

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale, en application des statuts et de la loi sur les sociétés commerciales, pour :

- Vous rendre compte de l'activité de notre Société, de ses filiales et du Groupe au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2007, des résultats de cette activité et des perspectives d'avenir ;
- Soumettre à votre approbation le bilan, les comptes sociaux et les comptes consolidés dudit exercice.

1. Situation du Groupe, de la Société et de ses filiales

1.1 Groupe CLASQUIN

En 2007, l'activité du Groupe a connu une progression à deux chiffres, progression conforme aux objectifs.

Le chiffre d'affaires a ainsi enregistré une hausse de 20,4 % pour atteindre 127,5 M€.

Dans un contexte toujours dynamique des échanges mondiaux, et grâce à la qualité de son offre et à la montée en puissance réussie des nouveaux bureaux créés en 2006, CLASQUIN continue de gagner de nouvelles parts de marché. Le succès commercial de l'offre dédiée au segment du Bio-Santé-Pharma, illustre à la fois le bien fondé de notre stratégie de segmentation de l'offre sur les segments à forte valeur ajoutée ainsi que notre capacité à attirer et à intégrer de nouveaux talents.

La répartition géographique du chiffre d'affaires a peu évolué au cours de l'exercice 2007, et s'établit comme suit :

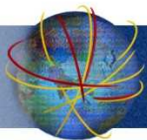
	2006	2007
▪ France	47,5 %	49,7 %
▪ Europe (hors France)	6,4 %	8,1 %
▪ Asie-Pacifique	40,6 %	37,3 %
▪ Amérique du Nord	5,5 %	4,9 %

La forte appréciation de l'euro face à l'US dollar et aux monnaies qui lui sont liées, a impacté négativement la croissance de notre chiffre d'affaires à taux de change courant, modifiant notamment le poids relatif de l'Asie (37,3 % vs 40,6 %) dans la répartition globale du chiffre d'affaires.

D'autre part, la répartition du chiffre d'affaires par activité a été modifiée par la forte croissance des activités maritimes alors que les activités aériennes n'ont renoué avec la croissance qu'au quatrième trimestre 2007. La répartition des activités se répartit donc comme suit :

	2006	2007
▪ Aérien	54,8 %	47,6 %
▪ Maritime	41,9 %	48,8 %
▪ Autres	3,3 %	3,6 %

La marge brute, indicateur clef du Groupe, affiche une progression de 11,2 % (à taux de change courant) à 26,5 M€ vs 23,9 M€.



1.2 Société CLASQUIN SA

CLASQUIN SA, société tête du Groupe, mais également société regroupant l'ensemble des opