>-0,17</b>	<b>-0,01</b>
<b>Nombre d'actions retenu</b>	<b>19 900 130</b>	<b>18 588 870</b>
<b>Résultat Net dilué par action en euros</b>	<b>-0,17</b>	<b>-0,01</b>
<b>Nombre d'actions retenu</b>	<b>19 925 400</b>	<b>18 262 122</b>

## COMPTES CONSOLIDÉS

Tableau de variation des capitaux propres

En millions d'euros							
	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2008</b>	<b>1 029</b>	<b>11 088</b>	<b>21</b>	<b>-12 084</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Opérations sur capital	133	133			200		200
Opérations sur titres auto-détenus							
Déductions							
Résultat net de l'exercice				-342	-342	24	-210
Intégrations de réserves et provisions							
Intégrations de réserves et provisions							
Intégrations de réserves et provisions							
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2007</b>	<b>1 000</b>	<b>11 700</b>	<b>21</b>	<b>-12 086</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>0</b>
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2006</b>	<b>1 000</b>	<b>11 700</b>	<b>21</b>	<b>-12 086</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>0</b>
Opérations sur capital	331	410			740		740
Opérations sur titres auto-détenus							
Déductions							
Résultat net de l'exercice				-3 423	-3 423	-31	-3 000
Intégrations de réserves et provisions							
Intégrations de réserves et provisions							
Intégrations de réserves et provisions							
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2005</b>	<b>1 000</b>	<b>12 200</b>	<b>21</b>	<b>-10 000</b>	<b>-1 010</b>	<b>-37</b>	<b>-4 072</b>



## Tableaux de Financement

Montants indiqués en milliers d'euros

	31/12/2009	31/12/2008
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS A L'ACTIVITÉ</b>		
Résultat net	-3 423	-343
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>		
- amortissements et provisions	1 440	678
- IFA Perdue		
- Plus-values 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	-2 258
Variation du BFR liée à l'activité	1 848	-2
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-629</b>	<b>-2 287</b>

<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'immobilisations	-58	-338
Réduction immobilisations financières	8	71
Cession d'immobilisations	182	1 060
Créance sur cessions d'immobilisations		
Dette sur immobilisations		
Sicav bloquée en garantie siège social		
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>148</b>	<b>1 885</b>

<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital et prime émission	748	288
Capital souscrit non appelé		
Variation des dettes financières obligataires	-330	-285
Variation des dettes financières bancaires	880	-18
Variation des dettes dcp		
Variations des comptes courants associés	-212	285
Variations des autres comptes courants		
Autres profits RJ		
Apports provisions IVR		
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>886</b>	<b>279</b>

<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>403</b>	<b>-882</b>
--------------------------------	------------	-------------

Trésorerie d'ouverture	-441	-138
Trésorerie de clôture	-38	-441
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>403</b>	<b>-882</b>

## 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.

### Notes 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 ».

### Notes 2 – Faits marquants de la période allant du 1er Janvier au 31 décembre 2009 et événements 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 place de la garantie Oseo et de la Région par M. Philippe Geilman 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.

- MPG 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'Irene Van Ryt au 4, passage St Avoys Paris 3ème.
- MPG 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 2.128.210 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 – Evénements postérieurs à la clôture

Un projet de plan de redressement par voie de continuation a été déposé en date du 1<sup>er</sup> 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						
	2009			2008		
	31/12/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06	31/12/05	31/12/04
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
<b>TOTAL</b>	<b>1 326</b>	<b>30</b>	<b>1 296</b>	<b>1 325</b>	<b>24</b>	<b>1 301</b>

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.

En milliers d'euros						
	2009			2008		
	31/12/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06	31/12/05	31/12/04
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
<b>TOTAL</b>	<b>1 760</b>	<b>25</b>	<b>1 735</b>	<b>1 952</b>	<b>209</b>	<b>1 743</b>

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

	2007	2006	2005	2004	2003	2002
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
<b>TOTAL</b>	<b>715</b>	<b>535</b>	<b>180</b>	<b>1 122</b>	<b>819</b>	<b>306</b>

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, comptes 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	
Sites internet	
Agencement des constructions	
Matériel et outillage industriels	
Agencements, aménagements, installations	
Matériel de transport	
Matériel de bureau et informatique	
Mobilier	

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

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						
	2009		2008		2007	
	31/08	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12
Dépôts de Garantie	179	5	173	188	5	182
<b>TOTAL</b>	<b>179</b>	<b>5</b>	<b>173</b>	<b>188</b>	<b>5</b>	<b>182</b>

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	31/12/2009	31/12/2008
Matières Premières	496	458
En Cours de Production	194	270
Produits Finis	208	704
<b>TOTAL Stock brut</b>	<b>898</b>	<b>1 432</b>
Matières Premières	142	106
En Cours de Production		
Produits Finis	3	81
<b>TOTAL Provision pour dépréciat</b>	<b>145</b>	<b>187</b>
<b>TOTAL NET</b>	<b>753</b>	<b>1 245</b>

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

Clients	516	501
Provisions sur Clients	125	94
<b>Créances clients nettes</b>	<b>391</b>	<b>407</b>

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

Avances	99	22
Organismes sociaux	5	7
IDA	150	150
Créances Fiscales & TVA	291	261
Divers	109	18
CCA	102	233
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>758</b>	<b>691</b>
Provisions IDA	150	150
<b>TOTAL NET</b>	<b>608</b>	<b>541</b>

La créance d'IDA est provisionnée à 100%.



## Note 10 – Endettement

En milliers d'euros

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Dettes non courantes</b>		
Emprunts bancaires	760	70
Emprunts obligataires	68	395
<b>Total dettes non courantes</b>	<b>828</b>	<b>465</b>
<b>Dettes courantes</b>		
Concours bancaires	121	454
Comptes courants	2 445	2 351
<b>Total dettes courantes</b>	<b>2 566</b>	<b>2 805</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3 394</b>	<b>3 270</b>

## Note 11 – provisions pour autres passifs et dettes non courantes

En milliers d'euros

	31/12/2010	31/12/2009
Provisions Litiges prud'hommaux	228	36
Provisions Pour Risques	348	5
<b>Provisions</b>	<b>576</b>	<b>41</b>

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

	31/12/2010	31/12/2009
Avances	1	12
Dettes Fiscales et sociales	602	411
Autres	44	42
<b>TOTAL Dettes Courantes</b>	<b>647</b>	<b>465</b>

## 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

Lescripteur	31 décembre 2009	31 décembre 2008
France	2 747	2 690
UE	139	91
Export	627	627
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>3 513</b>	<b>3 408</b>

Note 14 – Effectifs

En milliers d'euros

Lescripteur	31 décembre 2009	31 décembre 2008
MFG/IVR	20	26
Stéréopanda	3	4
<b>EFFECTIF</b>	<b>23</b>	<b>30</b>

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 caution	
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
<b>TOTAL</b>	<b>903 036</b>
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 Avoys à la SCI Alaris Naiche :	86 896
Caution solidaire reçue de la Fortis Banque en garantie du règlement des loyers du site de St Avoys à la SCI Alaris Naiche, jusqu'au terme du 18/10/2010 :	48 330
Caution financière reçue de la Société Générale en faveur de la SCI Chat-Loo selon acte du 08/06/05	
<b>TOTAL</b>	<b>135226</b>
Dont concernant : <ul style="list-style-type: none"> <li>- les dirigeants</li> <li>- les filiales</li> <li>- les participations</li> <li>- les autres entreprises liées</li> </ul> Dont engagements assortis de sûretés réelles	86 896

## **Comptes Consolidés**

**Exercice clos le 31 décembre 2009**

## SOMMAIRE

COMPTES CONSOLIDES	3
Annexes aux comptes consolidés	7

## COMPTES CONSOLIDES

En milliers d'euros

ACTIF	Notes	31 décembre 2009		31 décembre 2008	
		IFRS		IFRS	
Autres immobilisations incorporelles	3	1 286	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		
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>3 387</b>	<b>4 111</b>		
Stocks	7	753	1 245		
Clients et comptes rattachés	8	391	407		
Autres créances courantes	9	600	541		
Actifs financiers courants		0	0		
Trésorerie et équivalents de trésorerie		82	56		
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>1 834</b>	<b>2 249</b>		
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>5 221</b>	<b>6 361</b>		

En milliers d'euros

PASSIF	Notes	31 décembre 2009		31 décembre 2008	
		IFRS		IFRS	
Capital apporté		1 990	1 626		
Réserves consolidées		-351	-554		
Résultat de l'exercice		5 473	-242		
<b>Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société</b>		<b>-1 814</b>	<b>863</b>		
Intérêts minoritaires		-89	24		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>-1 872</b>	<b>886</b>		
Dettes financières non courantes	10	828	455		
Provisions pour avantages au personnel		49	78		
Provisions pour autres passifs et dettes non courantes	11	576	41		
Passifs d'impôts différés		11	1		
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>		<b>1 464</b>	<b>585</b>		
Dettes financières courantes	10	2 567	2 805		
Fournisseurs et comptes rattachés		2 414	1 513		
Autres passifs et dettes courantes	12	947	453		
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>		<b>5 928</b>	<b>4 769</b>		
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>5 221</b>	<b>6 361</b>		

## 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
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>1 008</b>	<b>1 061</b>
Frais de recherche et développement	0	0
Frais commerciaux	1 972	1 907
Frais administratifs et généraux	1 917	1 060
Autres produits et charges d'exploitation	110	301
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>-2 772</b>	<b>-2 012</b>
Autres produits et charges opérationnels	0	0
Autres produits et charges non récurrents	-543	1 918
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>-3 314</b>	<b>-94</b>
Produits financiers	10	51
Charges financières	-183	-191
<b>Résultat financier</b>	<b>-183</b>	<b>-144</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>-3 497</b>	<b>-237</b>
Impôts sur les résultats	7	2
<b>RESULTAT NET</b>	<b>-3 504</b>	<b>-239</b>
* aux actionnaires de la société	-3 423	-242
* aux intérêts minoritaires	-82	3
<b>Résultat Net par action en euros</b>	<b>-0,17</b>	<b>-0,01</b>
<b>Nombre d'actions retenu</b>	<b>19 900 150</b>	<b>16 586 870</b>
<b>Résultat Net dilué par action en euros</b>	<b>-0,17</b>	<b>-0,01</b>
<b>Nombre d'actions retenu</b>	<b>19 925 400</b>	<b>18 262 122</b>

## COMPTES CONSOLIDES

Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'euros

IFRE	Capital apporté	Primes liées au capital	Autres	Réserves et résultats consolidés	Bénéfices enregistrés directement en capitales propres	Total revenant aux actionnaires de la société	Minoritaires	Total Capitaux Propres
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/03/2008</b>	1 426	11 895	21	-12 354		888	0	888
Opérations sur capitaux	133	133				266		266
Opérations sur titres auto-détenus								
Dividendes								
Résultat net de l'exercice				-242		-242	38	-213
Immobilisations corporelles et incorporelles - révaluations et instruments financiers - variations de juste valeur et transferts en résultat								
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2008</b>	1 650	11 780	21	-12 596	0	882	24	886
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2008</b>	1 650	11 783	21	-12 596	0	882	24	886
Opérations sur capital	331	415				746		746
Opérations sur titres auto-détenus								
Dividendes								
Résultat net de l'exercice				-3 423		-3 423	-61	-3 505
Immobilisations corporelles et incorporelles - révaluations et instruments financiers - variations de juste valeur et transferts en résultat								
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2009</b>	1 660	12 503	21	-16 029		-1 816	-67	-1 872



## Tableaux de Financement

Montants indiqués en milliers d'euros

	31/12/2009	31/12/2008
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ</b>		
Résultat net	-3 423	-242
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>		
- amortissements et provisions	1 440	576
- IFA Perdus		
- Plus-value de cession nettes d'impôt	37	-1 611
- 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	1 515	-2
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-629</b>	<b>-2 257</b>

<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'immobilisations	-55	-330
Réduction immobilisations financières	9	71
Cession d'immobilisations	192	1 950
Créance sur cessions d'immobilisations		
Dette sur immobilisations		
Scav bloquée en garantie siège social		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>146</b>	<b>1 686</b>

<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital et prime émission	748	266
Capital souscrit non appelé		
Variation des dettes financières obligataires	-330	-255
Variation des dettes financières bancaires	680	-15
Variation des dettes dcp		
Variations des comptes courants associés	212	285
Variations des autres comptes courants		
Autres profits RJ		
Apports provisions IVR		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>836</b>	<b>270</b>

<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>403</b>	<b>-302</b>
--------------------------------	------------	-------------

Trésorerie d'ouverture	-441	-139
Trésorerie de clôture	-38	-441
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>403</b>	<b>-302</b>

## ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

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 PREPARATION

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 PERIODE ALLANT DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2009 ET EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

#### 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 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 1.858.688 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 26 avril 2010 au tribunal de commerce de Paris et sera examiné par le tribunal de commerce le 24 juin 2010.

### NOTE 3 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Description	31-déc-09			31-déc-08		
	Valeur brute	Amortiss.	Valeur nette	Valeur brute	Amortiss.	Valeur nette
Ecart Acquisition Stéréopan	226		226	228		228
Marque Hogina HUBENS	1 059		1 059	1 059		1 059
Logiciels	14	13	1	25	21	4
Frais de développement	27	17	10	15	3	12
<b>TOTAL</b>	<b>1 326</b>	<b>30</b>	<b>1 296</b>	<b>1 325</b>	<b>24</b>	<b>1 301</b>

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
<b>TOTAL</b>	<b>1 760</b>	<b>25</b>	<b>1 735</b>	<b>1 952</b>	<b>209</b>	<b>1 743</b>

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
<b>TOTAL</b>	<b>715</b>	<b>535</b>	<b>180</b>	<b>1 125</b>	<b>819</b>	<b>306</b>

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



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 380 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
<b>TOTAL</b>	<b>179</b>	<b>5</b>	<b>173</b>	<b>188</b>	<b>5</b>	<b>182</b>

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	486	468
En Cours de Production	194	270
Produits Finis	208	704
<b>TOTAL Stock brut</b>	<b>898</b>	<b>1 432</b>
Matières Premières	142	106
En Cours de Production		
Produits Finis	3	81
<b>TOTAL Provision pour dépréciat.</b>	<b>145</b>	<b>187</b>
<b>TOTAL NET</b>	<b>753</b>	<b>1 245</b>

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 RATTACHES**

En milliers d'euros

Description	31-déc-09	31-déc-08
Clients	516	501
Provisions sur Clients	125	94
<b>Créances clients nettes</b>	<b>391</b>	<b>407</b>

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

**NOTE 9 – AUTRES CREANCES 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
OCA	102	233
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>758</b>	<b>691</b>
Provisions IDA	150	150
<b>TOTAL NET</b>	<b>608</b>	<b>541</b>

La créance d'IDA est provisionnée à 100%.

**NOTE 10 – ENDETTEMENT**

En milliers d'euros

Description	31-déc-09	31-déc-08
<b>Dettes non courantes</b>		
Emprunts bancaires	760	70
Emprunts obligataires	68	385
<b>Total dettes non courantes</b>	<b>828</b>	<b>455</b>
<b>Dettes courantes</b>		
Concours bancaires	121	454
Comptes courants	2 445	2 351
<b>Total dettes courantes</b>	<b>2 566</b>	<b>2 805</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3 394</b>	<b>3 270</b>



#### 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
<b>Provisions</b>	<b>576</b>	<b>41</b>

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
<b>TOTAL Dettes Courantes</b>	<b>647</b>	<b>465</b>

#### NOTE 13– INFORMATION GEOGRAPHIQUE 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
LIE	139	91
Export	627	627
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>3 513</b>	<b>3 408</b>

**NOTE 14 – EFFECTIFS**

En milliers d'euros

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

**NOTE 15 – TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES**

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
<b>TOTAL</b>	<b>903 036</b>
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 Alarie Naiche :	86 896
Caution solidaire reçue de la Fortis Banque en garantie du règlement des loyers du site de St Avoye à la SCI Alarie 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	
<b>TOTAL</b>	<b>135226</b>
Dont concernant : - les dirigeants - les filiales - les participations - les autres entreprises liées Dont engagements assortis de sûretés réelles	86 896

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)				du 01/01/2009 au 31/12/2008 (09 mois)	
	Brut	Amort. & Prov	Net	%	Net	%
Capital souscrit non appelé (0)						
<b>Actif Immobilisé</b>						
Frais d'établissement						
Recherche et développement						
Concessions, brevets, marques, logiciels et droits similaires	1 073 051	13 440	1 059 610	28,10	1 082 342	32,71
Fonds commercial	1 731 727		1 731 727	51,75	1 731 727	29,89
Autres immobilisations incorporelles	60 492	35 176	25 296	0,65	40 064	1,40
Avances & acomptes sur immobilisations incorporelles						
Terrains						
Constructions	9 174	7 493	691	0,01	3 408	0,06
Installations techniques, matériel & outillage industriels						
Autres immobilisations corporelles	635 354	496 483	138 869	3,69	253 873	4,25
Immobilisations en cours						
Avances & acomptes						
Participations évaluées selon mise en équivalence						
Autres Participations	795 848	795 389	-0	0,00	795 388	13,25
Créances rattachées à des participations	2 622		2 622	0,00		
Autres titres immobilisés						
Prêts						
Autres immobilisations financières	171 588	5 101	166 488	3,63	175 354	2,90
<b>TOTAL (I)</b>	<b>4 478 354</b>	<b>1 353 080</b>	<b>3 125 284</b>	<b>69,74</b>	<b>4 052 174</b>	<b>67,75</b>
<b>Actif circulant</b>						
Matières premières, approvisionnements	267 904	117 575	150 329	3,20	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	3 482	204 704	4,46	368 400	6,14
Marchandises						
Avances & acomptes versés sur commandes	98 842		98 842	2,16	19 401	0,31
Clients et comptes rattachés	375 073	125 280	249 763	5,40	229 446	3,83
Autres créances						
Fournisseurs débiteurs						
Personnel						
Organismes sociaux	2 599		2 599	0,06	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	5,98	228 254	3,77
Autres	107 624	148 885	-42 261	-0,21	65 496	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	2,24	197 098	3,29
<b>TOTAL (II)</b>	<b>1 856 317</b>	<b>398 243</b>	<b>1 458 074</b>	<b>31,41</b>	<b>1 935 328</b>	<b>31,27</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)						
Primes de remboursement des obligations (IV)						
Ecart de conversion actif (V)	1 959		1 958	0,04	704	0,01
<b>TOTAL ACTIF (0 à V)</b>	<b>6 335 639</b>	<b>1 749 323</b>	<b>4 586 316</b>	<b>100,00</b>	<b>5 988 206</b>	<b>100,00</b>

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)		Exercice précédent 31/12/2008 (09 mois)	
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social ou individuel ( dont versé : )	1 990 015	18,29	1 050 087	27,48
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	12 203 569	226,09	11 787 029	156,52
<b>Ecart de réévaluation</b>				
Réserve légale	20 814	0,45	20 814	0,26
Réserves statutaires ou contractuelles				
Réserves réglementées				
Autres réserves				
Report à nouveau	-12 019 406	-275,81	-12 365 215	-206,11
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-3 580 350</b>	<b>-75,00</b>	<b>-254 100</b>	<b>-1,33</b>
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
<b>TOTAL (I)</b>	<b>-1 985 350</b>	<b>-43,28</b>	<b>848 024</b>	<b>14,14</b>
<b>Produits des émissions de titres participatifs</b>				
Avances conditionnées				
<b>TOTAL (II)</b>				
<b>Provisions pour risques et charges</b>				
Provisions pour risques	576 128	12,50	50 704	0,68
Provisions pour charges	71 291	1,55	71 291	1,19
<b>TOTAL (III)</b>	<b>647 417</b>	<b>14,02</b>	<b>111 995</b>	<b>1,87</b>
<b>Emprunts et dettes</b>				
Emprunts obligataires convertibles				
Autres Emprunts obligataires	68 002	1,48	305 421	6,93
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit				
Emprunts				
Découverts, concours bancaires	729 870	15,91	33 856	0,56
Emprunts et dettes financiers diverses	105 479	2,30	432 953	7,12
Emprunts et dettes financiers diverses				
Divers				
Associés	2 229 490	48,51	2 347 236	30,43
Avances & acomptes reçus sur commandes en cours	981	0,02	12 120	0,20
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 239 178	49,83	1 401 820	23,30
Dettes fiscales et sociales				
Personnel	99 223	2,15	86 828	1,40
Organismes sociaux	350 093	7,81	240 567	4,31
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				
<b>TOTAL (IV)</b>	<b>5 924 257</b>	<b>129,17</b>	<b>5 037 989</b>	<b>61,50</b>
Ecart de conversion passif				
<b>TOTAL PASSIF (I à V)</b>	<b>-4 686 315</b>	<b>-100,00</b>	<b>-5 998 205</b>	<b>-100,00</b>

COMPTE DE RÉSULTAT		Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)		du 01/04/2008 au 31/12/2008 (09 mois)		Variation absolue (12 / 09)		
	France	Exportation	Total	%	Total	%	Variation %	
Ventes de marchandises	1 056 715		1 056 715	36,21	1 192 384	46,86	-135 649	-10,51
Production vendue biens	1 656 734		1 656 734	60,09	1 345 435	32,04	521 541	38,77
Production vendue services	2 502		2 502	0,09	18 054	0,71	-15 552	-85,83
<b>Chiffres d'Affaires Nets</b>	<b>2 934 951</b>		<b>2 934 951</b>	<b>100,00</b>	<b>2 555 611</b>	<b>100,00</b>	<b>379 340</b>	<b>-14,04</b>
Production stockée			-317 650	-10,81	-344 269	-13,46	25 611	7,73
Production immobilisée								
Subventions d'exploitation	5 639		5 639	0,19	5 000	0,20	539	10,78
Charges sur amortis. et prov., transfert de charges autres produits	206 324		206 324	7,02	967 950	37,88	-761 626	-36,51
	82 494		82 494	2,81	2 062	0,08	80 432	94,5
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>2 917 650</b>		<b>2 917 650</b>	<b>99,21</b>	<b>3 196 354</b>	<b>124,02</b>	<b>-274 704</b>	<b>-8,51</b>
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			431 883	14,72	437 939	17,14	-6 026	-1,37
Variation de stock (marchandises)								
Achats de matières premières et autres approvisionnements			620 149	21,13	920 309	36,25	-305 221	-32,05
Variation de stock (matières premières et autres approv.)			109 661	3,74	-127 216	-4,93	321 857	252,14
Autres achats et charges externes			2 188 408	74,53	2 031 934	79,54	156 474	7,70
Impôts, taxes et versements assimilés			23 129	0,79	90 988	3,56	-37 859	-42,60
Salaires et traitements			875 889	29,84	594 175	23,25	281 714	47,41
Charges sociales			395 075	13,46	445 190	17,42	-50 115	-11,25
Dotations aux amortissements sur immobilisations			89 010	3,03	108 585	4,25	-9 585	-8,82
Dotations aux provisions sur immobilisations					102 085	4,00	-102 085	-100,00
Dotations aux provisions sur actif circulant			171 896	5,86	233 377	9,13	-61 481	-26,33
Dotations aux provisions pour risques et charges			195 966	6,68			195 966	100,00
Autres charges			21 558	0,73	16 835	0,66	4 693	27,81
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>5 203 646</b>		<b>5 203 646</b>	<b>177,20</b>	<b>5 275 299</b>	<b>206,40</b>	<b>-71 654</b>	<b>-1,35</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>-2 291 995</b>		<b>-2 291 995</b>	<b>-78,68</b>	<b>-2 088 945</b>	<b>-81,72</b>	<b>-203 050</b>	<b>-9,71</b>
Résultat attribué ou perte transférée résultat 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	0,24	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			900	0,31			900	100,00
<b>Total des produits financiers</b>	<b>6 705</b>		<b>6 705</b>	<b>0,23</b>	<b>52 999</b>	<b>2,07</b>	<b>-45 294</b>	<b>-87,24</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions			1 145 546	39,06	704	0,03	1 144 842	100,00
Intérêts et charges assimilés			103 801	3,54	102 538	4,01	21 062	20,53
Différences négatives de change			6 438	0,22	22 732	0,89	-16 294	-71,75
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières placements								
<b>Total des charges financières</b>	<b>1 255 785</b>		<b>1 255 785</b>	<b>42,94</b>	<b>186 035</b>	<b>7,28</b>	<b>1 069 750</b>	<b>61,75</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-1 328 879</b>		<b>-1 328 879</b>	<b>-45,27</b>	<b>-133 035</b>	<b>-5,20</b>	<b>-1 195 844</b>	<b>-46,88</b>
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>-3 620 874</b>		<b>-3 620 874</b>	<b>-123,26</b>	<b>-2 221 950</b>	<b>-86,94</b>	<b>-1 398 924</b>	<b>-62,52</b>

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	8,82	214 331	5,29	42 225	-19,23	
Produits exceptionnels sur opérations en capital			1 850 880	75,34	-1 660 880	-100,00	
Reprises sur provisions et transferts de charges	192 086	6,54			192 086	6,15	
<b>Total des produits exceptionnels</b>	<b>364 192</b>	<b>12,41</b>	<b>2 165 211</b>	<b>64,72</b>	<b>-1 801 019</b>	<b>-83,17</b>	
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	94 017	3,29	49 138	1,12	44 879	91,33	
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	279 043	7,89	138 323	5,41	140 720	65,29	
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	809	0,02	9 950	0,39	-9 141	-93,08	
<b>Total des charges exceptionnelles</b>	<b>373 869</b>	<b>11,20</b>	<b>197 411</b>	<b>7,79</b>	<b>176 458</b>	<b>63,86</b>	
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>40 323</b>	<b>1,32</b>	<b>1 967 799</b>	<b>77,89</b>	<b>-1 927 476</b>	<b>-17,91</b>	
anticipation des salaires							
Impôts sur les bénéfices							
<b>Total des Produits</b>	<b>3 282 646</b>	<b>111,34</b>	<b>5 404 564</b>	<b>211,45</b>	<b>-2 121 918</b>	<b>-39,25</b>	
<b>Total des Charges</b>	<b>6 862 896</b>	<b>235,83</b>	<b>5 658 754</b>	<b>231,42</b>	<b>1 204 142</b>	<b>21,28</b>	
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>-3 580 250</b>	<b>-123,08</b>	<b>-254 190</b>	<b>-1,04</b>	<b>-3 326 060</b>	<b>89,5</b>	
Dont Crédit-bail mobilier	8 758	0,20	6 564	0,27	2 194	57,81	
Dont Crédit-bail immobilier							



Période du 01/01/2009 au 31/12/2009

DÉTAILLÉ Présenté en Euros

Edité le 25/03/2010

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)						
<b>Actif Immobilisé</b>						
Frais d'établissement						
Recherche et développement						
Concessions, brevets, marques, logiciels et droits similaires	1 073 051	13 440	1 059 610	23,10	1 052 342	41,21
2050000 DEPOT DE MARQUE	1 007 828		1 007 828	21,89	1 007 828	46,00
2050001 DEPOT DE MARQUE DEGRET	51 049		51 049	1,11	51 049	2,08
2052000 LOGICIELS STE AVOYE	4 058		4 058	0,06	4 058	0,17
2052001 LOGICIELS SIEGE	7 318		7 318	0,16	17 818	0,86
2052004 LOGICIELS PASSY	3 000		3 000	0,07	3 000	0,12
2805200 AMORTISSEMENT LOGICIELS STE AVOYE		3 729	-3 729	-0,07	-2 367	-0,09
2805201 AMORTISSEMENT LOGICIELS SIEGE		7 318	-7 318	-0,15	-17 438	-0,86
2805204 AMORTISSEMENT LOGICIELS PASSY		2 403	-2 403	-0,04	-1 493	-0,06
Fonds commercial	1 731 727		1 731 727	22,76	1 731 727	22,87
2081007 DROIT AU BAIL ST BARTH	234 990		234 990	5,12	234 990	3,99
2081008 DROIT AU BAIL ST GERMAIN					192 086	3,22
2070000 FONDS COMMERCIAL IRENE VAN RYB	1 496 737		1 496 737	20,63	1 496 737	24,95
2808000 DEPR.DROIT AU BAIL					-192 086	-3,19
Autres immobilisations incorporelles	60 462	35 176	25 286	0,55	40 064	0,67
2681000 FRAIS ACQUIS. STEREO PANDA	32 239		32 239	0,92	32 239	0,54
2683000 SITE INTERNET MFG	23 000		23 000	0,51	23 000	0,38
2683001 SITE INTERNET IVR	5 223		5 223	0,11	5 223	0,09
2868100 AMORT FR ACQUIS STEREO PANDA		9 743	-9 743	-0,20	-2 667	-0,05
2868300 AMORTISSEMENT SITE INTERNET MFG		20 544	-20 544	-0,44	-14 644	-0,23
2868301 AMORTISSEMENT SITE INTERNET IVR		4 788	-4 788	-0,09	-3 047	-0,04
Avances & acomptes sur immobilisations incorporelles						
Terrains						
Constructions	8 174	7 493	681	0,01	3 406	0,06
2145009 AAI S/CONSTRUCTIONS STE AVOYE	8 174		8 174	0,19	8 174	0,14
2814509 AMORTISSEMENT AAI STE AVOYE		7 493	-7 493	-0,15	-4 768	-0,07
Installations techniques, matériel & outillage industriels						
2154000 MATERIEL INDUSTRIEL SIEGE					3 307	0,06
2615400 AMORT MATERIEL INDUSTRIEL SIEGE					-3 307	-0,05
Autres immobilisations corporelles	635 351	486 483	138 868	3,03	253 873	4,13
2181002 AGENC. & INSTAL. SIEGE					60 041	1,15
2181007 AGENC. & INSTAL. ST BARTH	118 545		118 545	2,66	118 545	1,99
2181009 AGENC. & INSTAL. ST GERMAIN					269 761	4,41
2181010 AGENC. & INSTAL. PASSY	305 494		305 494	7,90	364 667	6,00
2181100 AAI STAND BON MARCHÉ	45 291		45 291	0,99	45 291	0,76
2181700 AAI STE AVOYE	32 588		32 588	0,71	32 588	0,54
2183000 MAT. BUREAU & INFORMATIQUE SIEGE	23 011		23 011	0,50	56 251	0,94
2183001 MAT. BUR & INFO. STE AVOYE	24 008		24 008	0,53	24 008	0,40
2183007 MAT BUR ET INFO STB	1 105		1 105	0,02	1 105	0,02
2183509 MAT. INFO. ATELIER	3 114		3 114	0,07	3 114	0,05
2184009 MOBILIER SIEGE	14 614		14 614	0,32	21 361	0,35
2184002 MOBILIER STE AVOYE	2 044		2 044	0,04	2 044	0,03
2184009 MOBILIER ST GERMAIN					3 504	0,06
2184010 MOBILIER PASSY	4 537		4 537	0,10	4 537	0,08
2184017 MOBILIER BUREAU STB	1 000		1 000	0,02	1 000	0,02
2818102 AMORT AAI SIEGE					-90 035	-1,46
2818107 AMORT AAI ST BARTH		83 040	-83 040	-1,82	-59 458	-0,98
2818109 AMORT AAI ST GERMAIN					-252 630	-4,17
2818110 AMORT AAI PASSY		322 921	-322 921	-7,04	-307 606	-5,12
2818112 AMORT AAI BON MARCHÉ		16 184	-16 184	-0,35	-8 176	-0,14
2818170 AMORT AAI STE AVOYE		16 296	-16 296	-0,36	-9 760	-0,15



ACTIF	Exercice clos le				du 01/04/2008	
	31/12/2009				au 31/12/2008	
	(12 mois)				(09 mois)	
	Brut	Amort. & Provi	Net	%	Net	%
2618300 AMORT. MAT. DUR & INFO SIEGE		21 990	-21 990	-0,43	-50 234	-0,83
2618302 AMORT. MAT. DUR & INFO. ST AVOYE		13 730	-13 730	-0,25	-6 176	-0,10
2618307 AMORT. MAT. DUR & INFO STB		1 106	-1 106	-0,01	-829	-0,01
2618360 AMORT. MAT. INFO. ATELIER		3 673	-3 673	-0,06	-2 908	-0,04
2618400 AMORT. MOBILIER SIEGE		12 041	-12 041	-0,23	-17 215	-0,28
2618402 AMORT. MOBILIER STE AVOYE		1 874	-1 874	-0,03	-1 192	-0,02
2618400 AMORT. MOBILIER MONTAGNE					5	0,00
2618409 AMORT. MOBILIER ST GERMAIN					-3 554	-0,05
2618412 AMORT. MOBILIER PASSY		4 537	-4 537	-0,08	-4 537	-0,07
2618413 AMORT. MOBILIER STB		701	-701	-0,01	-501	-0,00
Immobilisations en cours						
Avances & acomptes						
Participations évaluées selon mise en équivalence						
Autres Participations	795 388	795 388	-0	0,00	795 388	13,24
2611200 TITRES DE PARTICIPATION SORBIER SA	580 424		580 424	10,56	580 424	9,74
2611300 TITRES PARTICIPATION STEREO PANDA	214 964		214 964	4,03	214 964	3,52
2966000 DEPRECIATION SORBIER		580 424	-580 424	-10,56		
2966100 DEPRECIATION STEREO PANDA		214 964	-214 964	-4,03		
Créances rattachées à des participations	2 622		2 622	0,05		
2071000 CREANCE STEREO PANDA	2 622		2 622	0,05		
Autres titres immobilisés						
Prêts						
Autres immobilisations financières	171 589	5 101	166 488	3,03	175 354	2,82
2750000 DEPOTS & CAUTIONNEMENTS VERSES					17 030	0,27
2750002 DEPOT DE GARANTIE STE AVOYE	37 437		37 437	0,69	37 437	0,61
2750011 DEPOTS DE GARANTIE PAVEE	5 101		5 101	0,11	5 101	0,08
2750014 DEPOT GARANTIE SCS DRAGONET	4 000		4 000	0,07		
2750015 DEPOT GARANTIE OTEC	5 000		5 000	0,11		
2750019 DEPOTS DE GARANTIE ST GERMAIN					54 590	0,91
2750088 DEPOT GARANTIE GE FACTOFANCE	41 551		41 551	0,81		
2751001 DEPOTS DE GARANTIE PASSY	75 000		75 000	1,41	65 000	1,08
2751011 DEPOTS DE GARANTIE PMH					1 298	0,02
2751013 DEPOT GARANTIE TNT	3 500		3 500	0,06		
2978011 DEPOT GARANTIE PAVEE		5 101	-5 101	-0,10	-5 101	-0,08
<b>TOTAL (0)</b>	<b>4 476 364</b>	<b>1 353 000</b>	<b>3 125 284</b>	<b>58,71</b>	<b>4 062 174</b>	<b>67,72</b>
<b>Actif circulant</b>						
Matières premières, approvisionnements	267 904	117 576	150 329	2,81	351 817	5,67
3101000 STOCK MAT. PREMIERES IVR	267 904		267 904	5,34	457 584	7,58
3901000 PROV. DEP. MATIERES PREMIERES IVR		117 576	-117 576	-2,25	-105 768	-1,75
En cours de production de biens	193 698		193 698	3,62	260 766	4,26
3361000 TRAVAUX EN COURS	193 698		193 698	3,82	260 766	4,26
En cours de production de services						
Produits intermédiaires et finis	208 197	3 492	204 704	3,81	368 408	5,94
3560000 STOCK PROD. FINIS IVR	208 197		208 197	4,14	416 787	6,79
3851000 PROV. DEP. PRODUITS INTERMEDIAIRES		3 492	-3 492	-0,07	-81 379	-1,32
Marchandises						
Avances & acomptes versés sur commandes	99 842		99 842	1,85	18 401	0,29
4031000 FOURN. APTES S/COMMANDES VERSES	99 842		99 842	1,95	18 401	0,30
Clients et comptes rattachés	373 073	125 290	247 783	4,59	229 448	3,68
4111000 CLIENTS VENTES DE BIENS ET SERVICES	189 596		189 596	3,75	165 257	2,69
4120000 CHEQUES A ENCAISSER	14 309		14 309	0,27	34 577	0,56
4128000 CHEQUES A ENCAISSER PASSY	1 285		1 285	0,02	1 740	0,03
4130000 CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	7 768		7 768	0,15		
4160000 CLIENTS DOUTELUX DU LITIGIEUX	160 125		160 125	3,08	171 503	2,81
4910000 PROV. DEP. CLIENTS		125 290	-125 290	-2,37	-93 638	-1,53

ACTIF	Exercice clos le				du 01/01/2009	
	31/12/2009				au 31/12/2008	
	(12 mois)				(09 mois)	
	Brut	AmorL & Prov	Net	%	Net	%
<b>Autres créances</b>						
. Fournisseurs débiteurs						
. Personnel						
. Organismes sociaux	2 599		2 599	0,06	3 506	0,06
431000 URSSAF STE AVOYE	99		99	0,00	99	0,00
4374000 REUNICA / SAN AGRO STE AVOYE					907	0,02
4387000 ONG SOC. PRODUITS A RECEVOIR	2 500		2 500	0,06	2 500	0,04
. Etat, impôts sur les bénéfices	149 885		149 885	3,27	149 885	2,50
4441000 RAPOT DIFFERE ACTIF	149 885		149 885	3,27	149 885	2,50
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	272 856		272 856	5,96	226 254	3,77
4456019 TVA DEF. ACHATS BIS A 19,9 %	509		509	0,01	6 902	0,10
4455700 ETAT CREDIT DE TVA A REPORTER	8 898		8 898	0,19	74 389	1,26
4459800 ETAT TAXES DEDUCT ASSIMILEES A TVA	220 751		220 751	4,81	97 203	1,57
4458600 ETAT TVA SIFACT NON PARVENUES	44 435		44 435	0,97	40 134	0,67
4458990 TVA SIFACT NON PARVENUE SCES					5 900	0,10
4458790 TVA SAVOIR A ETABLIR	534		534	0,01	1 799	0,03
. Autres	107 624	149 885	-42 261	-0,91	65 488	1,09
4098000 FOURN HRR A OBTENIR					800	0,01
4510019 STEREO PANDA					200 050	3,33
4589000 ASSOCIÉS OPERATIONS COMMUN INT COURUS					2 500	0,04
4630000 GARPA RJ	7 122		7 122	0,15		
4670000 DEB ET CRED DIVERS - AUTRES	63 591		63 591	1,37		
4671000 AVANCES SUR LITIGES SALARIES	34 911		34 911	0,76		
4671100 TICKETS RESTAURANT					3	0,00
4672000 TRIBUNAL DE GRANDE INSTANCE	12 000		12 000	0,26	12 000	0,20
4967000 AUTRES CPTE DEBITEURS		149 885	-149 885	-3,26	-149 885	-2,48
Capital souscrit et appelé, non versé						
<b>Valeurs mobilières de placement</b>						
5038000 ACTIONS BLDURFFS					32 170	0,54
Disponibilités	78 232		78 232	1,71	23 097	0,38
5115000 REMISES BOUTIQUE ST BARTHELEMY	995		995	0,02		
5115000 REMISES BOUTIQUE MONTAIGNE					281	0,00
5120800 CCC					156	0,00
5122002 HSBCEMBP	4 529		4 529	0,10		
5123001 CDM BEAUBOURG	1 900		1 900	0,04	9 999	0,17
5123000 BRED	62 570		62 570	1,36		
5124000 HSBC USA	2 209		2 209	0,05	10 026	0,17
5010001 CAISSE ST HONORE	1 229		1 229	0,03	200	0,00
5010100 CAISSE PASSY	51		51	0,00	34	0,00
5311000 VERSEMENT CAISSE SIEGE EN BANQUE					223	0,37
5311007 VERSEMENT CAISSE ST BARTH EN BANQUE	4 649		4 649	0,10	2 013	0,03
5311009 VERSEMENT CAISSE ST GER EN BANQUE					176	0,00
<b>Charges constatées d'avance</b>	102 405		102 405	2,23	197 088	3,29
4860000 CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	102 405		102 405	2,23	197 088	3,29
<b>TOTAL (II)</b>	<b>1 855 317</b>	<b>386 243</b>	<b>1 459 074</b>	<b>31,51</b>	<b>1 935 328</b>	<b>32,27</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)						
Primas de remboursement des obligations (IV)						
Ecart de conversion actif (V)	1 958		1 958	0,04	704	0,01
4760000 DIFFERENCES DE CONVERSION ACTIF	1 958		1 958	0,04	704	0,01
<b>TOTAL ACTIF (0 à V)</b>	<b>6 336 639</b>	<b>1 749 323</b>	<b>4 586 316</b>	<b>100,00</b>	<b>5 096 200</b>	<b>100,00</b>

PASSIF	Exercice clos le		Exercice précédent	
	31/12/2009 (12 mois)		31/12/2008 (09 mois)	
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social ou individuel ( dont versé : )				
1010000 CAPITAL	1 990 016	43,33	1 868 687	37,95
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	1 950 075	43,33	1 669 697	37,65
1041000 PRIMES D'EMISSION	12 203 598	258,03	11 787 929	238,52
1043000 PRIMES DE FUSION	10 194 944	222,29	9 779 203	193,24
Ecart de réévaluation	2 008 625	43,00	2 008 625	43,00
Réserve légale	20 814	0,45	20 814	0,35
1061000 RESERVE LEGALE	20 814	0,45	20 814	0,35
Réserves statutaires ou contractuelles				
Réserves réglementées				
Autres réserves				
Report à nouveau	-12 519 406	-263,14	-12 365 215	-259,14
1150000 REPORT A NOUVEAU SOLDE DEBITEUR	-12 519 406	-263,14	-12 365 215	-259,14
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-3 590 350</b>	<b>-78,25</b>	<b>-254 190</b>	<b>-4,33</b>
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
<b>TOTAL (I)</b>	<b>-1 985 358</b>	<b>-40,38</b>	<b>848 024</b>	<b>16,14</b>
Produits des émissions de titres participatifs				
Avances conditionnées				
<b>TOTAL (II)</b>				
<b>Provisions pour risques et charges</b>				
Provisions pour risques	576 126	12,54	40 704	0,78
1511000 PROV POUR LITIGES	576 126	12,54	40 704	0,78
Provisions pour charges	71 291	1,55	71 291	1,43
1530000 PROV POUR PENSIONS ET OBLIGAT SIMILAIRE	71 291	1,55	71 291	1,43
<b>TOTAL (III)</b>	<b>647 417</b>	<b>14,12</b>	<b>111 995</b>	<b>2,21</b>
<b>Emprunts et dettes</b>				
Emprunts obligataires convertibles	68 002	1,41	395 421	7,98
1610000 EMPRUNT OBLIGATAIRE CONVERTIBLE	68 002	1,41	395 421	7,98
1688100 INT COURUS/EMPRUNT OBLIGATAIRE	62 952	1,31	60 370	1,21
Autres Emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit				
. Emprunts	729 870	15,01	33 055	0,66
1610110 EMPRUNT BOUTIQUE PASSY	19 153	0,42	33 055	0,66
1611000 EMPRUNT FORTIS / OSEO	149 603	3,27		
1642000 EMPRUNT STE GENERALE / OSEO	362 740	7,35		
1643000 EMPRUNT CDN / OSEO	61 603	1,25		
1644000 EMPRUNT HSBG / OSEO	150 500	3,08		
1668100 INT COURUS S/ EMPRUNTS	16 360	0,34		
. Découverts, concours bancaires	105 479	2,20	432 963	8,82
5121000 SOCIETE GENERALE	21 749	0,45	310 475	6,18
5121001 FORTIS BANQUE	82 600	1,68	96 859	1,95
5122000 HSBCLIBP			17 469	0,36
5181000 INTERETS COURUS A PAYER			6 163	0,12
5186000 INTERETS COURUS BANC	1 121	0,02		
Emprunts et dettes financières diverses				
Divers				
. Associés	2 220 400	45,51	2 347 238	47,33
4501001 G/C VANRYE IRENF	4 019	0,08	1 510	0,03
4501020 FINANCIERE LOUIS DAVID			2 250 424	45,27

PASSIF	Exercice clos le		Exercice précédent	
	31/12/2009		31/12/2008	
	(12 mois)		(09 mois)	
4551021 FLOWCO STEREO RAMDA			16 549	0,23
4551039 BKC	2 030 733	91,29		
4555009 INTERETS COURUS DTC	189 720	0,84	78 748	1,04
Avances & acomptes reçus sur commandes en cours	981	0,02	12 120	0,20
4101000 Nature offre	387	0,02	12 120	0,20
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 230 476	42,83	1 461 820	22,27
4011000 FOURN A CHATS DE BIENS ET SERVICES	2 027 738	42,21	1 027 704	17,13
4031000 Autre fournisseur			131 506	2,16
4081000 FOURN FACTURES NON PARVENUES			242 610	4,04
Dettes fiscales et sociales	211 739	4,62		
. Personnel	99 223	2,13	96 826	1,49
4210000 PERS REMUNERATIONS DUES	43 456	0,91	5 402	0,09
4282000 PERS CONGES A PAYER	50 506	1,10	70 853	1,28
4295000 PERS AUTRES CHARGES A PAYER	5 261	0,11	4 571	0,08
. Organismes sociaux	358 093	7,01	240 587	4,01
4310000 SECURITE SOCIALE	176 755	3,65	100 641	1,64
4310000 CRT PREVOYANCE	2 521	0,05	3 063	0,05
4370000 MEDERIC / PREVOYANCE NON CADRES	3 262	0,07	1 167	0,02
4371000 GARF PARIS	18 564	0,48	9 540	0,15
4371001 REUNICA	83 165	1,81	30 197	0,49
4375006 GENERALI RETRAITE CALTAIRE CADRES	15 569	0,34	10 197	0,17
4374008 REUNICA / GAM AGIRO STE AVOYE	1 032	0,04		
4375006 AUDIENS STE AVOYE / RET MANNEQUIN	558	0,01		
4376109 MAISON DES ARTISTES	264	0,01		
4382000 ORG.SOC. CONGES A PAYER	22 728	0,50	34 892	0,58
4386000 ORG.SOC. AUTRES CHARGES A PAYER	2 363	0,05	9 379	0,16
4386100 TAXE APPRENTISSAGE A PAYER	14 856	0,32	8 704	0,15
4386300 FORMATION CONTINUE A PAYER	15 025	0,32	13 137	0,22
. Etat, impôts sur les bénéfices				
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	40 121	0,87	131	0,00
4455100 TVA A DECAISSER	40 121	0,87		
4488000 TVA SAVOIR NON PARVENU			131	0,00
. Etat, obligations cautionnées				
. Autres impôts, taxes et assimilés	9 274	0,20	49 590	0,80
4466000 ETAT AUTRES CHARGES A PAYER	9 274	0,20	49 590	0,80
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes	44 246	0,96	37 426	0,62
4198000 CLIENTS RRN A ACCORDER	3 713	0,08	10 955	0,18
4571003 COFACE	7 444	0,16		
4571010 CREDIT EX ASSOCIES VALTEAUX	26 123	0,57	25 123	0,44
4571100 TICKETS RESTAURANT	299	0,01		
4573019 GE FACTORFRANCE	12 057	0,25		
4720100 AVOIR PASSY			350	0,01
Produits constatés d'avance				
TOTAL (IV)	5 924 257	128,17	5 037 589	88,54
Ecart de conversion passif	(V)		198	0,00
4720000 DIFFERENCES DE CONVERSION PASSIF			198	0,00
TOTAL PASSIF (I à V)	4 585 316	100,00	5 238 205	100,00



COMPTE DE RÉSULTAT		Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)		du 01/01/2008 au 31/12/2008 (09 mois)		Variation absolue (12 / 09)		
	France	Exportation	Total	%	Total	%	Variation %	
<b>Ventes de marchandises</b>	<b>1 065 715</b>		<b>1 065 715</b>	38,31	<b>1 192 394</b>	10,66	<b>-126 679</b>	-10,61
7070300 VENTES DE MARCHANDISES SUR			5 740	0,22	5 740	0,22	-5 740	-100,00
7070057 VENTES BOUTIQUE - ST BARTH	37 353		37 353	1,29	31 699	1,24	5 654	16,55
7070006 VENTES BOUTIQUE - MONTAIGNE					35 835	1,40	-35 835	-100,00
7070006 VENTES BOUTIQUE - ST GERMAIN	31 709		31 709	1,65	233 705	9,14	-201 997	-86,42
7070039 VENTES EXO SIÈGE	549		549	0,02	545	0,02	4	155,12
7072000 VENTES NEGOCE FRANCE IVR	512 431		512 431	17,49	449 628	17,33	62 803	13,92
7072616 VENTES PASSY	321 770		321 770	10,60	255 955	10,03	64 905	25,32
7072620 VENTES NEGOCE EXPORT IVR	120 307		120 307	4,51	147 070	5,75	-26 763	-18,19
7072622 VENTES NEGOCE CEE IVR	35 536		35 536	1,21	32 507	1,27	3 029	9,32
7072118 RETOUCHES PASSY					-32	0,00	32	-100,00
<b>Production vendue biens</b>	<b>1 866 734</b>		<b>1 866 734</b>	63,80	<b>1 345 193</b>	12,64	<b>521 541</b>	33,77
7010201 VENTES PF FRANCE - SIÈGE	30 719		30 719	1,05	35 672	1,40	-4 953	-13,87
7010202 RETROCESSION ISSUS RR					11 753	0,46	-11 753	-100,00
7010201 VENTES PF CEE - SIÈGE	18 419		18 419	0,63			18 419	N/A
7011201 VENTES EXPORT AFTERWORK	41 499		41 499	1,41	3 727	0,15	37 772	N/A
7012001 VENTES PF FRANCE IVR	1 339 052		1 339 052	45,62	918 771	35,25	420 281	41,24
7012004 RETROCESSION ISSUS IVR	3 475		3 475	0,12			3 475	N/A
7012500 VENTES PF EXPORT IVR	361 695		361 695	12,53	343 950	13,46	17 745	5,20
7012550 VENTES PF CEE IVR	95 535		95 535	3,61	59 116	2,31	36 419	44,80
7062060 RRR SUPPLD.INTERMEDIAIRES	-3 156		-3 156	0,10	-25 494	-0,90	22 338	87,33
7062150 RRR ACCORDEES EXPORT IVR	-10 410		-10 410	-0,34	-2 051	-0,08	-8 359	-400,33
7062153 RRR ACCORDEES CEE IVR	-302		-302	-0,01	-296	-0,01	-6	-1,33
<b>Production vendue services</b>	<b>2 502</b>		<b>2 502</b>	0,08	<b>10 054</b>	0,71	<b>-15 552</b>	-48,13
7082000 PRESTATIONS MONOPRIX IVR					-22 867	-0,88	22 867	100,00
7082500 ROYALTIES CHINE IVR					40 000	1,57	-40 000	-100,00
7082005 COMMISSIONS & COURTAGES	87		87	0,02	201	0,21	-114	-54,71
7082150 Compte à order	70		70	0,02	45	0,09	25	25,98
7082500 PORT TAXABLE FRANCE IVR	1 935		1 935	0,07	137	0,01	1 798	N/A
7082550 PORTS EXO EXPORT IVR	192		192	0,01	8	0,00	184	N/A
7082560 PORT EXO FRANCE IVR	306		306	0,01	546	0,02	-240	-49,39
<b>Chiffres d'Affaires Nets</b>	<b>2 934 951</b>		<b>2 934 951</b>	120,00	<b>2 555 611</b>	120,00	<b>379 340</b>	14,64
<b>Production stockée</b>			<b>-317 658</b>	-10,81	<b>-344 269</b>	-13,40	<b>26 611</b>	7,79
7133500 VARIAT TRAVAUX EN COURS			-76 067	-2,53	95 262	3,76	-171 329	-73,06
7136500 VARIAT PRODUITS FINIS			-241 591	-8,23	-440 471	-17,24	198 880	49,15
<b>Production immobilisée</b>			<b>5 539</b>	0,19	<b>5 000</b>	0,20	<b>539</b>	10,73
7400000 SUBVENTIONS D'EXPLOITATION			5 539	0,19	5 000	0,20	539	10,73
<b>Reprises sur amortis et prov., transfert de charges</b>			<b>206 324</b>	7,03	<b>957 950</b>	37,86	<b>-751 626</b>	-78,57
7815000 REPRPROV. RISQ. & CHANGES EXPLOITATION					49 142	1,92	-49 142	-100,00
7815100 REPRPROV. DEPRECIAT. IMMO INCORPORABLE					500 000	19,55	-500 000	-100,00
7817000 REPRPROV. DEPRECI. STOCK			187 147	6,38	404 002	15,81	-216 855	-83,67
7817100 REPRPROV. DEPRECI. CREANCES			15 176	0,53	14 905	0,58	271	1,78
<b>Autres produits</b>			<b>62 494</b>	2,13	<b>2 082</b>	0,08	<b>60 412</b>	N/A
7510000 REDEVANCES			62 000	2,11	62 000	0,24	0	0,00
7590000 PRODUITS DIV. GESTION COURANTE			535	0,02	2 073	0,08	-1 538	-74,16
7591000 Compte à order			-41	-0,01	-70	-0,00	29	-308,80
<b>Total des produits d'exploitation</b>			<b>2 911 650</b>	99,21	<b>3 186 354</b>	124,98	<b>-274 704</b>	-9,51
<b>Achats de marchandises (y compris droits de douane)</b>			<b>431 888</b>	14,72	<b>437 909</b>	17,14	<b>-6 021</b>	-1,37
6070000 NEGOCE FRANCE ETE			9 214	0,31	9 214	N/A	0	0,00
6072100 NEGOCE - FRANCE			94 509	3,22	153 333	6,00	-58 824	-62,03
6072200 NEGOCE - IMPORT			286 650	9,77	266 577	10,51	20 073	6,99

Période du 01/01/2009 au 31/12/2009

DÉTAILLÉ Présenté en Euros

Edité le 25/08/2010

COMPTE DE RÉSULTAT ( suite )	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)		du 01/04/2008 au 31/12/2008 (08 mois)		Variation absolue (12 / 08)	
		%		%		%
6072300 NEGOCIE - CEE	40 849	1,20	75 909	0,53	21 900	155,02
Variation de stock (marchandises)						
Achats de matières premières et autres approvisionnements	620 148	21,13	928 369	36,21	-306 221	-33,00
6012100 MATIERES PREMIERES & FTURES - FRANCE	67 806	3,75	160 555	6,28	-92 750	-98,02
6012200 ACHATS MP IMPORT	13 056	0,47	20 305	1,03	-12 499	-47,42
6012900 ACHATS MP CEE	356 590	12,16	569 569	23,07	-213 000	-38,51
6026100 ACHATS EMBALLAGES PERDUS	232	0,01			232	N/S
6081000 TRANSPORT OBJET S/ACHATS	90 738	1,89	60 200	3,51	920	1,00
6081200 TRANSPORTS EVENEMENTS	80 519	2,26	50 051	2,25	608	1,48
Variation de stock (matieres premières et autres approv.)	169 681	6,45	-172 216	-4,73	361 897	210,14
6031000 VARIAT STOCKS MAT.PREMIERES	109 501	6,42	-172 216	-4,73	281 717	210,14
Autres achats et charges externes	2 188 408	74,50	2 031 934	79,51	166 474	7,21
6041000 FACON FRANCE	344 251	11,73	173 041	6,71	171 190	38,95
6041100 FACON - IMPORT	17 203	0,61			17 203	N/S
6040500 FACON CEE	215 663	7,38	177 575	6,98	38 088	21,44
6061000 EDF GDF EAU SIEGE	4 662	0,17	6 101	0,24	-1 239	-20,26
6061001 EDF GDF EAU ST HONORE	1 642	0,05			1 642	N/S
6061100 GARRURANT	1 324	0,05			1 324	N/S
6061200 EDF-GDF	2 326	0,08	2 790	0,11	-462	-16,96
6083000 FOURNITURES ENTRETIEN SIEGE	21	0,00	86	0,00	-67	-75,10
6083001 FOURNITURES ENTRETIEN ST HONORE			426	0,01	-406	-100,00
6083002 FOURNITURES ENTRETIEN STB	36	0,00	85	0,00	-49	-57,84
6083006 FOURNITURES ENTRETIEN ST GERMAIN	52	0,00	119	0,00	-67	-56,25
6084000 FOURNITURES DE BUREAU SIEGE	8 561	0,29	11 046	0,43	-2 485	-22,45
6084001 FOURNITURES DE BUREAU ST HONORE	95	0,00	1 011	0,04	-916	-98,65
6084005 FOURNITURES DE BUREAU PASSY	3	0,00			3	N/S
6084007 FOURNITURES BUREAU ST BARTH	324	0,01	191	0,01	133	69,64
6084009 FOURNITURES DE BUREAU ST GERMAIN	90	0,00	71	0,00	19	26,76
6080100 EMBALLAGES - SIEGE	11 202	0,38	14 000	0,05	-2 798	-19,58
6110000 LOGISTIQUE	60 034	2,73	47 925	1,88	32 109	60,00
6110100 MODELISME	100 551	3,43	131 491	5,15	-30 940	-23,92
6110150 MODELES SHOPPING	1 412	0,05	3 294	0,12	-1 882	-67,42
6110200 ARCHIVAGE IRON MOUNTAIN			47	0,00	-47	-100,00
6119000 INKASTAT	1 155	0,04	1 078	0,04	77	7,14
6122010 GE LEASING PHOTOCOPIEUR	1 319	0,04			1 319	N/S
6122020 FORTIS LEASE MERCEDES	4 999	0,17	3 574	0,14	1 254	34,32
6122150 SIEMENS ALPA CON CIARUS PASSY	2 520	0,09	1 850	0,07	670	33,31
6130000 LOCATIONS	168 883	5,75	127 627	4,89	41 256	32,33
6130001 LOYER STE AVOYE	209 365	7,10	291 247	11,39	-81 882	-28,10
6130070 PARKING SIEGE	1 938	0,07	1 453	0,06	485	33,38
6130072 PARKING UTILIT VENTES	4 249	0,14	3 198	0,13	1 051	32,66
6130080 LOCATION INVERSE	7 211	0,25	297	0,01	6 914	N/S
6135010 LOYERS DIVERS SIEGE	8 083	0,29	9 554	0,38	-1 471	-18,89
6135018 LOYER ROOMLIXEAL	3 000	0,10	2 740	0,11	260	9,49
6140000 CHARGES LOCATIVES SIEGE	13 200	0,45	9 226	0,35	3 975	43,09
6140001 CHARGES LOCATIVES NR	3 204	0,11	8 628	0,33	-5 324	-67,42
6141000 CHARGES LOCATIVES - BOUTIQUES			1 995	0,08	-1 995	-100,00
6150000 ENTRETIEN ET REPARATIONS			65	0,00	-65	-100,00
6150001 ENTRETIEN BOUTIQUES	35	0,00			35	N/S
6151000 ENTRETIEN VETEMENTS SIEGE	1 335	0,25	192	0,01	1 144	55,53
6151001 ENTRETIEN VETEMENTS STB			155	0,01	-135	-89,02
6151006 ENTRETIEN VETEMENTS PASSY			40	0,00	-49	-89,00
6151007 ENTRETIEN VETEMENTS STB	52	0,00	40	0,00	7	16,28
6152000 ENTRETIEN SUR BIEN IMMOBILIER	17 571	0,60	18 205	0,71	-671	-11,88
6152001 ENTRETIEN LOCALX ST HONORE	3 150	0,11	10 787	0,41	-12 627	-49,97
6152005 ENTRETIEN LOCALX PASSY			38	0,00	-38	-100,00
6152100 ENTRETIEN LOCALX STGERMAIN	81	0,00			81	N/S
6152100 ENTRETIEN LOCALX - BOUTIQUES	369	0,01	312	0,01	52	12,67
6152050 ENTRETIEN SUR BIEN MOBILIER	105	0,02			105	N/S
6156050 MAINTENANCE	16 773	0,61	11 761	0,44	7 912	55,20

COMpte DE RÉSULTAT ( suite )	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)		du 01/01/2008 au 31/12/2008 (09 mois)		Variation absolue (12 / 08)	%
615010 ENTRETIEN VEHICULE	148	0,01	2 194	0,69	-2 046	-80,34
6156100 MAINTENANCE BOUTIQUE	2 468	0,03	2 168	0,68	299	13,75
6161000 ASSUR MULTIRISQUES	24 809	0,33	20 157	0,79	4 652	23,08
6162000 ASSUR OBLIGATOIRE DOMMAGE CONSTRUCTION	108	0,00	199	0,01	-91	-13,89
6163000 ASSUR TRANSPORT	1 772	0,06	4 275	0,13	-2 503	-83,64
6163001 ASSURANCES CLIENTS EUREXPI	42 649	1,45	28 019	1,10	14 630	63,58
6180000 DIVERS	1 241	0,04	2 594	0,10	-1 353	-52,11
6180001 DOCUMENTATION STO	158	0,01	424	0,03	-266	-68,37
6180002 DOCUMENTATION SIB	1 553	0,05			1 553	100
6181000 DOCUMENTATION BOUTIQUES	30	0,00			30	100
6211000 PERSONNEL INTERIMAIRE	1 022	0,03			1 022	100
6222000 COM ET COURTAGES SUR VENTES	10 584	0,35	14 671	0,57	-4 087	-27,85
6222001 BECTI ANNE	6 504	0,23	4 404	0,17	2 100	49,59
6222002 CORDIER JEANNE	20 417	0,70	10 159	0,40	10 258	26,41
6222003 MARISA PEYRI	3 231	0,11	1 818	0,07	1 413	27,22
6222004 GMAIRCHE	11 610	0,40	27 773	1,09	-16 163	-58,19
6222005 PROJEZIONE MODA			-777	-0,03	777	-100,00
6222006 CLAUDIA NELSON	779	0,03	6 608	0,27	-5 829	-88,83
6222008 LIL D BASELOW	692	0,02	2 185	0,08	-1 524	-82,11
6222009 LCM	4 000	0,14			4 000	100
6222010 RAGS CONCEPT	4 800	0,16	17 591	0,69	-12 791	-72,00
6222011 RASPBERRY	7 000	0,24			7 000	100
6222012 LEDIAN WEST IN VOGUE	15 213	0,52			15 213	100
6226000 HONORAIRES	34 821	1,10	57 165	2,24	-22 344	-30,88
6226011 HONORAIRES EXPERTS CPTABLES	26 412	0,90	34 073	1,33	-7 661	-28,41
6226013 HONORAIRES CAC FIDUCO	20 000	0,68	55 000	2,18	-35 000	-63,60
6226014 HONORAIRES PAIRS	3 739	0,12	2 949	0,11	789	26,88
6226015 HONORAIRES CONSEILS COMMUNICATIONS	24 209	0,82	18 400	0,72	5 809	21,92
6226016 MARIETTE LUOSTARINEN	43 550	1,49	50 820	1,99	-7 270	-14,20
6226017 POULAIN PROUST			15 175	0,59	-15 175	-100,00
6226018 HONORAIRES GAO ARMOUASSE	20 000	0,68	55 000	2,18	-35 000	-63,60
6226019 SOPHIE SITBON	10 000	0,34			10 000	100
6226020 EMS AVOCAT	27 000	0,92			27 000	100
6226021 MYLENE CAUCHEFER	12 000	0,41			12 000	100
6226050 HONORAIRES AVOCATS	12 087	0,41	1 674	0,07	10 413	62,04
6226051 HONORAIRES MORGAN LEWIS	177 202	6,04	180 097	7,26	-2 895	-1,63
6226081 HONORAIRES MURIEL KRAMER	38 932	1,33	18 000	0,70	20 932	71,09
6226082 HONORAIRES GILLES ADLER	1 750	0,06	2 500	0,10	-750	-29,99
6226085 BIGNON LEDRAY			4 841	0,19	-4 841	-100,00
6226100 SABATIER MARC	3 535	0,12	550	0,02	3 085	87,30
6226200 FDI COMMISSIONS			819	0,03	-819	-100,00
6226900 RETROCESSION HONORAI			18 757	0,73	-18 757	-100,00
6226960 HONORAIRES COM SIRECOUVREMENT	3 297	0,11	1 070	0,04	2 227	76,73
6227000 FRAS ACTES & CONTENTIEUX	8 395	0,29	6 726	0,26	1 669	24,53
6230000 PUBLICITE PUBLICATIONS JURID	1 053	0,04	7 165	0,28	-6 112	-57,93
6230000 PUBLICITE SIEGE	24 600	0,84	79 561	3,11	-54 961	-69,07
6231000 ANNONCES ET INSERTIONS	215	0,01	6 574	0,26	-6 359	-96,13
6235000 FOIRES ET EXPOSITION	126 170	4,30	65 784	2,67	60 386	47,84
6234000 CADEAUX A LA CLIENTELE	55	0,00	43	0,00	12	27,51
6239000 CATALOGUES ET IMPRIMES	257	0,01	358	0,01	-71	-19,38
6239600 COTISATIONS MUSIQUE SIEGE	51	0,00			51	100
6239600 ETRENNES DIVERS	622	0,02	100	0,00	522	83,90
6239699 COTISATIONS DIVERSES SIEGE	7 069	0,24	1 300	0,05	5 769	21,85
6240000 TRANSPORTS DE BIENS ET COLLECTIFS	18 134	0,55	17 565	0,69	569	3,13
6250000 VOYAGES DEPLACEMENTS MISSIONS	9 750	0,33	3 305	0,13	6 445	192,28
6260001 STO MISSIONS ET RECEPTIONS	188	0,01	794	0,03	-606	-18,21
6260101 ESSENCE	1 540	0,05	777	0,03	763	58,19
6261060 VOYAGES ET DEPLACEMENTS	7 174	0,25	4 209	0,16	2 965	76,44
6261010 VANRYE IRENE DEPLCTS	10 777	0,47	9 311	0,36	1 466	17,29
6261020 CHERIER ISABELLE DEPLCTS			554	0,02	-554	-100,00



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 / 08)	%
5251039 HACHMAOUI LERA DEPLOTS	2 187	0,07	2 459	0,10	272	11,12
5251040 LAINE CHANTAL DEPLOTS	2 813	0,10	2 437	0,10	376	15,43
5251050 SIMON MARIA DEPLOTS	968	0,03	919	0,03	49	5,33
5251060 MAILLET NATHALIE DEPLOTS	133	0,00	59	0,00	74	54,34
5251070 BOULADOUX DEPLOTS	106	0,01	149	0,02	-293	-88,06
6251090 LE CAM DEPLACEMENTS	45	0,00			45	100
6257000 RECEPTIONS	36	0,00	80 757	0,01	-20 721	-59,62
6257007 MENUES DEPENSES STB	478	0,01	1 543	0,08	-1 515	-71,85
6257009 MISSIONS ET RECEPTIONS STG			46	0,00	46	100,00
5250000 FRAIS POSTAUX & TELECOMMUNICATIONS	14 073	0,48	15 864	0,60	-1 791	-11,28
5250001 AFFRANCHISSEMENT ST HONORE			405	0,01	405	100,00
6200000 AFFRANCHISSEMENTS STB	14	0,01			14	100
6200010 TELEPHONE SIEGE			16 793	0,66	-16 793	-100,00
6200011 AFFRANCHISSEMENT PAVE	31	0,00			31	100
6260100 (béné 6250101 à créer)	10	0,00	143	0,01	133	13,30
6261000 TELEPHONE - SIEGE	18 949	0,65			18 949	100
6261100 TELEPHONE - BOUTIQUES	4 031	0,15	4 950	0,19	-479	-11,93
6258000 ABOYEMENT GPRS AMIS CB			1 052	0,04	-1 052	-100,00
6270000 SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	31 307	1,02	26 962	1,04	4 345	16,11
6270001 SERVICES BANCAIRES ST HONORE	4 235	0,14	4 460	0,17	-225	-5,30
6270009 FRAIS GE FACTORANCE	8 950	0,31			8 950	100
6279000 GARANTIES OSEO	1 048	0,04			1 048	100
6280000 AUTRES SERVICES EXTERIEURS DIVERS	2 080	0,07	1 273	0,05	807	63,03
6282000 FRAIS DE STAGE	210	0,01	822	0,03	-612	-74,11
Impôts, taxes et versements assimilés	23 129	0,75	60 988	2,29	-37 859	-62,07
6312000 IMPOTS TAXE APPRENTISSAGE	2 155	0,07	2 474	0,10	-319	-14,68
6312001 TAXE APPRENTISSAGE BOUTIQUES	3 097	0,10	1 695	0,07	1 402	188,11
6312002 TAXE APPRENTISSAGE VENTE			2 170	0,08	-2 170	-100,00
6333000 IMPOTS PARTICIP EMPLOYEUR FORMAT CONTINU	4 850	0,17	2 478	0,09	2 372	95,77
6333001 PARTICIP EMP L FC BOUTIQUES	8 705	0,30	3 999	0,15	4 706	118,23
6333002 PARTICIP EMP L FC VENTE			5 107	0,20	-5 107	-100,00
6333050 FORMATION ALTERNANCE			2 015	0,08	-2 015	-100,00
6333200 CIL HABITAT SOCIAL	-10 176	-0,36	-1 005	0,04	-9 171	-90,20
6333201 CIL HABITAT SOCIAL BOUTIQUES			1 438	0,05	-1 438	-100,00
6333202 CIL HABITAT SOCIAL VENTES			1 122	0,04	-1 122	-100,00
6351100 IMPOTS TAXE PROFESSIONNELLE	3 979	0,14	5 346	0,21	-1 367	-26,63
6351101 TAXE PROFESSIONNELLE ST HONORE	5 174	0,19	5 458	0,22	-284	-5,49
6351200 IMPOTS TAXES FONCIERES	41	0,00	2 589	0,10	-2 548	-89,14
6351208 TAXES FONCIERES ST GERMAIN	-2 794	-0,09	2 794	0,11	-5 588	-199,99
6351300 IMPOTS LOCAUX AUTRES	28	0,00	3 154	0,12	-3 126	-99,17
6351400 IMPOTS TAXE SPECIQUES SOCIETES	349	0,01	2 520	0,09	-2 171	-66,14
6354000 IMPOTS DROITS DENREGISTREMENT ET TIMBRE			3 302	0,13	-3 302	-100,00
6358001 IFA			3 750	0,14	-3 750	-100,00
6371000 IMPOTS CONTRIBUTION SOCIALE DE SOLIDARITE	4 007	0,15	8 442	0,33	-4 435	-40,65
6376000 IMPOTS TAXES DIVERSES	1 334	0,05	1 241	0,05	93	7,49
6376100 TAXES DIVERSES	26	0,00			26	100
6376600 FCC TAXE	953	0,03			953	100
Salaires et traitements	876 889	28,63	994 176	36,90	-117 287	-11,79
6411000 SAL APPOINT.COMMISSIONS DE BASE	284 476	9,80	397 030	15,14	-112 554	-28,34
6411001 REMUNERATION ST HONORE	577 468	19,80	240 317	9,70	337 151	138,12
6411002 REMUNER COU VENTES			317 439	12,42	-317 439	-100,00
6412000 PERS CONGES PAYES	-6 112	-0,20	8 576	0,34	-2 764	-21,14
6412001 PROV CP COMMERC	17 665	0,60	-7 116	-0,27	24 781	248,20
6412002 CONGES PAYES VENTES	-37 940	-1,38	-7 045	-0,27	-30 895	-428,53
6413001 PRIMES GRATIFICATIONS VENTES			4 331	0,16	-4 331	-100,00
6414000 PERS INDEMNITES ET AVANTAGES DIVERS			1 824	0,07	-1 824	-100,00
6414001 INDEMNITES ET AVANT DIVERS COMMERCE			2 753	0,11	-2 753	-100,00
6414002 INDEMNITES ET AVANT DIVERS VENTES			2 553	0,10	-2 553	-100,00
6414000 INDEMNITES DE LICENCIEMENT	3 513	0,13	39 042	1,53	-35 529	-99,99
6414001 INDEMNITES DE LIC COMMERC	38 100	1,32	15 051	0,58	22 949	15,43



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./08)	%	
6415100 VARIATION PROVISION REMUNERATIONS	720	004	-3 065	-411	3 785	122,48
6417000 AVANTAGES EN NATURE	-1 500	-0,02	-1 000	-4,01	500	-1,00
<b>Charges sociales</b>	<b>395 075</b>	<b>33,60</b>	<b>445 190</b>	<b>17,42</b>	<b>-50 115</b>	<b>-15,25</b>
6451000 CHARGES CP ADM	-2 750	-0,08	-13 090	-0,39	11 140	-0,21
6451101 CHARGES SS S&CP COMMERCE	5 911	0,20	-10 896	0,42	19 909	-18,73
6451102 CHARGES SS S&CP VENTES			-18 894	0,73	18 894	-100,00
6451000 PERS COTISATIONS A L'URSSAF	61 262	2,07	114 404	4,44	-50 142	-26,36
6451001 URSSAF COTISAT COMMERCE	182 656	1,92	77 195	3,02	105 361	-136,48
6451002 URSSAF COTISAT VENTES			36 753	3,85	-36 753	-100,00
6453000 PERS COTISATIONS CAISSES DE RETRAITE	1 939	0,05	267	0,01	1 672	-6,00
6453001 MEDERIC COMMERCE	2 624	0,09	790	0,03	1 834	-20,15
6453002 MEDERIC VENTES			821	0,03	-821	-100,00
6453100 GENERAL	10 572	0,47	27 604	1,04	-13 732	-49,17
6453200 PREVOYANCE	2 325	0,10	5 325	0,25	-3 397	-53,70
6453300 REUNICA/AGIRC	22 770	0,78	42 358	1,65	-19 588	-46,24
6453301 REUNICA COMMERCE	39 060	1,33	15 520	0,61	23 540	-19,14
6453302 REUNICA VENTES			24 333	0,96	-24 333	-100,00
6453400 ALDIENS	547	0,02			547	0,00
6454000 PERS COTISATIONS AUX ASSEDIC	0 759	0,03	6 935	0,27	-176	-2,52
6454001 ASSEDIC COMMERCE	24 731	0,84	10 265	0,40	14 466	-14,03
6454002 ASSEDIC VENTES			13 142	0,51	-13 142	-100,00
6455000 CREDIT SCOTISATIONS REUNICA	112	0,00			112	0,00
6475000 PERS MEDECINE DU TRAVAIL PHARMACIE	2 025	0,07	30	0,00	1 995	0,05
6475001 MEDECINE DU TRAVAIL COMMERCE			408	0,02	-408	-100,00
6475002 MEDECINE DU TRAVAIL VENTES			571	0,02	-571	-100,00
6475009 MEDECINE DU TRAVAIL SERVICES			917	0,04	-917	-100,00
6480000 PERS AUTRES CHARGES DE PERSONNEL	7 927	0,27	7 438	0,29	489	6,67
6480001 AUTRES CHARGES PERSONNEL BOUTIQUES	14 297	0,49	17 600	0,69	-3 303	-18,06
6480002 AUTRES CHARGES PERSONNEL VENTE	-14 457	-0,48	23 112	0,90	-37 569	-162,07
6481000 REMBT INDEMN SECUR (ASS) ADMINIST	-178	-0,06			-178	0,00
6481001 REMBT INDEMN SECUR USG COMMERCE	144	0,05	189	0,01	-44	-29,29
<b>Dotations aux amortissements sur immobilisations</b>	<b>99 010</b>	<b>3,27</b>	<b>108 585</b>	<b>4,23</b>	<b>-9 575</b>	<b>-9,32</b>
6811100 DOT.AMORT.IMMO INCORPORELLES	15 621	0,54	15 161	0,59	460	2,93
6811101 DOT.IMMO INCORPORELLES BOUT	1 000	0,03	750	0,03	250	25,00
6811200 DOT.AMORT.IMMO.CORPORELLES	33 253	1,11	30 514	1,19	2 739	5,08
6811201 DOT.IMMO CORPO BOUTIQUE	46 837	1,64	62 106	2,33	-15 269	-21,86
6811202 DOT.IMMO CORPO SIFGE VENTES			124	0,00	-124	-100,00
<b>Dotations aux provisions sur immobilisations</b>			<b>192 066</b>	<b>7,32</b>	<b>-192 066</b>	<b>-100,00</b>
6816100 DOT.PROV.DEPRE.IMMO.INCORPORELLES			192 066	7,62	-192 066	-100,00
<b>Dotations aux provisions sur actif circulant</b>	<b>171 696</b>	<b>5,86</b>	<b>233 377</b>	<b>9,13</b>	<b>-61 681</b>	<b>-26,33</b>
6817300 DOT.PROV.STOCKS A EN-COURS	121 057	4,10	187 147	7,30	-66 090	-55,30
6817400 DOT.PROV.DEPRE.CREANCES	50 229	1,70	46 229	1,81	4 500	9,30
<b>Dotations aux provisions pour risques et charges</b>	<b>195 958</b>	<b>6,31</b>			<b>195 958</b>	<b>7,63</b>
6815000 DOT.PROV.CHAR.EX.(RISQUE ET CHARGES)	155 560	5,21			155 560	0,00
<b>Autres charges</b>	<b>21 558</b>	<b>0,71</b>	<b>16 893</b>	<b>0,65</b>	<b>4 665</b>	<b>27,61</b>
6530000 JETONS DE PRESENCE			10 500	0,41	-10 500	-100,00
6540000 PERTES SICREANCES IRRECOURABLES	18 756	0,54			18 756	0,00
6544000 PERTES CREANCES IRR EXUS ANTERIEURS			5 377	0,21	-5 377	-100,00
6580000 CHARGES DIV.GESTION COURANTE	2 762	0,09	1 016	0,04	1 746	171,85
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>5 203 645</b>	<b>177,30</b>	<b>5 275 299</b>	<b>206,40</b>	<b>-71 654</b>	<b>-1,26</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>-2 201 995</b>	<b>-79,00</b>	<b>-2 000 945</b>	<b>-84,70</b>	<b>-203 050</b>	<b>-9,71</b>
Bénéfice attribué ou perte transféré						
Perte supportée ou bénéfice transféré						
<b>Produits financiers de participations</b>			<b>2 559</b>	<b>0,10</b>	<b>-2 559</b>	<b>-100,00</b>
7610000 PRODUITS DE PARTICIPATION			2 559	0,10	-2 559	-100,00
<b>Produits des autres valeurs mobilières et créances</b>						
<b>Autres intérêts et produits assimilés</b>	<b>21</b>	<b>0,00</b>	<b>12 307</b>	<b>0,48</b>	<b>-12 286</b>	<b>-99,82</b>
7640000 REV.DES VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT			12 307	0,48	-12 286	-100,00

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)	%
765000 ESCOMPTES OBTENUS	21	109	-79	-78,89
765100 ESCOMPTES OBTENUS CEE		422	-422	-100,00
Reprises sur provisions et transferts de charges	704	32 509	-31 805	-94,87
765500 REP.PROV.RISQUE CHARGES FINANCIERES	704	32 509	-31 805	-94,87
Différences positives de change	5 020	5 614	-594	-10,57
756000 GAINS DE CHANGE	5 020	5 614	-594	-10,57
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement	960		960	N/S
767000 PRODUIT SUCCESS.VAL.PLACEMENT	960		960	N/S
<b>Total des produits financiers</b>	<b>6 705</b>	<b>52 989</b>	<b>-46 284</b>	<b>-87,34</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions	1 145 546	704	1 144 842	N/S
565000 DOT PROV.RISQUES ET CHARGES	350 158	704	349 454	N/S
565600 DOT DEP IMM0 FI	795 388		795 388	N/S
Intérêts et charges assimilées	183 601	162 539	21 062	12,98
661000 CHARGES D'INTERETS	1 179	1 603	-424	-36,44
661000 CHARGES FINANCIERES SIEGE		252	-252	-100,00
661100 INTERETS EMPRUNTS DETTES ASSIMILEES	11 782	10 252	1 530	14,91
661400 INTERETS SURETS 4 BANQUES	23 775		23 775	N/S
651000 INTERETS COMPTES COURANTS DEPOTS CRED	111 036	70 742	40 294	41,01
651600 AGIOS TRIMESTRIELS	26 292	52 516	-26 224	-100,00
651010 INTERETS S/D DETTES COMMERCIALES	19		19	N/S
605000 ESCOMPTES ACCORDEES	4 788	7 969	-3 181	-40,36
605000 ESCOMPTES ACCORDEES EXPORT	820	542	278	27,73
605600 ESCOMPTES ACCORDEES EXP AFTERWORK	937	542	399	71,97
Différences négatives de change	6 435	22 792	-16 357	-71,76
503000 PERTES DE CHANGE	6 435	22 792	-16 357	-71,76
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières placements				
<b>Total des charges financières</b>	<b>1 335 583</b>	<b>106 035</b>	<b>1 149 548</b>	<b>81,76</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-1 328 878</b>	<b>-133 035</b>	<b>-1 195 844</b>	<b>-90,01</b>
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>-3 620 874</b>	<b>-2 221 980</b>	<b>-1 398 894</b>	<b>-62,50</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	172 165	214 331	-42 225	-19,59
771000 EXCEPT PROD EXCEPT SUR OPERATION DE GEST	106 102	3 247	106 059	N/S
772000 EXCEPT PROD.DIV.COUL.SIEX ANTERIEURS	63 004	211 084	-148 080	-70,14
Produits exceptionnels sur opérations en capital		1 950 880	-1 950 880	-100,00
775000 EXCEPT PROFITS CESS ELEM.ACTIF CEDES		1 360 000	-1 360 000	-100,00
778000 EXCEPT AUTRES PRODUITS EXCEPTIONNELS		590	-590	-100,00
Reprises sur provisions et transferts de charges	192 000		192 000	N/S
767600 REPRISE S/D DEP IMM0 INCORPOREL	192 000		192 000	N/S
<b>Total des produits exceptionnels</b>	<b>364 192</b>	<b>2 165 211</b>	<b>-1 801 019</b>	<b>-83,17</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	94 917	48 138	46 779	21,33
671000 CHARGES EXCEPTIONNELLES SUR OP GESTION	9 200	297	9 009	N/S
671200 EXCEPT PENALITES ET AMANDES	280	34 828	-34 548	-99,19
671200 PENALITES INTERETS COMMERCIAUX	769	124	645	98,19
671800 AUTRES CHARGES EXCEPT	60 178		60 178	N/S
672000 CHARGES DIV.COUL.SIEX EXERCICES ANTERIEURS	24 100	13 260	10 840	72,69
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	229 042	138 323	90 719	65,56
675000 VNC FI ACT CEDES BOUTIQUES	198 999	2 090	195 909	N/S
675100 VAL NET COMPT ELEM.ACTIF CEDES INCORPORE		129 582	-129 582	-100,00
675300 VNC DAC IMM0 CORPORALES	30 043	6 651	23 392	254,71
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	609	9 960	-9 351	-69,66
567100 DOT AMORT EXCEPT IMM0	609	9 960	-9 351	-69,66
<b>Total des charges exceptionnelles</b>	<b>323 668</b>	<b>197 421</b>	<b>126 247</b>	<b>63,92</b>
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>40 524</b>	<b>1 967 790</b>	<b>-1 927 266</b>	<b>-97,41</b>

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)	
							%
Participation des salariés							
Impôts sur les bénéfices							
<b>Total des Produits</b>		<b>3 262 546</b>	811,84	<b>5 404 564</b>	281,18	<b>-2 122 016</b>	-39,25
<b>Total des Charges</b>		<b>6 862 896</b>	253,03	<b>5 658 754</b>	221,42	<b>1 204 142</b>	21,28
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>-3 590 350</b>	-121,88	<b>-254 190</b>	0,94	<b>-3 326 160</b>	-128
Dont Crédit-bail mobilier		8 736	0,27	5 564	0,22	3 172	51,01
6122010 GEL FASING PHOTOCOPIEUR		1 310	0,04			1 310	100
6122020 FORTIS LEASE MERCEDES		4 090	0,12	3 074	0,14	1 254	30,72
6122160 SIEMENS ALFA COLOMBUS PASSY		2 520	0,08	1 987	0,07	530	21,03
Dont Crédit-bail Immobilier							

## 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 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.

## 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 Prés, 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 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	
		Réévaluation 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	932 693		927
Matériel de transport			
Matériel de bureau, informatique, mobilier	117 015		
<b>TOTAL</b>	<b>1 060 238</b>		<b>927</b>
Autres participations	795 388		2 622
Prêts et autres immobilisations financières	180 455		254 599
<b>TOTAL</b>	<b>975 843</b>		<b>257 221</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>5 109 907</b>		<b>258 148</b>

	Diminutions		Valeur brute Immo. à fin exercice	Rév. Ldg. 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	79 433	
<b>TOTAL</b>		<b>417 641</b>	<b>543 525</b>	
Autres participations			798 010	
Prêts et autres immobilisations financières		263 465	171 589	
<b>TOTAL</b>		<b>263 465</b>	<b>969 599</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>681 106</b>	<b>4 478 364</b>	

### Etat des amortissements

	Situations et mouvements de l'exercice			
	Début exercice	Dotations exercice	Éléments 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	4 758	2 725		7 483
Installations techniques, matériel et outillages industriels	3 857		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				
<b>TOTAL</b>	<b>802 959</b>	<b>82 090</b>	<b>381 074</b>	<b>503 976</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>844 545</b>	<b>99 620</b>	<b>391 574</b>	<b>552 591</b>

	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					
<b>TOTAL</b>	<b>82 090</b>				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>99 620</b>				

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 glissements				
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				
<b>TOTAL Provisions réglementées</b>				
Pour litiges	40 704	536 126	704	576 126
Pour garanties données clients				
Pour pertes sur marchés à terme				
Pour amendes et pénalités				
Pour pertes de change				
Pour pensions et obligations	71 291			71 291
Pour impôts				
Pour renouvellement immobilisations				
Pour grosses réparations				
Pour charges sur congés payés				
Autres provisions				
<b>TOTAL Provisions</b>	<b>111 995</b>	<b>536 126</b>	<b>704</b>	<b>647 417</b>
Sur immobilisations incorporelles	192 086		192 086	
Sur immobilisations corporelles				
Sur titres mis en équivalence				
Sur titres de participation		795 389		795 388
Sur autres immobilisations financières	5 101			5 101
Sur stocks et en-cours	187 147	121 057	187 147	121 067
Sur comptes clients	93 638	50 829	29 176	125 290
Autres dépréciations	149 895			149 895
<b>TOTAL Dépréciations</b>	<b>627 857</b>	<b>967 284</b>	<b>398 409</b>	<b>1 196 731</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>739 851</b>	<b>1 503 410</b>	<b>399 113</b>	<b>1 844 149</b>
Dont dotations et reprises :				
- d'exploitation		357 864	205 324	
- financières		1 145 546	704	
- exceptionnelles			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**

<b>ETAT DES CREANCES</b>	<b>Montant brut</b>	<b>Un an au plus</b>	<b>Plus d'un an</b>
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	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 182 654</b>	<b>658 558</b>	<b>324 056</b>
Montant des prêts accordés dans l'exercice			
Remboursements des prêts dans l'exercice			
Prêts et avances consentis aux associés			

<b>ETAT DES DETTES</b>	<b>Montant brut</b>	<b>A un an au plus</b>	<b>Plus 1 an 5 ans au plus</b>	<b>A plus de 5 ans</b>
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	2 229 460	189 720		2 039 770
Autres dettes	44 246	18 123	26 123	
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>5 923 276</b>	<b>3 415 112</b>	<b>468 394</b>	<b>2 039 770</b>
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			



### Eléments 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 a 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	2 522		
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	Révalués	Repus 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
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	
Créances rattachées à des participations	
Autres immobilisations financières	
<b>CRÉANCES</b>	
Créances clients et comptes rattachés	2 500
Autres créances (dont avoirs à recevoir : )	
<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT</b>	
<b>DISPONIBILITES</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>2 500</b>

### 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	80 433
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	
Emprunts et dettes financières divers	280 459
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	126 439
Dettes fiscales et sociales	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	3 713
Autres dettes (dont avoirs à établir : )	
<b>TOTAL</b>	<b>491 044</b>

### Charges et produits constatés d'avance

	Charges	Produits
Charges / Produits d'exploitation	102 405	
Charges / Produits financiers		
Charges / Produits exceptionnels		
<b>TOTAL</b>	<b>102 405</b>	

Commentaires : Néant

### Ecarts 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				
<b>TOTAL</b>	<b>1 958</b>		<b>1 958</b>	

### 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 à nouveau	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	1 055 715
Ventes de produits finis	1 866 734
Prestations de services	84 502
<b>TOTAL</b>	<b>3 016 951</b>

Répartition par marché géographique	Montant
France	3 016 951
Etranger	
<b>TOTAL</b>	<b>3 016 951</b>

### Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

	Résultat avant impôts	Impôts
Résultat courant	-3 520 874	
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
<b>TOTAL</b>		<b>2 606</b>	<b>2 606</b>
Redevances payées :			
- Cumuls exercices antérieurs		12 054	12 054
- Exercice		2 041	2 041
<b>TOTAL</b>		<b>14 095</b>	<b>14 095</b>
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			
<b>TOTAL</b>		<b>4 898</b>	<b>4 898</b>
Valeur résiduelle :			
- à un an au plus		157	157
- à plus d'un an et cinq au plus			
- à plus de cinq ans			
<b>TOTAL</b>		<b>157</b>	<b>157</b>
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	63 056
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
<b>TOTAL</b>	<b>903 056</b>
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 frère 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	26 896
Caution financière reçue de la Société Générale en faveur de la SCI Char-Loc selon acte du 08/06/06	43 330
<b>TOTAL</b>	<b>135 226</b>
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
<b>ACCROISSEMENTS</b>	
Provisions réglementées :	
Autres :	
<b>TOTAL</b>	
Allègements de la dette future d'impôts	
<b>ALLEGEMENTS</b>	
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 :	
Déficits reportables	15 222 650
Déficits reportables de la société IVR transférés suite à l'obtention de l'agrément nécessaire	439 463
<b>TOTAL</b>	
Nature des différences temporaires	
Amortissements réputés différés	
Déficits reportables	
Moins-values à long terme	

Commentaires :

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

### Rémunérations des dirigeants

	Montant
<b>REMUNERATIONS ALLOUEES AUX MEMBRES :</b>	
- des organes d'administration	
- des organes de direction	
- des organes de surveillance	113 500

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		
<b>TOTAL</b>	<b>18</b>	

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 SE	Cautions et avais donnés par la SE	C.A. H.T. du dernier exercice clos	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la SE dans l'ex
<b>A – Renseignements détaillés concernant les filiales &amp; participations</b>										
<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>										
Franc Sablier	163 292	-183 954	34	580 424				197 180	-85 268	
<b>B – Renseignements globaux concernant les autres filiales &amp; participations</b>										
<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

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES  
COMPTES CONSOLIDES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009**

**Montaigne Fashion Group**  
S.A. au capital de € 1 992 540

Siège social :  
4 passage Saint-Avoye  
75003 Paris

**Fiduco SAS**  
Commissaire aux comptes  
2, rue Adolphe Mille  
75019 Paris

**Laurent ARROUASSE**  
Commissaire aux comptes  
346, rue Saint Honoré  
75001 Paris

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES  
COMPTES CONSOLIDÉS  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009**

Aux actionnaires  
Montaigne Fashion Group  
4 passage Saint-Avoye  
75003 Paris

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Montaigne Fashion Group, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

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

**I - Opinion sur les comptes consolidés**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France, ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes.

Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous vous informons émettre la réserve pour limitation suivante :

- à la date d'émission de ce rapport, les comptes sociaux au 31/12/2009 de la filiale consolidée Stéréo Panda n'ont pas encore été arrêtés par son président; cette société a déposé une requête auprès du Président du tribunal de commerce de Paris afin de proroger le délai de tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire devant approuver les comptes au 30/09/2010 ;

Sous cette réserve, nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprise dans la consolidation.

## II -Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L 823-9 du Code de Commerce, relatives à la justification des appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé pour émettre l'opinion ci dessus sur les comptes consolidés, pris dans leur ensemble, n'appellent pas de commentaire particulier.

## III -Vérification spécifique


Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévu par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion du conseil d'administration ;

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris, le 7 septembre 2010.

Les commissaires aux comptes

Fiduco SAS  
Alain SZUZMAN



Laurent ARROUASSE



## **Comptes Consolidés**

**Exercice clos le 31 décembre 2009**

## SOMMAIRE

COMPTES CONSOLIDES	3
Annexes aux comptes consolidés	7

## COMPTES CONSOLIDES

En milliers d'euros

ACTIF	Notes	31 décembre 2009		31 décembre 2008	
		IFRS		IFRS	
Autres immobilisations incorporelles	3	1286	1301		
Immobilisations incorporelles	3	1735	1742		
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		
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>3387</b>	<b>4111</b>		
Stocks	7	753	1245		
Clients et comptes rattachés	8	391	407		
Autres créances courantes	9	600	541		
Actifs financiers courants		0	0		
Trésorerie et équivalents de trésorerie		82	56		
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>1834</b>	<b>2249</b>		
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>5221</b>	<b>6361</b>		

En milliers d'euros

PASSIF	Notes	31 décembre 2009		31 décembre 2008	
		IFRS		IFRS	
Capital apporté		1 990	1 626		
Réserves consolidées		-381	-554		
Résultat de l'exercice		8 473	-242		
<b>Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société</b>		<b>-1 814</b>	<b>863</b>		
Intérêts minoritaires		-89	24		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>-1 872</b>	<b>886</b>		
Dettes financières non courantes	10	828	455		
Provisions pour avantages au personnel		49	78		
Provisions pour autres passifs et dettes non courantes	11	576	41		
Passifs d'impôts différés		11	1		
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>		<b>1 464</b>	<b>586</b>		
Dettes financières courantes	10	2 567	2 805		
Fournisseurs et comptes rattachés		2 414	1 513		
Autres passifs et dettes courantes	12	947	463		
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>		<b>5 928</b>	<b>4 781</b>		
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>5 221</b>	<b>6361</b>		

## 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
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>1 008</b>	<b>1 061</b>
Frais de recherche et développement	0	0
Frais commerciaux	1 972	1 907
Frais administratifs et généraux	1 917	1 060
Autres produits et charges d'exploitation	110	301
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>-2 772</b>	<b>-2 012</b>
Autres produits et charges opérationnels	0	0
Autres produits et charges non récurrents	-543	1 918
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>-3 314</b>	<b>-94</b>
Produits financiers	10	51
Charges financières	-183	-191
<b>Résultat financier</b>	<b>-183</b>	<b>-144</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>-3 497</b>	<b>-237</b>
Impôts sur les résultats	7	2
<b>RESULTAT NET</b>	<b>-3 504</b>	<b>-239</b>
* aux actionnaires de la société	-3 423	-242
* aux intérêts minoritaires	-82	3
<b>Résultat Net par action en euros</b>	<b>-0,17</b>	<b>-0,01</b>
<b>Nombre d'actions retenu</b>	<b>19 900 150</b>	<b>16 586 870</b>
<b>Résultat Net dilué par action en euros</b>	<b>-0,17</b>	<b>-0,01</b>
<b>Nombre d'actions retenu</b>	<b>19 925 400</b>	<b>18 262 122</b>



## COMPTES CONSOLIDES

Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'euros

IFRE	Capital apporté	Primes liées au capital	Autres	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés directement en capitales propres	Total revenant aux actionnaires de la société	Minoritaires	Total Capitaux Propres
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/03/2008</b>	1 426	11 895	21	-12 354		888	0	888
Opérations sur capitaux	133	133				266		266
Opérations sur titres auto-détenus								
Dividendes								
Résultat net de l'exercice				-242		-242	38	-213
Immobilisations corporelles et incorporelles - révaluations et instruments financiers - variations de juste valeur et transferts en résultat								
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2008</b>	1 650	11 780	21	-12 596	0	882	24	886
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2008</b>	1 650	11 780	21	-12 596	0	882	24	886
Opérations sur capital	331	415				746		746
Opérations sur titres auto-détenus								
Dividendes								
Résultat net de l'exercice				-3 423		-3 423	-61	-3 805
Immobilisations corporelles et incorporelles - révaluations et instruments financiers - variations de juste valeur et transferts en résultat								
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2009</b>	1 660	12 503	21	-16 029		-1 816	-67	-1 872

## Tableaux de Financement

Montants indiqués en milliers d'euros

	31/12/2009	31/12/2008
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ</b>		
Résultat net	-3 423	-242
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>		
- amortissements et provisions	1 440	576
- IFA Perdue		
- Plus-value de cession nettes d'impôt	37	-1 611
- 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	1 515	-2
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-629</b>	<b>-2 257</b>

<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'immobilisations	-55	-330
Réduction immobilisations financières	9	71
Cession d'immobilisations	192	1 950
Créance sur cessions d'immobilisations		
Dette sur immobilisations		
Scav bloquée en garantie siège social		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>146</b>	<b>1 686</b>

<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital et prime émission	748	266
Capital souscrit non appelé		
Variation des dettes financières obligataires	-330	-255
Variation des dettes financières bancaires	680	-15
Variation des dettes dcp		
Variations des comptes courants associés	212	285
Variations des autres comptes courants		
Autres profits RJ		
Apports provisions IVR		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>836</b>	<b>270</b>

<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>403</b>	<b>-302</b>
--------------------------------	------------	-------------

Trésorerie d'ouverture	-441	-139
Trésorerie de clôture	-38	-441
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>403</b>	<b>-302</b>

## ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

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 PREPARATION

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 PERIODE ALLANT DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2009 ET EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

#### 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 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 1.858.688 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 26 avril 2010 au tribunal de commerce de Paris et sera examiné par le tribunal de commerce le 24 juin 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	228		228
Marque Hogina HUBENS	1 059		1 059	1 059		1 059
Logiciels	14	13	1	25	21	4
Frais de développement	27	17	10	15	3	12
<b>TOTAL</b>	<b>1 326</b>	<b>30</b>	<b>1 296</b>	<b>1 325</b>	<b>24</b>	<b>1 301</b>

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
<b>TOTAL</b>	<b>1 760</b>	<b>25</b>	<b>1 735</b>	<b>1 952</b>	<b>209</b>	<b>1 743</b>

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
<b>TOTAL</b>	<b>715</b>	<b>535</b>	<b>180</b>	<b>1 125</b>	<b>819</b>	<b>306</b>

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

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 380 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
<b>TOTAL</b>	<b>179</b>	<b>5</b>	<b>173</b>	<b>188</b>	<b>5</b>	<b>182</b>

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	486	468
En Cours de Production	194	270
Produits Finis	208	704
<b>TOTAL Stock brut</b>	<b>898</b>	<b>1 432</b>
Matières Premières	142	106
En Cours de Production		
Produits Finis	3	81
<b>TOTAL Provision pour dépréciat.</b>	<b>145</b>	<b>187</b>
<b>TOTAL NET</b>	<b>753</b>	<b>1 245</b>

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 RATTACHES**

En milliers d'euros

Description	31-déc-09	31-déc-08
Clients	516	501
Provisions sur Clients	125	94
<b>Créances clients nettes</b>	<b>391</b>	<b>407</b>

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

**NOTE 9 – AUTRES CREANCES 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
OCA	102	233
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>758</b>	<b>691</b>
Provisions IDA	150	150
<b>TOTAL NET</b>	<b>608</b>	<b>541</b>

La créance d'IDA est provisionnée à 100%.

**NOTE 10 – ENDETTEMENT**

En milliers d'euros

Description	31-déc-09	31-déc-08
<b>Dettes non courantes</b>		
Emprunts bancaires	760	70
Emprunts obligataires	68	385
<b>Total dettes non courantes</b>	<b>828</b>	<b>455</b>
<b>Dettes courantes</b>		
Concours bancaires	121	454
Comptes courants	2 445	2 351
<b>Total dettes courantes</b>	<b>2 566</b>	<b>2 805</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3 394</b>	<b>3 270</b>

#### 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
<b>Provisions</b>	<b>576</b>	<b>41</b>

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
<b>TOTAL Dettes Courantes</b>	<b>647</b>	<b>465</b>

#### NOTE 13– INFORMATION GEOGRAPHIQUE 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
LIE	139	91
Export	627	627
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>3 513</b>	<b>3 408</b>

**NOTE 14 – EFFECTIFS**

En milliers d'euros

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

**NOTE 15 – TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES**

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
<b>TOTAL</b>	<b>903 036</b>
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 :	
Cautions Irène Van Ryb en garantie du règlement des loyers du site de St Avoye à la SCI Alarie Naiche :	86 896
Cautions solidaire reçue de la Fortis Banque en garantie du règlement des loyers du site de St Avoye à la SCI Alarie Naiche, jusqu'au terme du 18/10/2010 :	48 330
Cautions financière reçue de la Société Générale en faveur de la SCI Char-Loc selon acte du 08/06/06	
<b>TOTAL</b>	<b>135226</b>
Dont concernant :	
- les dirigeants	
- les filiales	
- les participations	
- les autres entreprises liées	
Dont engagements assortis de sûretés réelles	86 896

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009**

**Montaigne Fashion Group**  
S.A. au capital de € 1 992 540

Siège social :  
4, Passage Saint-Avoye  
75003 Paris

**Fiduco SAS**  
Commissaire aux comptes  
2, rue Adolphe Mille  
75019 Paris

**Laurent ARROUASSE**  
Commissaire aux comptes  
346, rue Saint Honoré  
75001 Paris

**RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009**

**Aux actionnaires  
Montaigne Fashion Group  
4, Passage Saint-Avoye  
75003 Paris**

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009 sur :

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

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

**I -Opinion sur les comptes annuels**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France, ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

## II -Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de Commerce, relatives à la justification des appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé outre celles ayant conduit à la réserve mentionnée ci dessus, n'appellent pas de commentaire particulier.

## III -Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris, le 7 septembre 2010.

Les commissaires aux comptes

Fiduco SAS  
Alain SZUTMAN



ACTIF	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)				du 01/01/2009 au 31/12/2008 (09 mois)	
	Brut	Amort. & Prov	Net	%	Net	%
Capital souscrit non appelé (0)						
<b>Actif Immobilisé</b>						
Frais d'établissement						
Recherche et développement						
Concessions, brevets, marques, logiciels et droits similaires	1 073 051	13 440	1 059 610	28,10	1 082 342	32,71
Fonds commercial	1 731 727		1 731 727	51,73	1 731 727	29,89
Autres immobilisations incorporelles	60 492	35 176	25 296	0,85	40 064	1,40
Avances & acomptes sur immobilisations incorporelles						
Terrains						
Constructions	9 174	7 493	691	0,01	3 408	0,06
Installations techniques, matériel & outillage industriels						
Autres immobilisations corporelles	635 354	496 483	138 869	3,69	253 873	4,25
Immobilisations en cours						
Avances & acomptes						
Participations évaluées selon mise en équivalence						
Autres Participations	795 848	795 389	-0	0,00	795 388	13,25
Créances rattachées à des participations	2 622		2 622	0,00		
Autres titres immobilisés						
Prêts						
Autres immobilisations financières	171 588	5 101	166 488	3,63	175 354	2,90
<b>TOTAL (I)</b>	<b>4 478 354</b>	<b>1 353 080</b>	<b>3 125 284</b>	<b>69,74</b>	<b>4 052 174</b>	<b>67,75</b>
<b>Actif circulant</b>						
Matières premières, approvisionnements	267 904	117 575	150 329	3,20	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	3 482	204 704	4,46	368 400	6,14
Marchandises						
Avances & acomptes versés sur commandes	98 842		98 842	2,16	19 401	0,31
Clients et comptes rattachés	373 073	125 280	247 783	5,40	229 446	3,83
Autres créances						
Fournisseurs débiteurs						
Personnel						
Organismes sociaux	2 599		2 599	0,06	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	5,98	228 254	3,77
Autres	107 624	148 885	-42 261	-0,21	65 496	1,09
Capital souscrit et appelé, non versé						
Valeurs mobilières de placement					32 170	0,54
Disponibilités	75 232		75 232	1,71	23 097	0,39
Charges constatées d'avance	102 405		102 405	2,23	197 098	3,29
<b>TOTAL (II)</b>	<b>1 856 317</b>	<b>398 243</b>	<b>1 458 074</b>	<b>31,41</b>	<b>1 935 328</b>	<b>31,27</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)						
Primes de remboursement des obligations (IV)						
Ecart de conversion actif (V)	1 959		1 958	0,04	704	0,01
<b>TOTAL ACTIF (0 à V)</b>	<b>6 335 639</b>	<b>1 749 323</b>	<b>4 586 316</b>	<b>100,00</b>	<b>5 988 206</b>	<b>100,00</b>



PASSIF	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)		Exercice précédent 31/12/2008 (09 mois)	
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social ou individuel ( dont versé : )	1 990 015	18,29	1 050 087	27,48
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	12 203 569	226,09	11 787 029	156,52
<b>Ecart de réévaluation</b>				
Réserve légale	20 814	0,45	20 814	0,26
Réserves statutaires ou contractuelles				
Réserves réglementées				
Autres réserves				
Report à nouveau	-12 019 406	-275,91	-12 365 215	-206,11
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-3 580 350</b>	<b>-75,00</b>	<b>-254 100</b>	<b>-1,33</b>
<b>Subventions d'investissement</b>				
Provisions réglementées				
<b>TOTAL (I)</b>	<b>-1 985 350</b>	<b>-43,28</b>	<b>848 024</b>	<b>14,14</b>
<b>Produits des émissions de titres participatifs</b>				
Avances conditionnées				
<b>TOTAL (II)</b>				
<b>Provisions pour risques et charges</b>				
Provisions pour risques	576 128	12,50	50 704	0,68
Provisions pour charges	71 291	1,55	71 291	1,19
<b>TOTAL (III)</b>	<b>647 417</b>	<b>14,02</b>	<b>111 995</b>	<b>1,87</b>
<b>Emprunts et dettes</b>				
Emprunts obligataires convertibles				
Autres Emprunts obligataires	68 002	1,48	305 421	6,93
<b>Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit</b>				
. Emprunts				
. Découverts, concours bancaires	729 870	15,91	33 856	0,56
Emprunts et dettes financiers diverses	105 479	2,30	432 953	7,12
. Divers				
. Associés	2 229 490	48,51	2 347 236	30,43
<b>Avances &amp; acomptes reçus sur commandes en cours</b>				
	981	0,02	12 120	0,20
<b>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>				
	2 239 478	49,83	1 401 820	23,30
<b>Dettes fiscales et sociales</b>				
. Personnel				
. Organismes sociaux	99 223	2,15	86 828	1,40
. Etat, impôts sur les bénéfices	350 093	7,81	240 567	4,31
. 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
<b>Dettes sur immobilisations et comptes rattachés</b>				
Autres dettes	44 246	0,98	37 428	0,62
<b>Produits constatés d'avance</b>				
<b>TOTAL (IV)</b>	<b>5 924 257</b>	<b>125,17</b>	<b>5 037 989</b>	<b>71,50</b>
Ecart de conversion passif				
<b>(V)</b>			<b>19,6</b>	<b>0,10</b>
<b>TOTAL PASSIF (I à V)</b>	<b>-4 686 315</b>	<b>-100,00</b>	<b>-5 998 205</b>	<b>-100,00</b>

COMPTE DE RÉSULTAT		Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)		du 01/04/2008 au 31/12/2008 (09 mois)		Variation absolue (12 / 09)		
	France	Exportation	Total	%	Total	%	Variation %	
Ventes de marchandises	1 056 715		1 056 715	36,21	1 182 384	46,86	-125 649	-10,61
Production vendue biens	1 656 734		1 656 734	60,09	1 345 435	32,04	521 541	38,77
Production vendue services	2 502		2 502	0,09	18 054	0,71	-15 552	-85,83
<b>Chiffres d'Affaires Nets</b>	<b>2 934 951</b>		<b>2 934 951</b>	<b>100,00</b>	<b>2 555 611</b>	<b>100,00</b>	<b>379 340</b>	<b>-14,04</b>
Production stockée			-317 650	-10,81	-344 269	-13,46	25 611	7,73
Production immobilisée								
Subventions d'exploitation	5 639		5 639	0,19	5 000	0,20	539	10,78
Charges sur amortis. et prov., transfert de charges autres produits	206 324		206 324	7,02	967 950	37,88	-761 626	-36,51
	82 494		82 494	2,81	2 062	0,08	80 432	94,5
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>2 917 650</b>		<b>2 917 650</b>	<b>99,21</b>	<b>3 186 354</b>	<b>124,02</b>	<b>-274 704</b>	<b>-8,61</b>
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			431 883	14,72	437 939	17,14	-6 026	-1,37
Variation de stock (marchandises)								
Achats de matières premières et autres approvisionnements			620 149	21,13	920 308	36,25	-305 221	-32,05
Variation de stock (matières premières et autres approv.)			109 661	3,74	-127 216	-4,93	321 857	252,14
Autres achats et charges externes			2 188 408	74,53	2 031 934	79,54	156 474	7,70
Impôts, taxes et versements assimilés			23 129	0,79	90 988	3,56	-37 859	-42,69
Salaires et traitements			875 889	29,84	594 175	23,25	281 714	47,41
Charges sociales			395 075	13,46	445 190	17,42	-50 115	-11,25
Dotations aux amortissements sur immobilisations			89 010	3,03	108 585	4,25	-9 585	-8,82
Dotations aux provisions sur immobilisations					102 085	4,00	-102 085	-100,00
Dotations aux provisions sur actif circulant			171 896	5,86	233 377	9,13	-61 481	-26,33
Dotations aux provisions pour risques et charges			195 966	6,68			195 966	100,00
Autres charges			21 558	0,73	16 835	0,66	4 693	27,81
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>5 293 646</b>		<b>5 293 646</b>	<b>179,28</b>	<b>5 275 299</b>	<b>206,40</b>	<b>-71 654</b>	<b>-1,35</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>-2 291 995</b>		<b>-2 291 995</b>	<b>-78,08</b>	<b>-2 088 945</b>	<b>-81,72</b>	<b>-203 050</b>	<b>-9,71</b>
Résultat attribué ou perte transférée résultat 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	-99,42
Reprises sur provisions et transferts de charges			704	0,24	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			900	0,31			900	100,00
<b>Total des produits financiers</b>	<b>6 705</b>		<b>6 705</b>	<b>0,23</b>	<b>52 990</b>	<b>2,07</b>	<b>-45 284</b>	<b>-87,24</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions			1 145 546	39,06	704	0,03	1 144 842	162,75
Intérêts et charges assimilés			163 801	5,58	162 538	0,64	1 263	0,77
Différences négatives de change			6 438	0,22	22 732	0,89	-16 294	-71,75
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières placements								
<b>Total des charges financières</b>	<b>1 315 785</b>		<b>1 315 785</b>	<b>45,14</b>	<b>186 035</b>	<b>7,28</b>	<b>1 129 750</b>	<b>617,50</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-1 328 879</b>		<b>-1 328 879</b>	<b>-45,27</b>	<b>-133 035</b>	<b>-5,20</b>	<b>-1 195 844</b>	<b>-46,88</b>
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>-3 620 874</b>		<b>-3 620 874</b>	<b>-123,26</b>	<b>-2 221 950</b>	<b>-86,94</b>	<b>-1 398 924</b>	<b>-62,52</b>

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	8,82	214 331	5,29	42 225	-19,23	
Produits exceptionnels sur opérations en capital			1 850 880	75,74	-1 660 880	-100,00	
Reprises sur provisions et transferts de charges	192 086	6,54			192 086	6,15	
<b>Total des produits exceptionnels</b>	<b>364 192</b>	<b>12,41</b>	<b>2 165 211</b>	<b>64,72</b>	<b>-1 801 019</b>	<b>-83,17</b>	
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	94 017	3,29	49 138	1,12	44 879	91,33	
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	279 043	7,89	138 323	5,41	140 720	65,29	
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	809	0,02	9 950	0,33	-9 141	-93,08	
<b>Total des charges exceptionnelles</b>	<b>373 869</b>	<b>11,20</b>	<b>197 411</b>	<b>7,79</b>	<b>176 458</b>	<b>63,86</b>	
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>40 323</b>	<b>1,32</b>	<b>1 967 799</b>	<b>77,89</b>	<b>-1 927 476</b>	<b>-17,91</b>	
anticipation des salaires							
Impôts sur les bénéfices							
<b>Total des Produits</b>	<b>3 282 646</b>	<b>111,34</b>	<b>5 404 564</b>	<b>211,45</b>	<b>-2 122 018</b>	<b>-39,25</b>	
<b>Total des Charges</b>	<b>6 862 896</b>	<b>235,83</b>	<b>5 658 754</b>	<b>231,42</b>	<b>1 204 142</b>	<b>21,28</b>	
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>-3 580 250</b>	<b>-123,08</b>	<b>-254 190</b>	<b>-1,04</b>	<b>-3 326 060</b>	<b>89,5</b>	
Dont Crédit-bail mobilier	8 758	0,20	6 564	0,27	2 194	57,81	
Dont Crédit-bail immobilier							

Période du 01/01/2009 au 31/12/2009

DÉTAILLÉ Présenté en Euros

Edité le 25/03/2010

ACTIF	Exercice clos le				du 01/04/2008	
	31/12/2009				au 31/12/2008	
	(12 mois)				(09 mois)	
	Brut	Amort. & Prov	Net	%	Net	%
Capital souscrit non appelé (0)						
<b>Actif Immobilisé</b>						
Frais d'établissement						
Recherche et développement						
Concessions, brevets, marques, logiciels et droits similaires	1 073 051	13 440	1 059 610	23,10	1 052 342	41,21
2050000 DEPOT DE MARQUE	1 007 828		1 007 828	21,89	1 007 828	46,00
2050001 DEPOT DE MARQUE DEGRET	51 049		51 049	1,11	51 049	2,08
2052000 LOGICIELS STE AVOYE	4 058		4 058	0,06	4 058	0,17
2052001 LOGICIELS SIEGE	7 318		7 318	0,16	12 818	0,38
2052004 LOGICIELS PASSY	3 000		3 000	0,07	3 000	0,05
2805200 AMORTISSEMENT LOGICIELS STE AVOYE		3 729	-3 729	0,07	-2 367	-0,03
2805201 AMORTISSEMENT LOGICIELS SIEGE		7 318	-7 318	-0,15	-17 438	-0,28
2805204 AMORTISSEMENT LOGICIELS PASSY		2 403	-2 403	-0,04	-1 493	-0,01
Fonds commercial	1 731 727		1 731 727	27,26	1 731 727	22,87
2051007 DROIT AU BAIL ST BARTH	234 990		234 990	1,12	234 990	3,90
2051008 DROIT AU BAIL ST GERMAIN					192 086	3,22
2070000 FONDS COMMERCIAL IRENE VAN RYB	1 496 737		1 496 737	26,10	1 496 737	24,95
2806000 DEPR.DROIT AU BAIL					-192 086	-3,19
Autres immobilisations incorporelles	60 462	35 176	25 286	0,55	40 064	0,67
2681000 FRAIS ACQUIS. STEREO PANDA	32 239		32 239	0,50	32 239	0,54
2683000 SITE INTERNET MFG	23 000		23 000	0,35	23 000	0,38
2683001 SITE INTERNET MFR	5 223		5 223	0,08	5 223	0,09
2868100 AMORT FR ACQUIS STEREO PANDA		9 743	-9 743	-0,20	-2 667	-0,03
2868300 AMORTISSEMENT SITE INTERNET MFG		20 544	-20 544	-0,44	-14 644	-0,23
2868301 AMORTISSEMENT SITE INTERNET MFR		4 768	-4 768	-0,09	-3 047	-0,04
Avances & acomptes sur immobilisations incorporelles						
Terrains						
Constructions	8 174	7 493	681	0,01	3 406	0,06
2145009 AAI S/CONSTRUCTIONS STE AVOYE	8 174		8 174	0,10	8 174	0,14
2814509 AMORTISSEMENT AAI STE AVOYE		7 493	-7 493	-0,15	-4 769	-0,07
Installations techniques, matériel & outillage industriels						
2154000 MATERIEL INDUSTRIEL SIEGE					3 307	0,06
2815400 AMORT MATERIEL INDUSTRIEL SIEGE					-3 307	-0,06
Autres immobilisations corporelles	635 351	486 483	138 868	3,03	253 873	4,13
2181002 AGENC. & INSTAL. SIEGE					60 041	1,15
2181007 AGENC. & INSTAL. ST BARTH	118 545		118 545	2,68	118 545	1,88
2181009 AGENC. & INSTAL. ST GERMAIN					269 761	4,81
2181010 AGENC. & INSTAL. PASSY	305 494		305 494	7,90	384 667	6,88
2181100 AAI STAND BON MARCHÉ	45 291		45 291	0,05	45 291	0,08
2181700 AAI STE AVOYE	32 588		32 588	0,07	32 588	0,06
2183000 MAT. BUREAU & INFORMATIQUE SIEGE	23 011		23 011	0,50	56 251	0,94
2183001 MAT. BUR & INFO. STE AVOYE	24 008		24 008	0,53	24 008	0,40
2183007 MAT BUR ET INFO STB	1 105		1 105	0,02	1 105	0,02
2183509 MAT. INFO. ATELIER	3 114		3 114	0,07	3 114	0,05
2184009 MOBILIER SIEGE	14 614		14 614	0,32	21 361	0,35
2184002 MOBILIER STE AVOYE	2 044		2 044	0,04	2 044	0,03
2184009 MOBILIER ST GERMAIN					3 504	0,06
2184010 MOBILIER PASSY	4 537		4 537	0,10	4 537	0,08
2184017 MOBILIER BUREAU STB	1 000		1 000	0,02	1 000	0,02
2818102 AMORT AAI SIEGE					-90 035	-0,68
2818107 AMORT AAI ST BARTH		83 040	-83 040	-1,30	-59 458	-0,58
2818109 AMORT AAI ST GERMAIN					-252 630	-4,73
2818110 AMORT AAI PASSY		322 921	-322 921	-7,04	-307 606	-5,12
2818112 AMORT AAI BON MARCHÉ		16 184	-16 184	-0,32	-8 176	-0,04
2818170 AMORT AAI STE AVOYE		16 296	-16 296	-0,36	-9 760	-0,13

ACTIF	Exercice clos le				du 01/04/2008	
	31/12/2009				au 31/12/2008	
	(12 mois)				(09 mois)	
	Brut	Amort. & Provi	Net	%	Net	%
2618300 AMORT. MAT. DUR & INFO SIEGE	21 990		-21 990	-0,43	-50 234	-0,83
2618302 AMORT. MAT. DUR & INFO. ST AVOYE	13 730		-13 730	-0,25	-6 176	-0,10
2618307 AMORT. MAT. DUR & INFO STB	1 106		-1 106	-0,01	-829	-0,01
2618360 AMORT. MAT. INFO. ATELIER	3 673		-3 673	-0,06	-2 908	-0,04
2618400 AMORT. MOBILIER SIEGE	12 041		-12 041	-0,23	-17 215	-0,28
2618402 AMORT. MOBILIER STE AVOYE	1 874		-1 874	-0,03	-1 192	-0,02
2618400 AMORT. MOBILIER MONTAGNE					5	0,00
2618409 AMORT. MOBILIER ST GERMAIN					-3 554	-0,05
2618412 AMORT. MOBILIER PASSY	4 537		-4 537	-0,08	-4 537	-0,07
2618413 AMORT. MOBILIER STB	701		-701	-0,01	-501	-0,00
Immobilisations en cours						
Avances & acomptes						
Participations évaluées selon mise en équivalence						
Autres Participations	795 388	795 388	-0	0,00	795 388	13,24
2611200 TITRES DE PARTICIPATION SORBIER SA	580 424		580 424	10,56	580 424	9,74
2611300 TITRES PARTICIPATION STEREO PANNA	214 964		214 964	4,03	214 964	3,52
2966000 DEPRECIATION SORBIER		580 424	-580 424	-10,23		
2966100 DEPRECIATION STEREO PANNA		214 964	-214 964	-4,08		
Créances rattachées à des participations	2 622		2 622	0,05		
2071000 CREANCE STEREO PANNA	2 622		2 622	0,05		
Autres titres immobilisés						
Prêts						
Autres immobilisations financières	171 589	5 101	166 488	3,03	175 354	2,82
2750000 DEPOTS & CAUTIONNEMENTS VERSES					17 030	0,27
2750002 DEPOT DE GARANTIE STE AVOYE	37 437		37 437	0,69	37 437	0,61
2750011 DEPOTS DE GARANTIE PAVEE	5 101		5 101	0,11	5 101	0,08
2750014 DEPOT GARANTIE SCS DRAGONET	4 000		4 000	0,07		
2750015 DEPOT GARANTIE OTEC	5 000		5 000	0,11		
2750019 DEPOTS DE GARANTIE ST GERMAIN					54 590	0,91
2750088 DEPOT GARANTIE GE FACTOFANCE	41 551		41 551	0,81		
2751001 DEPOTS DE GARANTIE PASSY	75 000		75 000	1,41	65 000	1,08
2751011 DEPOTS DE GARANTIE PMH					1 298	0,02
2751013 DEPOT GARANTIE TNT	3 500		3 500	0,06		
2978011 DEPOT GARANTIE PAVEE		5 101	-5 101	-0,10	-5 101	-0,08
<b>TOTAL (0)</b>	<b>4 476 364</b>	<b>1 353 000</b>	<b>3 125 284</b>	<b>58,71</b>	<b>4 062 174</b>	<b>67,72</b>
<b>Actif circulant</b>						
Matières premières, approvisionnements	267 904	117 576	150 329	2,81	351 817	5,67
3101000 STOCK MAT PREMIERES IVR	267 904		267 904	5,34	457 584	7,63
3901000 PROV. DEP. MATIERES PREMIERES IVR		117 576	-117 576	-2,23	-105 768	-1,75
En cours de production de biens	193 698		193 698	3,62	260 766	4,30
3361000 TRAVAUX EN COURS	193 698		193 698	3,82	260 766	4,30
En cours de production de services						
Produits intermédiaires et finis	208 197	3 492	204 704	3,81	368 408	6,14
3560000 STOCK PROD FINIS IVR	208 197		208 197	4,24	416 787	6,90
3851000 PROV. DEP. PRODUITS INTERMEDIAIRES		3 492	-3 492	-0,07	-81 379	-1,35
Marchandises						
Avances & acomptes versés sur commandes	99 842		99 842	1,86	18 401	0,30
4031000 FOURN. APTES S/COMMANDES VERSES	99 842		99 842	2,10	18 401	0,30
Clients et comptes rattachés	373 073	125 290	247 783	4,59	229 448	3,80
4111000 CLIENTS VENTES DE BIENS ET SERVICES	189 596		189 596	3,83	165 257	2,69
4120000 CHEQUES A ENCAISSER	14 309		14 309	0,27	34 577	0,57
4128000 CHEQUES A ENCAISSER PASSY	1 285		1 285	0,02	1 740	0,03
4130000 CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	7 768		7 768	0,15		
4160000 CLIENTS EFFETS LITIGIEUX	160 125		160 125	3,08	171 503	2,83
4910000 PROV. DEP. CLIENTS		125 290	-125 290	-2,32	-93 638	-1,55



ACTIF	Exercice clos le				du 01/01/2009	
	31/12/2009				au 31/12/2008	
	(12 mois)				(09 mois)	
	Brut	Amort. & Prov.	Net	%	Net	%
<b>Autres créances</b>						
. Fournisseurs débiteurs						
. Personnel						
. Organismes sociaux	2 599		2 599	0,06	3 506	0,06
4310008 URSSAF STE AVOYE	99		99	0,00	99	0,00
4374000 REUNICA / SAN AGRO STE AVOYE					907	0,02
4387000 ONG SOC. PRODUITS A RECEVOIR	2 500		2 500	0,06	2 500	0,04
. Etat, impôts sur les bénéfices	149 885		149 885	3,27	140 885	2,50
4441000 RAPOT DIFFERE ACTIF	149 885		149 885	3,27	140 885	2,50
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	272 856		272 856	5,98	226 254	3,77
4456619 TVA DEF. ACHATS BIS A 19,9 %	509		509	0,01	6 902	0,10
4455700 ETAT CREDIT DE TVA A REPORTER	8 898		8 898	0,19	74 389	1,26
4459800 ETAT TAXES DEDUCT. ASSIMILEES A TVA	220 751		220 751	4,81	97 203	1,57
4458600 ETAT TVA S/FACT. NON PARVENUES	44 435		44 435	0,97	40 134	0,57
4458990 TVA S/FACT. NON PARVENUE SCES					5 900	0,10
4458790 TVA SAVOIR A ETABLIR	534		534	0,01	1 799	0,03
. Autres	107 624	149 885	-42 261	-0,91	65 488	1,09
4098000 FOURN. HRR A OBTENIR					800	0,01
4510010 STEREO PANDA					200 050	3,33
4589000 ASSOCIÉS OPERATIONS COMMUN. INT. COURUS					2 500	0,04
4630000 GARPA RJ	7 122		7 122	0,15		
4670000 DEB. ET CRED. DIVERS - AUTRES	63 591		63 591	1,37		
4671000 AVANCES SUR LITIGES SALARIAES	34 911		34 911	0,78		
4671100 TICKETS RESTAURANT					3	0,00
4672000 TRIBUNAL DE GRANDE INSTANCE	12 000		12 000	0,26	12 000	0,20
4967000 AUTRES CPTE. DEBITEURS		149 885	-149 885	-3,28	-149 885	-2,48
Capital souscrit et appelé, non versé						
<b>Valeurs mobilières de placement</b>						
5038000 ACTIONS BLOQUEES					32 170	0,54
Disponibilités	78 232		78 232	1,71	23 097	0,37
5115000 REMISES BOUTIQUE ST BARTHELEMY	995		995	0,02		
5115000 REMISES BOUTIQUE MONTAGNE					281	0,00
5120800 CCC					156	0,00
5122000 HSBCEMBP	4 529		4 529	0,10		
5123001 CDW BEAUBOURG	1 900		1 900	0,04	9 999	0,17
5123000 BRED	62 570		62 570	1,38		
5124000 HSBC USA	2 209		2 209	0,05	10 026	0,17
5010001 CAISSE ST HONORE	1 229		1 229	0,03	200	0,00
5010100 CAISSE PASSY	51		51	0,00	34	0,00
5311000 VERSEMENT CAISSE SIEGE EN BANQUE					223	0,37
5311007 VERSEMENT CAISSE ST BARTH EN BANQUE	4 649		4 649	0,10	2 013	0,03
5311059 VERSEMENT CAISSE ST GER EN BANQUE					176	0,00
<b>Charges constatées d'avance</b>	102 405		102 405	2,23	197 088	3,29
4860000 CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	102 405		102 405	2,23	197 088	3,29
<b>TOTAL (II)</b>	<b>1 865 317</b>	<b>386 243</b>	<b>1 459 074</b>	<b>31,51</b>	<b>1 935 328</b>	<b>32,27</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)						
Primas de remboursement des obligations (IV)						
Ecart de conversion actif (V)	1 958		1 958	0,04	704	0,01
4760000 DIFFERENCES DE CONVERSION ACTIF	1 958		1 958	0,04	704	0,01
<b>TOTAL ACTIF (0 à V)</b>	<b>6 336 639</b>	<b>1 749 323</b>	<b>4 586 316</b>	<b>100,00</b>	<b>5 096 200</b>	<b>100,00</b>

PASSIF	Exercice clos le		Exercice précédent	
	31/12/2009 (12 mois)		31/12/2008 (09 mois)	
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social ou individuel ( dont versé : )				
101000 CAPITAL	1 990 016	43,33	1 868 687	37,93
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	1 950 075	43,33	1 669 697	37,65
104100 PRIMES D'EMISSION	12 203 598	258,03	11 787 929	238,52
104300 PRIMES DE FUSION	10 194 944	222,29	9 779 203	193,24
Ecart de réévaluation	2 008 625	43,00	2 008 625	43,00
Réserve légale	20 814	0,45	20 814	0,35
106100 RESERVE LEGALE	20 814	0,45	20 814	0,35
Réserves statutaires ou contractuelles				
Réserves réglementées				
Autres réserves				
Report à nouveau	-12 519 406	-273,14	-12 365 215	-259,14
115000 REPORT A NOUVEAU SOLDE DEBITEUR	-12 519 406	-273,14	-12 365 215	-259,14
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-3 590 350</b>	<b>-78,25</b>	<b>-254 190</b>	<b>-4,33</b>
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
<b>TOTAL (I)</b>	<b>-1 985 368</b>	<b>-43,38</b>	<b>848 024</b>	<b>16,14</b>
Produits des émissions de titres participatifs				
Avances conditionnées				
<b>TOTAL (II)</b>				
<b>Provisions pour risques et charges</b>				
Provisions pour risques	576 126	12,54	40 704	0,78
151100 PROV POUR LITIGES	576 126	12,54	40 704	0,78
Provisions pour charges	71 291	1,55	71 291	1,43
153000 PROV POUR PENSIONS ET OBLIGAT SIMILAIRE	71 291	1,55	71 291	1,43
<b>TOTAL (III)</b>	<b>647 417</b>	<b>14,12</b>	<b>111 995</b>	<b>2,21</b>
<b>Emprunts et dettes</b>				
Emprunts obligataires convertibles	68 002	1,41	395 421	7,98
161000 EMPRUNT OBLIGATAIRE CONVERTIBLE	68 002	1,41	395 421	7,98
168810 INT COURUS/EMPRUNT OBLIGATAIRE	62 952	1,31	60 370	1,21
Autres Emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit				
. Emprunts	729 870	14,81	33 055	0,66
161110 EMPRUNT BOUTIQUE PASSY	19 153	0,42	33 055	0,66
161100 EMPRUNT FORTIS / OSEO	149 603	3,27		
161200 EMPRUNT STE GENERALE / OSEO	362 740	7,35		
161300 EMPRUNT CDN / OSEO	61 603	1,25		
161400 EMPRUNT HSBG / OSEO	150 500	3,08		
168810 INT COURUS S/ EMPRUNTS	16 360	0,33		
. Découverts, concours bancaires	105 479	2,18	432 963	8,82
512100 SOCIETE GENERALE	21 749	0,43	310 475	6,18
5121001 FORTIS BANQUE	82 600	1,68	96 859	1,95
512200 HSBCLBP			17 469	0,35
518100 INTERETS COURUS A PAYER			6 163	0,12
518600 INTERETS COURUS BANC	1 121	0,02		
Emprunts et dettes financières diverses				
Divers				
. Associés	2 220 400	45,11	2 347 238	47,33
450100 G/C VANRYE IRENF	4 019	0,08	1 510	0,03
450100 FINANCIERE LOUIS DAVID			2 250 424	45,27

PASSIF	Exercice clos le		Exercice précédent	
	31/12/2009		31/12/2008	
	(12 mois)		(09 mois)	
4551021 FLOWCO STEREO RAMDA			16 549	0,23
4551039 BKC	2 030 733	0,29		
4555009 INTERETS COURUS D/C	189 720	0,24	78 748	1,04
Avances & acomptes reçus sur commandes en cours	981	0,02	12 120	0,20
4101000 Nature offre	387	0,02	12 120	0,20
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 230 476	42,83	1 461 820	22,27
4011000 FOURN A CHATS DE BIENS ET SERVICES	2 027 738	44,21	1 027 704	17,13
4031000 Autre fournisseur			131 506	2,16
4081000 FOURN FACTURES NON PARVENUES			242 610	4,04
Dettes fiscales et sociales	211 739	4,81		
. Personnel	89 223	2,13	86 826	1,40
4210000 PERS REMUNERATIONS DUES	43 456	0,91	5 402	0,09
4282000 PERS CONGES A PAYER	50 506	1,10	70 853	1,28
4285000 PERS AUTRES CHARGES A PAYER	5 255	0,11	4 531	0,08
. Organismes sociaux	358 093	7,81	240 587	4,01
4310000 SECURITE SOCIALE	176 755	3,85	100 641	1,64
4310000 CRT PREVOYANCE	2 821	0,05	3 063	0,05
4370000 MEDERIC / PREVOYANCE NON CADRES	3 262	0,07	1 167	0,02
4371000 GARF PARIS	18 564	0,48	9 540	0,15
4371001 REUNICA	83 165	1,81	30 197	0,48
4375000 GENERALI RETRAITE CALTAIRE CADRES	15 569	0,34	10 197	0,17
4374000 REUNICA / GAM AGIRO STE AVOYE	1 032	0,04		
4375006 AUDIENS STE AVOYE / RET MANNEQUIN	558	0,01		
4376100 MAISON DES ARTISTES	264	0,01		
4382000 ORG.SOC. CONGES A PAYER	22 728	0,50	34 892	0,58
4386000 ORG.SOC. AUTRES CHARGES A PAYER	2 363	0,05	9 329	0,16
4386100 TAXE APPRENTISSAGE A PAYER	14 856	0,32	8 704	0,15
4386300 FORMATION CONTINUE A PAYER	15 025	0,32	13 137	0,22
. Etat, impôts sur les bénéfices				
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	40 121	0,87	131	0,00
4455100 TVA A DECAISSER	40 121	0,87		
4488000 TVA SAVOIR NON PARVENU			131	0,00
. Etat, obligations cautionnées				
. Autres impôts, taxes et assimilés	9 274	0,20	49 590	0,80
4466000 ETAT AUTRES CHARGES A PAYER	9 274	0,20	49 590	0,80
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes	44 246	0,96	37 426	0,62
4198000 CLIENTS RRN A ACCORDER	3 713	0,08	10 955	0,18
4571003 COFACE	7 444	0,16		
4571010 CREDIT EX ASSOCIES VALTEAUX	26 123	0,57	25 123	0,44
4571100 TICKETS RESTAURANT	299	0,01		
4573019 GE FACTORFRANCE	12 057	0,25		
4720100 AVOIR PASSY			350	0,01
Produits constatés d'avance				
TOTAL (IV)	5 924 257	128,17	5 037 889	88,54
Ecart de conversion passif	(V)		198	0,00
4720000 DIFFERENCES DE CONVERSION PASSIF			198	0,00
TOTAL PASSIF (I à V)	4 586 316	100,00	5 238 206	100,00



COMPTE DE RÉSULTAT		Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)		du 01/01/2008 au 31/12/2008 (09 mois)		Variation absolue (12 / 09)		
	France	Exportation	Total	%	Total	%	Variation %	
<b>Ventes de marchandises</b>	<b>1 065 715</b>		<b>1 065 715</b>	38,31	<b>1 192 394</b>	10,66	<b>-126 679</b>	-10,61
7070300 VENTES DE MARCHANDISES SIA			5 740	0,22	5 740	0,22	-5 740	-100,00
7070057 VENTES BOUTIQUE - ST BARTH	37 353		37 353	1,29	31 599	1,24	5 754	19,35
7070006 VENTES BOUTIQUE - MONTAIGNE					35 835	1,40	-35 835	-100,00
7070006 VENTES BOUTIQUE - ST GERMAIN	31 709		31 709	1,65	233 705	9,14	-201 997	-66,42
7070039 VENTES EXO SIÈGE	549		549	0,02	545	0,02	4	155,12
7072000 VENTES NEGOCE FRANCE IVR	512 431		512 431	17,49	449 628	17,33	62 803	11,92
7072616 VENTES PASSY	321 770		321 770	10,60	255 955	10,03	64 905	23,22
7072020 VENTES NEGOCE EXPORT IVR	120 307		120 307	4,51	147 070	5,75	-26 763	-18,19
7072022 VENTES NEGOCE CEE IVR	35 536		35 536	1,21	32 507	1,27	3 029	9,32
7072118 RETOUCHES PASSY					-32	0,00	32	-100,00
<b>Production vendue biens</b>	<b>1 866 734</b>		<b>1 866 734</b>	63,80	<b>1 345 193</b>	12,64	<b>521 541</b>	33,77
7010201 VENTES PF FRANCE - SIÈGE	30 719		30 719	1,05	35 672	1,40	-4 953	-13,87
7010202 RETROCESSION ISSUS RR					11 753	0,46	-11 753	-100,00
7010201 VENTES PF CEE - SIÈGE	18 419		18 419	0,63			18 419	N/A
7011201 VENTES EXPORT AFTERWORK	41 499		41 499	1,41	3 727	0,15	37 772	N/A
7012001 VENTES PF FRANCE IVR	1 339 052		1 339 052	45,62	918 771	35,25	420 281	41,24
7012004 RETROCESSION ISSUS IVR	3 475		3 475	0,12			3 475	N/A
7012500 VENTES PF EXPORT IVR	361 895		361 895	12,53	343 950	13,46	17 947	5,20
7012550 VENTES PF CEE IVR	95 535		95 535	3,21	59 116	2,31	36 419	44,80
7062060 RRR SUPPLD.INTERMEDIAIRES	-3 156		-3 156	0,10	-25 494	-0,90	22 338	67,53
7062150 RRR ACCORDEES EXPORT IVR	-10 410		-10 410	-0,34	-2 051	-0,08	-8 359	-400,23
7062153 RRR ACCORDEES CEE IVR	-302		-302	-0,01	-296	-0,01	-6	-1,33
<b>Production vendue services</b>	<b>2 502</b>		<b>2 502</b>	0,08	<b>10 054</b>	0,71	<b>-15 552</b>	-61,13
7082000 PRESTATIONS MONOPRIX IVR					-22 867	-0,88	22 867	100,00
7082500 ROYALTIES CHINE IVR					40 000	1,57	-40 000	-100,00
7082005 COMMISSIONS & COURTAGES	87		87	0,02	201	0,21	-114	-54,71
7082150 Compte à order	70		70	0,02	45	0,20	25	159,81
7082500 PORT TAXABLE FRANCE IVR	1 935		1 935	0,07	137	0,01	1 798	N/A
7082550 PORTS EXO EXPORT IVR	192		192	0,01	8	0,00	184	N/A
7082560 PORT EXO FRANCE IVR	306		306	0,01	546	0,02	-240	-49,39
<b>Chiffres d'Affaires Nets</b>	<b>2 934 951</b>		<b>2 934 951</b>	120,00	<b>2 555 611</b>	110,00	<b>379 340</b>	14,64
<b>Production stockée</b>			<b>-317 858</b>	-10,81	<b>-344 269</b>	-13,40	<b>26 511</b>	7,79
7133500 VARIAT TRAVAUX EN COURS			-76 067	-2,59	95 262	3,76	-171 329	-73,06
7136500 VARIAT PRODUITS FINIS			-241 791	-8,22	-440 471	-17,24	198 680	69,15
<b>Production immobilisée</b>			<b>5 539</b>	0,19	<b>5 000</b>	0,39	<b>539</b>	10,78
7400000 SUBVENTIONS D'EXPLOITATION			5 539	0,19	5 000	0,20	539	10,78
<b>Reprises sur amortis et prov., transfert de charges</b>			<b>206 324</b>	7,03	<b>957 950</b>	37,86	<b>-751 626</b>	-78,57
7815000 REPRPROV. RISQ. & CHANGES EXPLOITATION					49 142	1,92	-49 142	-100,00
7815100 REPRPROV. DEPRECIAT. IMMO INCORPORABLE					500 000	19,50	-500 000	-100,00
7817000 REPRPROV. DEPRECI. STOCK			187 147	6,38	404 002	15,81	-216 855	-61,67
7817100 REPRPROV. DEPRECI. CREANCES			15 176	0,52	14 905	0,58	271	1,78
<b>Autres produits</b>			<b>62 494</b>	2,13	<b>2 082</b>	0,08	<b>60 412</b>	N/A
7510000 REDEVANCES			62 000	2,11	62 000	0,24	0	0,00
7590000 PRODUITS DIV. GESTION COURANTE			535	0,02	2 073	0,08	-1 538	-74,16
7591000 Compte à order			-41	-0,01	-70	-0,00	29	-308,80
<b>Total des produits d'exploitation</b>			<b>2 911 650</b>	99,21	<b>3 186 354</b>	124,98	<b>-274 704</b>	-9,51
<b>Achats de marchandises (y compris droits de douane)</b>			<b>431 888</b>	14,72	<b>437 909</b>	17,14	<b>-6 021</b>	-1,37
6070000 NEGOCE FRANCE ETE			9 214	0,31	9 214	0,37	0	0,00
6072100 NEGOCE - FRANCE			94 509	3,22	153 333	6,00	-58 824	-62,09
6072200 NEGOCE - IMPORT			286 650	9,77	266 577	10,51	20 073	6,99

Période du 01/01/2009 au 31/12/2009

DÉTAILLÉ Présenté en Euros

Edité le 25/08/2010

COMPTE DE RÉSULTAT ( suite )	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)		du 01/04/2008 au 31/12/2008 (08 mois)		Variation absolue (12 / 08)	
		%		%		%
6072300 NEGOCIE - CEE	40 849	1,20	75 909	0,53	21 900	155,02
Variation de stock (marchandises)						
Achats de matières premières et autres approvisionnements	620 148	21,18	928 369	36,21	-306 221	-33,00
6012100 MATIERES PREMIERES & FTURES - FRANCE	67 806	3,75	160 555	6,28	-92 750	-98,02
6012200 ACHATS MP IMPORT	13 056	0,47	20 305	1,03	-12 499	-47,42
6012900 ACHATS MP CEE	356 590	12,16	569 569	23,07	-233 000	-38,51
6026100 ACHATS EMBALLAGES PERDUS	232	0,01			232	N/S
6081000 TRANSPORT OBJET S/ACHATS	90 738	1,89	60 200	3,51	920	1,00
6081200 TRANSPORTS EVENEMENTS	80 519	2,26	50 051	2,25	608	1,48
Variation de stock (matieres premières et autres approv.)	169 681	6,45	-172 216	-4,73	361 897	210,14
6031000 VARIAT STOCKS MAT.PREMIERES	109 501	6,42	-172 216	-4,73	281 717	210,14
Autres achats et charges externes	2 188 408	74,50	2 031 934	75,51	166 474	7,21
6041000 FACON FRANCE	344 251	11,73	173 041	6,71	171 190	38,95
6041100 FACON - IMPORT	17 203	0,61			17 203	N/S
6040500 FACON CEE	215 663	7,38	177 575	6,58	38 088	21,44
6061000 EDF GDF EAU SIEGE	4 662	0,17	6 101	0,24	-1 239	-20,26
6051001 EDF GDF EAU ST HONORE	1 642	0,05			1 642	N/S
6051100 GARRURANT	1 324	0,05			1 324	N/S
6051200 EDF-GDF	2 326	0,08	2 790	0,11	-462	-16,96
6083000 FOURNITURES ENTRETIEN SIEGE	21	0,00	86	0,00	-67	-75,10
6063001 FOURNITURES ENTRETIEN ST HONORE			426	0,01	-426	-100,00
6063002 FOURNITURES ENTRETIEN STB	36	0,00	85	0,00	-49	-57,84
6063006 FOURNITURES ENTRETIEN ST GERMAIN	52	0,00	119	0,00	-67	-56,25
6064000 FOURNITURES DE BUREAU SIEGE	8 561	0,29	11 046	0,43	-2 485	-22,45
6064001 FOURNITURES DE BUREAU ST HONORE	95	0,00	1 011	0,04	-916	-98,65
6064005 FOURNITURES DE BUREAU PASSY	3	0,00			3	N/S
6064007 FOURNITURES BUREAU ST BARTH	324	0,01	191	0,01	133	69,64
6064009 FOURNITURES DE BUREAU ST GERMAIN	90	0,00	71	0,00	19	26,76
6063100 EMBALLAGES - SIEGE	11 202	0,38	14 000	0,05	-2 798	-19,58
6110000 LOGISTIQUE	60 034	2,73	47 925	1,88	32 109	60,00
6110100 MODELISME	100 551	3,43	131 491	5,15	-30 940	-23,52
6110150 MODELES SHOPPING	1 412	0,05	3 294	0,12	-1 882	-67,42
6110200 ARCHIVAGE IRON MOUNTAIN			47	0,00	-47	-100,00
6119000 INKASTAT	1 155	0,04	1 078	0,04	77	7,14
6122010 GE LEASING PHOTOCOPIEUR	1 319	0,04			1 319	N/S
6122020 FORTIS LEASE MERCEDES	4 999	0,17	3 574	0,14	1 254	34,30
6122150 SIEMENS ALPA CON CIARUS PASSY	2 520	0,09	1 850	0,07	670	33,11
6130000 LOCATIONS	168 883	5,75	127 627	4,89	41 256	32,33
6130001 LOYER STE AVOYE	209 365	7,10	291 247	11,39	-81 882	-28,10
6130070 PARKING SIEGE	1 938	0,07	1 453	0,06	485	33,38
6130072 PARKING UTILIT VENTES	4 249	0,14	3 198	0,13	1 051	32,60
6130080 LOCATION INVERSE	7 211	0,25	297	0,01	6 544	N/S
6135010 LOYERS DIVERS SIEGE	8 083	0,29	9 554	0,38	-1 051	-18,89
6135018 LOYER ROOMLIXEAL	3 000	0,10	2 740	0,11	260	9,49
6140000 CHARGES LOCATIVES SIEGE	13 200	0,45	9 226	0,35	3 975	43,09
6140001 CHARGES LOCATIVES NR	3 204	0,11	8 628	0,33	-5 324	-67,42
6141000 CHARGES LOCATIVES - BOUTIQUES			1 995	0,08	-1 990	-100,00
6150000 ENTRETIEN ET REPARATIONS			65	0,00	-65	-100,00
6150001 ENTREPREN BOUTIQUES	35	0,00			35	N/S
6151000 ENTRETIEN VETEMENTS SIEGE	1 335	0,25	192	0,01	1 144	55,53
6151001 ENTRETIEN VETEMENTS STB			155	0,01	-135	-89,00
6151006 ENTRETIEN VETEMENTS PASSY			40	0,00	-49	-89,00
6151007 ENTRETIEN VETEMENTS STB	52	0,00	40	0,00	7	16,28
6152000 ENTRETIEN SUR BIEN IMMOBILIER	17 571	0,60	18 205	0,71	-671	-11,88
6152001 ENTRETIEN LOCALX ST HONORE	3 150	0,11	10 787	0,41	-12 627	-49,97
6152005 ENTRETIEN LOCALX PASSY			38	0,00	-38	-100,00
6152100 ENTRETIEN LOCALX STGERMAIN	81	0,00			81	N/S
6152100 ENTRETIEN LOCALX - BOUTIQUES	369	0,01	312	0,01	52	12,67
6152050 ENTRETIEN SUR BIEN MOBILIER	105	0,02			105	N/S
6156050 MAINTENANCE	16 773	0,64	11 761	0,44	7 512	93,20

COMpte DE RÉSULTAT ( suite )	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)		du 01/01/2008 au 31/12/2008 (09 mois)		Variation absolue (12 / 08)	%
615010 ENTRETIEN VEHICULE	148	0,01	2 194	0,69	-2 048	-80,34
6156100 MAINTENANCE BOUTIQUE	2 468	0,03	2 168	0,68	299	13,75
6161000 ASSUR MULTIRISQUES	24 809	0,33	20 157	0,79	4 652	23,08
6162000 ASSUR OBLIGATOIRE DOMMAGE CONSTRUCTION	108	0,00	199	0,01	-91	-13,89
6163000 ASSUR TRANSPORT	1 772	0,06	4 275	0,13	-2 503	-83,64
6163001 ASSURANCES CLIENTS EUREXPI	42 649	1,45	28 019	1,10	14 630	63,58
6180000 DIVERS	1 241	0,04	2 594	0,10	-1 353	-52,11
6180001 DOCUMENTATION STO	158	0,01	424	0,03	-266	-68,37
6180002 DOCUMENTATION SIB	1 083	0,06			1 083	100
6181000 DOCUMENTATION BOUTIQUES	32	0,00			32	100
6211000 PERSONNEL INTERIMAIRE	1 022	0,03			1 022	100
6222000 COM ET COURTAGES SUR VENTES	10 584	0,35	14 671	0,57	-4 087	-27,85
6222001 BECTI ANNE	6 504	0,23	4 404	0,17	2 100	49,59
6222002 CORDIER JEANNE	20 417	0,70	10 159	0,40	9 258	26,41
6222003 MARISA PEYRI	3 291	0,11	1 818	0,07	1 473	27,22
6222004 GMAIRCHE	11 610	0,40	27 773	1,09	-16 163	-58,19
6222005 PROIEZIONE MODA			-777	-0,03	777	-100,00
6222006 CLAUDIA NELSON	779	0,03	6 608	0,27	-5 829	-88,83
6222008 LIL D BASELOW	692	0,02	2 185	0,08	-1 524	-82,71
6222009 LCM	4 000	0,14			4 000	100
6222010 RAGS CONCEPT	4 800	0,16	17 591	0,69	-12 791	-72,00
6222011 RASPBERRY	7 000	0,24			7 000	100
6222012 LEDIAN WEST IN VOGUE	15 213	0,52			15 213	100
6226000 HONORAIRES	34 821	1,10	57 165	2,24	-22 344	-30,88
6226011 HONORAIRES EXPERTS CPTABLES	26 412	0,90	34 073	1,33	-7 661	-28,41
6226013 HONORAIRES CAC FIDUCO	20 000	0,68	55 000	2,18	-35 000	-63,60
6226014 HONORAIRES PAIRS	3 739	0,13	2 949	0,12	789	26,60
6226015 HONORAIRES CONSEILS COMMUNICATIONS	24 209	0,82	18 400	0,72	5 809	21,92
6226016 MARIETTE LUOSTARINEN	43 550	1,49	50 820	1,99	-7 270	-14,20
6226017 POULAIN PROUST			15 175	0,59	-15 175	-100,00
6226018 HONORAIRES GAO ARMOUASSE	20 000	0,68	55 000	2,18	-35 000	-63,60
6226019 SOPHIE SITBON	10 000	0,34			10 000	100
6226020 EMS AVOCAT	27 000	0,92			27 000	100
6226021 MYLENE CAUCHEFER	12 000	0,41			12 000	100
6226050 HONORAIRES AVOCATS	12 087	0,41	1 674	0,07	10 413	62,04
6226051 HONORAIRES MORGAN LEWIS	177 202	6,04	180 097	7,26	-2 895	-1,64
6226081 HONORAIRES MURIEL KRAMER	38 932	1,33	18 000	0,70	20 932	71,09
6226082 HONORAIRES GILLES ADLER	1 750	0,06	2 500	0,10	-750	-29,99
6226085 BIGNON LEDRAY			4 841	0,19	-4 841	-100,00
6226100 SABATIER MARC	3 535	0,12	550	0,02	3 085	90,00
6226200 FDI COMMISSIONS			819	0,03	-819	-100,00
6226900 RETROCESSION HONORAI			18 757	0,73	-18 757	-100,00
6226960 HONORAIRES COM SIRECOUVREMENT	3 297	0,11	1 070	0,04	2 227	76,73
6227000 FRAS ACTES & CONTENTIEUX	8 395	0,29	6 726	0,26	1 669	24,53
6230000 PUBLICITE PUBLICATIONS JURID	1 053	0,04	7 165	0,28	-6 112	-57,93
6230000 PUBLICITE SIEGE	24 600	0,84	79 561	3,11	-54 961	-69,07
6231000 ANNONCES ET INSERTIONS	215	0,01	6 074	0,24	-5 859	-96,13
6235000 FOIRES ET EXPOSITION	126 170	4,30	65 784	2,67	60 386	91,79
6234000 CADEAUX A LA CLIENTELE	55	0,00	43	0,00	12	27,51
6239000 CATALOGUES ET IMPRIMES	297	0,01	358	0,01	-61	-19,38
6239600 COTISATIONS MUSIQUE SIEGE	51	0,00			51	100
6239600 ETRENNES DIVERS	622	0,02	100	0,00	522	83,90
6239999 COTISATIONS DIVERSES SIEGE	7 069	0,24	1 300	0,05	5 769	21,85
6240000 TRANSPORTS DE BIENS ET COLLECTIFS	18 134	0,55	17 565	0,69	569	3,13
6250000 VOYAGES DEPLACEMENTS MISSIONS	9 750	0,33	3 305	0,13	6 445	192,20
6260001 STO MISSIONS ET RECEPTIONS	188	0,01	794	0,03	-606	-18,31
6260101 ESSENCE	1 540	0,05	777	0,03	763	58,19
6261060 VOYAGES ET DEPLACEMENTS	7 174	0,25	4 209	0,16	2 965	76,44
6261010 VANRYE IRENE DEPLCTS	13 777	0,47	9 311	0,36	4 466	47,99
6261020 CHERIER ISABELLE DFPI CTS			554	0,02	-554	-100,00



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 / 08)		%
5251039 HACHMAOUI LERA DEPLOTS	2 187	0,07	2 459	0,10	272	11,12	
5251040 LAINE CHANTAL DEPLOTS	2 813	0,10	2 437	0,10	376	15,41	
5251050 SIMON MARIA DEPLOTS	966	0,03	919	0,03	47	17,31	
5251060 MAILLET NATHALIE DEPLOTS	133	0,00	59	0,00	74	34,34	
5251070 BOULADOLX DEPLOTS	106	0,01	149	0,02	-263	58,06	
6251090 LE CAM DEPLACEMENTS	45	0,00			45	100	
6257000 RECEPTIONS	36	0,00	80 757	0,01	-20 721	-29,62	
6257007 MENUES DEPENSES STB	478	0,01	1 543	0,08	-1 515	-71,85	
6257009 MISSIONS ET RECEPTIONS STG			46	0,00	46	100,00	
5250000 FRAIS POSTAUX & TELECOMMUNICATIONS	14 073	0,48	15 864	0,60	-1 791	-11,28	
5250001 AFFRANCHISSEMENT ST HONORE			405	0,01	405	100,00	
6200000 AFFRANCHISSEMENTS STB	14	0,01			14	100	
6200010 TELEPHONE SIEGE			16 793	0,66	-16 793	-100,00	
6200011 AFFRANCHISSEMENT PAVE	31	0,00			31	100	
6260100 (béné 6250101 à créer)	10	0,00	143	0,01	133	60,33	
6261000 TELEPHONE - SIEGE	18 949	0,65			18 949	100	
6261100 TELEPHONE - BOUTIQUES	4 031	0,15	4 950	0,19	-479	-6,40	
6258000 ABOYEMENT GPRS AMTS CB			1 053	0,04	-1 053	-100,00	
6270000 SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	31 307	1,02	26 962	1,04	4 345	16,31	
6270001 SERVICES BANCAIRES ST HONORE	4 235	0,14	4 460	0,17	-225	5,60	
6270009 FRAIS GE FACTORANCE	8 950	0,31			8 950	100	
6270003 GARANTIES OSEO	1 048	0,04			1 048	100	
6280000 AUTRES SERVICES EXTERIEURS DIVERS	2 080	0,07	1 273	0,05	807	63,01	
6282000 FRAIS DE STAGE	210	0,01	822	0,03	-612	-74,11	
Impôts, taxes et versements assimilés	23 129	0,75	60 988	2,29	-37 859	-29,07	
6312000 IMPOTS TAXE APPRENTISSAGE	2 155	0,07	2 474	0,10	-319	-23,88	
6312001 TAXE APPRENTISSAGE BOUTIQUES	3 097	0,10	1 695	0,07	1 402	198,11	
6312002 TAXE APPRENTISSAGE VENTE			2 170	0,08	-2 170	-100,00	
6333000 IMPOTS PARTICIP EMPLOYEUR FORMAT CONTINU	4 850	0,17	2 478	0,09	2 372	95,77	
6333001 PARTICIP EMPL FC BOUTIQUES	8 705	0,30	3 999	0,15	4 706	118,21	
6333002 PARTICIP EMPL FC VENTE			5 107	0,20	-5 107	-100,00	
6333050 FORMATION ALTERNANCE			2 015	0,08	-2 015	-100,00	
6333200 CIL HABITAT SOCIAL	-10 176	-0,34	-1 005	0,04	-16 684	60,5	
6333201 CIL HABITAT SOCIAL BOUTIQUES			1 122	0,04	-1 122	-100,00	
6333202 CIL HABITAT SOCIAL VENTES			1 438	0,05	-1 438	-100,00	
6351100 IMPOTS TAXE PROFESSIONNELLE	3 979	0,14	5 346	0,21	-1 367	26,51	
6351101 TAXE PROFESSIONNELLE ST HONORE	5 174	0,18	5 458	0,21	-284	-5,51	
6351200 IMPOTS TAXES FONCIERES	41	0,00	2 589	0,10	-2 548	-98,41	
6351208 TAXES FONCIERES ST GERMAIN	-2 794	-0,09	2 794	0,11	-5 588	-100,00	
6351300 IMPOTS LOCAUX AUTRES	26	0,00	3 154	0,12	-3 128	-99,17	
6351400 IMPOTS TAXE SPECIQUES SOCIETES	349	0,01	2 520	0,09	-2 171	-96,14	
6354000 IMPOTS DROITS DENREGISTREMENT ET TIMBRE			3 302	0,13	-3 302	-100,00	
6358001 IFA			3 750	0,14	-3 750	-100,00	
6371000 IMPOTS CONTRIBUTION SOCIALE DE SOLIDARITE	4 007	0,14	8 442	0,33	-4 435	-40,65	
6376000 IMPOTS TAXES DIVERSES	1 334	0,05	1 241	0,05	93	7,43	
6376100 TAXES DIVERSES	26	0,00			26	100	
6376600 FCC TAXE	953	0,03			953	100	
Salaires et traitements	876 889	28,63	994 176	38,90	-117 287	-11,79	
6411000 SAL APPOINT.COMMISSIONS DE BASE	284 476	9,51	397 030	15,14	-112 554	-28,34	
6411001 REMUNERATION ST HONORE	577 468	19,11	240 317	9,16	337 151	139,12	
6411002 REMUNER COU VENTES			317 439	12,42	-317 439	-100,00	
6412000 PERS CONGES PAYES	-6 112	-0,20	2 576	0,10	-2 769	21,14	
6412001 PROV CP COMMERC	17 665	0,59	-7 116	-0,27	24 781	248,21	
6412002 CONGES PAYES VENTES	-37 940	-1,28	-7 045	-0,27	-30 895	-428,51	
6413001 PRIMES GRATIFICATIONS VENTES			-4 331	-0,16	4 331	100,00	
6414000 PERS INDEMNITES ET AVANTAGES DIVERS			1 824	0,07	-1 824	-100,00	
6414001 INDEMNITES ET AVANT DIVERS COMMERCE			2 753	0,11	-2 753	-100,00	
6414002 INDEMNITES ET AVANT DIVERS VENTES			2 553	0,10	-2 553	-100,00	
6414000 INDEMNITES DE LICENCIEMENT	3 513	0,12	39 042	1,51	-35 529	-99,99	
6414001 INDEMNITES DE LIC COMMERC	38 100	1,27	15 051	0,57	22 949	152,43	

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./08)	%	
6415100 VARIATION PROVISION REMUNERATIONS	720	0,04	-3 065	-4,11	3 785	122,48
6417000 AVANTAGES EN NATURE	-1 500	-0,02	-1 000	-4,01		1,00
<b>Charges sociales</b>	<b>395 075</b>	<b>33,60</b>	<b>445 190</b>	<b>17,42</b>	<b>-50 115</b>	<b>-15,25</b>
6451000 CHARGES CP ADM	-2 750	-0,08	-13 090	-0,39	11 140	30,21
6451101 CHARGES SS S/CP COMMERCE	5 911	0,20	-10 896	0,42	19 909	158,73
6451102 CHARGES SS S/CP VENTES			-18 894	0,73	18 894	-100,00
6451000 PERS COTISATIONS A L'URSSAF	61 262	2,07	114 404	4,44	-50 142	-26,36
6451001 URSSAF COTISAT COMMERCE	182 656	1,92	77 195	3,02	105 361	136,48
6451002 URSSAF COTISAT VENTES			36 753	3,85	-66 793	-80,00
6453000 PERS COTISATIONS CAISSES DE RETRAITE	1 939	0,05	267	0,01	1 672	613,08
6453001 MEDERIC COMMERCE	2 624	0,30	790	0,05	1 834	202,15
6453002 MEDERIC VENTES			821	0,03	-821	-100,00
6453100 GENERAL	10 572	0,47	27 604	1,04	-13 732	-49,74
6453200 PREVOYANCE	2 325	0,10	5 325	0,25	-3 397	-53,70
6453300 REUNICA/AGIRC	22 770	0,78	42 358	1,65	-19 588	-46,24
6453301 REUNICA COMMERCE	39 060	1,33	15 620	0,61	23 566	151,54
6453302 REUNICA VENTES			24 333	0,96	-24 333	-100,00
6453400 AUDRENS	547	0,02			547	5,8
6454000 PERS COTISATIONS AUX ASSEDIC	0 759	0,03	6 935	0,27	-176	-2,52
6454001 ASSEDIC COMMERCE	24 731	0,84	10 265	0,40	14 466	140,93
6454002 ASSEDIC VENTES			13 142	0,51	-13 142	-100,00
6455000 CREDIT SCOTISATIONS REUNICA	112	0,00			112	9,5
6475000 PERS MEDECINE DU TRAVAIL PHARMACIE	2 025	0,07	30	0,00	1 995	8,5
6475001 MEDECINE DU TRAVAIL COMMERCE			408	0,02	-408	-100,00
6475002 MEDECINE DU TRAVAIL VENTES			571	0,02	-571	-100,00
6475009 MEDECINE DU TRAVAIL SERVICES			917	0,04	-917	-100,00
6480000 PERS AUTRES CHARGES DE PERSONNEL	7 927	0,27	7 438	0,29	489	6,67
6480001 AUTRES CHARGES PERSONNEL BOUTIQUES	14 297	0,49	17 600	0,69	-3 303	-18,6
6480002 AUTRES CHARGES PERSONNEL VENTE	-14 457	-0,48	23 112	0,90	-37 569	-102,07
6481000 REMBT INDEMN SECUR (ASS) ADM/INST	-178	-0,06			-178	5,9
6481001 REMBT INDEMN SECUR USG COMMERCE	144	0,05	189	0,01	-44	-29,29
<b>Dotations aux amortissements sur immobilisations</b>	<b>99 010</b>	<b>3,27</b>	<b>108 585</b>	<b>4,25</b>	<b>-9 585</b>	<b>-9,32</b>
6811100 DOT.AMORT.IMMO INCORPORELLES	15 621	0,54	15 161	0,59	460	5,43
6811101 DOT.IMMO INCORPORELLES BOUT	1 000	0,03	750	0,03	250	30,03
6811200 DOT.AMORT.IMMO.CORPORELLES	33 253	1,11	30 514	1,19	2 739	5,88
6811201 DOT.IMMO CORPO BOUTIQUE	46 937	1,54	67 106	2,53	-13 369	-21,36
6811202 DOT.IMMO CORPO SIFGE VENTES			124	0,00	-124	-100,00
<b>Dotations aux provisions sur immobilisations</b>			<b>192 066</b>	<b>7,32</b>	<b>-192 066</b>	<b>-100,00</b>
6816100 DOT.PROV.DEPRE.IMMO.INCORPORELLES			192 066	7,62	-192 066	-100,00
<b>Dotations aux provisions sur actif circulant</b>	<b>171 696</b>	<b>5,86</b>	<b>233 377</b>	<b>9,13</b>	<b>-61 481</b>	<b>-26,33</b>
6817300 DOT.PROV.STOCKS A EN-COURS	121 057	4,10	187 147	7,30	-66 090	-35,30
6817400 DOT.PROV.DEPRE.CREANCES	50 229	1,70	46 229	1,74	4 000	9,30
<b>Dotations aux provisions pour risques et charges</b>	<b>195 958</b>	<b>6,31</b>			<b>195 958</b>	<b>74,3</b>
6815000 DOT.PROV.CHAR.EX.(RISQUE ET CHARGES)	155 560	5,24			155 560	74,3
<b>Autres charges</b>	<b>21 558</b>	<b>0,71</b>	<b>16 893</b>	<b>0,65</b>	<b>4 665</b>	<b>27,11</b>
6530000 JETONS DE PRESENCE			10 500	0,41	-10 500	-100,00
6540000 PERTES SICREANCES IRRECOURRABLES	18 756	0,54			18 756	5,5
6544000 PERTES CREANCES IRR EXUS ANTERIEURS			5 377	0,21	-5 377	-100,00
6580000 CHARGES DIV.GESTION COURANTE	2 762	0,09	1 016	0,04	1 745	171,85
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>5 203 645</b>	<b>177,30</b>	<b>5 275 299</b>	<b>206,40</b>	<b>-71 654</b>	<b>-1,26</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>-2 291 995</b>	<b>-79,00</b>	<b>-2 000 945</b>	<b>64,70</b>	<b>-293 050</b>	<b>-9,71</b>
Bénéfice attribué ou perte transféré						
Perte supportée ou bénéfice transféré						
<b>Produits financiers de participations</b>			<b>2 559</b>	<b>0,10</b>	<b>-2 559</b>	<b>-100,00</b>
7610000 PRODUITS DE PARTICIPATION			2 559	0,10	-2 559	-100,00
<b>Produits des autres valeurs mobilières et créances</b>						
<b>Autres intérêts et produits assimilés</b>	<b>21</b>	<b>0,00</b>	<b>12 307</b>	<b>0,48</b>	<b>-12 286</b>	<b>-99,82</b>
7640000 REV.DES VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT			12 307	0,48	-12 286	-99,82

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)	%
765000 ESCOMPTES OBTENUS	21	109	-79	-78,89
765100 ESCOMPTES OBTENUS CEE		422	-422	-100,00
Reprises sur provisions et transferts de charges	704	32 509	-31 805	-94,87
765500 REP.PROV.RISQUE CHARGES FINANCIERES	704	32 509	-31 805	-94,87
Différences positives de change	5 020	5 614	-594	-10,57
756000 GAINS DE CHANGE	5 020	5 614	-594	-10,57
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement	960		960	100
767000 PRODUIT SUCCESS.VAL.PLACEMENT	960		960	100
<b>Total des produits financiers</b>	<b>6 705</b>	<b>52 989</b>	<b>-46 284</b>	<b>-67,34</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions	1 145 546	704	1 144 842	100
565000 DOT PROV RISQUES ET CHARGES	350 158	704	349 454	100
565600 DOT DEP IMM0 FI	795 388		795 388	100
Intérêts et charges assimilées	183 601	162 539	21 062	11,68
661000 CHARGES D'INTERETS	1 179	1 603	-424	-36,44
661000 CHARGES FINANCIERES SIEGE		252	-252	-100,00
661100 INTERETS EMPRUNTS DETTES ASSIMILEES	11 782	10 252	1 530	14,91
661400 INTERETS SURETS 4 BANQUES	23 775		23 775	100
651000 INTERETS COMPTES COURANTS DEPOTS CRED	111 036	70 742	40 294	36,11
651600 AGIOS TRIMESTRIELS	26 292	52 516	-26 224	-20,56
651010 INTERETS S/D DETTES COMMERCIALES	19		19	100
605000 ESCOMPTES ACCORDEES	4 788	7 969	-3 181	-40,31
605000 ESCOMPTES ACCORDEES EXPORT	820	542	278	33,75
605600 ESCOMPTES ACCORDEES EXP AFTERWORK	937	542	399	42,57
Différences négatives de change	6 435	22 792	-16 357	-25,26
503000 PERTES DE CHANGE	6 435	22 792	-16 357	-25,26
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières placements				
<b>Total des charges financières</b>	<b>1 335 583</b>	<b>106 035</b>	<b>1 149 548</b>	<b>81,70</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-1 328 878</b>	<b>-133 035</b>	<b>-1 195 844</b>	<b>-89,81</b>
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>-3 620 874</b>	<b>-2 221 980</b>	<b>-1 398 894</b>	<b>-62,50</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	172 105	214 331	-42 225	-19,69
771000 EXCEPT PROD EXCEPT SUR OPERATION DE GEST	106 102	3 247	106 059	100
772000 EXCEPT PROD.DIV.COUL.SIEX ANTERIEURS	63 004	211 084	-148 080	-70,14
Produits exceptionnels sur opérations en capital		1 950 880	-1 950 880	-100,00
775000 EXCEPT PROFITS CESS ELEM.ACTIF CEDES		1 360 000	-1 360 000	-100,00
778000 EXCEPT AUTRES PRODUITS EXCEPTIONNELS		590	-590	-100,00
Reprises sur provisions et transferts de charges	192 000		192 000	100
7676100 REPRISE S/D DEP IMM0 INCORPOREL	192 000		192 000	100
<b>Total des produits exceptionnels</b>	<b>364 192</b>	<b>2 165 211</b>	<b>-1 801 019</b>	<b>-83,17</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	94 917	48 138	46 779	51,33
671000 CHARGES EXCEPTIONNELLES SUR OP GESTION	9 200	297	9 009	100
671200 EXCEPT PENALITES ET AMANDES	280	34 828	-34 548	-99,19
671250 PENALITES INTERETS COMMERCIAUX	769	124	645	84,19
671800 AUTRES CHARGES EXCEPT	60 178		60 178	100
672000 CHARGES DIV.COUL.SIEXANCIERS ANTERIEURS	24 100	13 260	10 840	72,69
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	229 042	138 323	90 719	65,64
675000 VNC FI ACT CEDES BOUTIQUES	198 999	2 090	195 909	100
675100 VAL NET COMPT ELEM.ACTIF CEDES INCORPORE		129 582	-129 582	-100,00
675300 VNC DAC IMM0 CORPORALES	30 043	6 651	23 392	77,51
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	609	9 960	-9 351	-94,64
567100 DOT AMORT EXCEPT IMM0	609	9 960	-9 351	-94,64
<b>Total des charges exceptionnelles</b>	<b>323 668</b>	<b>197 421</b>	<b>126 247</b>	<b>63,92</b>
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>40 524</b>	<b>1 967 790</b>	<b>-1 927 266</b>	<b>-97,41</b>

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)	
							%
Participation des salariés							
Impôts sur les bénéfices							
<b>Total des Produits</b>		<b>3 262 546</b>	811,84	<b>5 404 564</b>	281,18	<b>-2 122 016</b>	-39,25
<b>Total des Charges</b>		<b>6 862 896</b>	253,03	<b>5 658 754</b>	221,42	<b>1 204 142</b>	21,28
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>-3 590 350</b>	-121,88	<b>-254 190</b>	0,94	<b>-3 326 160</b>	-128
Dont Crédit-bail mobilier							
6122010 GELFASING PHOTOCOPIEUR		8 736	0,27	5 564	0,22	3 172	51,01
6122020 FORTIS LEASE MERCEDES		1 310	0,04			1 310	100
6122160 SIEMENS ALFA COLOMBUS PASSY		4 090	0,12	3 074	0,14	1 016	25,07
Dont Crédit-bail Immobilier		2 520	0,08	1 987	0,07	533	21,13

## 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 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.



## 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 Prés, 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 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	
		Réévaluation 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	932 693		927
Matériel de transport			
Matériel de bureau, informatique, mobilier	117 015		
<b>TOTAL</b>	<b>1 060 238</b>		<b>927</b>
Autres participations	795 388		2 622
Prêts et autres immobilisations financières	180 455		254 599
<b>TOTAL</b>	<b>975 843</b>		<b>257 221</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>5 109 907</b>		<b>258 148</b>

	Diminutions		Valeur brute Immo. à fin exercice	Réév. Ldg. 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	79 433	
<b>TOTAL</b>		<b>417 641</b>	<b>543 525</b>	
Autres participations			798 010	
Prêts et autres immobilisations financières		263 465	171 589	
<b>TOTAL</b>		<b>263 465</b>	<b>969 599</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>681 106</b>	<b>4 478 364</b>	



### Etat des amortissements

	Situations et mouvements de l'exercice			
	Début exercice	Dotations exercice	Éléments 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	4 758	2 725		7 493
Installations techniques, matériel et outillages industriels	3 857		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				
<b>TOTAL</b>	<b>802 959</b>	<b>82 090</b>	<b>381 074</b>	<b>503 976</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>844 545</b>	<b>99 620</b>	<b>391 574</b>	<b>552 591</b>

	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					
<b>TOTAL</b>	<b>82 090</b>				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>99 620</b>				

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 glissements				
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				
<b>TOTAL Provisions réglementées</b>				
Pour litiges	40 704	536 126	704	576 126
Pour garanties données clients				
Pour pertes sur marchés à terme				
Pour amendes et pénalités				
Pour pertes de change				
Pour pensions et obligations	71 291			71 291
Pour impôts				
Pour renouvellement immobilisations				
Pour grosses réparations				
Pour charges sur congés payés				
Autres provisions				
<b>TOTAL Provisions</b>	<b>111 995</b>	<b>536 126</b>	<b>704</b>	<b>647 417</b>
Sur immobilisations incorporelles	192 086		192 086	
Sur immobilisations corporelles				
Sur titres mis en équivalence				
Sur titres de participation		795 389		795 388
Sur autres immobilisations financières	5 101			5 101
Sur stocks et en-cours	187 147	121 057	187 147	121 067
Sur comptes clients	93 638	50 829	29 176	125 290
Autres dépréciations	149 895			149 895
<b>TOTAL Dépréciations</b>	<b>627 857</b>	<b>967 284</b>	<b>398 409</b>	<b>1 196 731</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>739 851</b>	<b>1 503 410</b>	<b>399 113</b>	<b>1 844 149</b>
Dont dotations et reprises :				
- d'exploitation		357 864	205 324	
- financières		1 145 546	704	
- exceptionnelles			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**

<b>ETAT DES CREANCES</b>	<b>Montant brut</b>	<b>Un an au plus</b>	<b>Plus d'un an</b>
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	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 182 654</b>	<b>658 558</b>	<b>324 056</b>
Montant des prêts accordés dans l'exercice			
Remboursements des prêts dans l'exercice			
Prêts et avances consentis aux associés			

<b>ETAT DES DETTES</b>	<b>Montant brut</b>	<b>A un an au plus</b>	<b>Plus 1 an 5 ans au plus</b>	<b>A plus de 5 ans</b>
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	2 229 460	189 720		2 039 770
Autres dettes	44 246	18 123	26 123	
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>5 923 276</b>	<b>3 415 112</b>	<b>468 394</b>	<b>2 039 770</b>
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			

### Eléments 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 a 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	2 522		
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	Révalués	Repus 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
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	
Créances rattachées à des participations	
Autres immobilisations financières	
<b>CRÉANCES</b>	
Créances clients et comptes rattachés	2 500
Autres créances (dont avoirs à recevoir : )	
<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT</b>	
<b>DISPONIBILITES</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>2 500</b>

### 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	80 433
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	
Emprunts et dettes financières divers	280 459
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	126 439
Dettes fiscales et sociales	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	3 713
Autres dettes (dont avoirs à établir : )	
<b>TOTAL</b>	<b>491 044</b>

### Charges et produits constatés d'avance

	Charges	Produits
Charges / Produits d'exploitation	102 405	
Charges / Produits financiers		
Charges / Produits exceptionnels		
<b>TOTAL</b>	<b>102 405</b>	

Commentaires : Néant

### Ecarts 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				
<b>TOTAL</b>	<b>1 958</b>		<b>1 958</b>	

### 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 à nouveau	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	1 055 715
Ventes de produits finis	1 866 734
Prestations de services	84 502
<b>TOTAL</b>	<b>3 016 951</b>

Répartition par marché géographique	Montant
France	3 016 951
Etranger	
<b>TOTAL</b>	<b>3 016 951</b>

### Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

	Résultat avant impôts	Impôts
Résultat courant	-3 520 874	
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
<b>TOTAL</b>		<b>2 606</b>	<b>2 606</b>
Redevances payées :			
- Cumuls exercices antérieurs		12 054	12 054
- Exercice		2 041	2 041
<b>TOTAL</b>		<b>14 095</b>	<b>14 095</b>
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			
<b>TOTAL</b>		<b>4 898</b>	<b>4 898</b>
Valeur résiduelle :			
- à un an au plus		157	157
- à plus d'un an et cinq au plus			
- à plus de cinq ans			
<b>TOTAL</b>		<b>157</b>	<b>157</b>
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	63 056
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
<b>TOTAL</b>	<b>903 056</b>
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 frère 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	26 896
Caution financière reçue de la Société Générale en faveur de la SCI Char-Loc selon acte du 08/06/06	43 330
<b>TOTAL</b>	<b>135 226</b>
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
<b>ACCROISSEMENTS</b>	
Provisions réglementées :	
Autres :	
<b>TOTAL</b>	
Allègements de la dette future d'impôts	Montant
<b>ALLEGEMENTS</b>	
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 :	
Déficits reportables	15 222 650
Déficits reportables de la société IVR transférés suite à l'obtention de l'agrément nécessaire	439 463
<b>TOTAL</b>	
Nature des différences temporaires	Montant
Amortissements réputés différés	
Déficits reportables	
Moins-values à long terme	

Commentaires :

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

### Rémunérations des dirigeants

	Montant
<b>REMUNERATIONS ALLOUEES AUX MEMBRES :</b>	
- des organes d'administration	
- des organes de direction	
- des organes de surveillance	113 500

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		
<b>TOTAL</b>	<b>18</b>	

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 SE	Cautions et avais donnés par la SE	C.A. H.T. du dernier exercice clos	Résultat de dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la SE dans l'ex
<b>A – Renseignements détaillés concernant les filiales &amp; participations</b>										
<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>										
Franc Sablier	163 292	-183 954	34	580 424				197 180	-85 268	
<b>B – Renseignements globaux concernant les autres filiales &amp; participations</b>										
<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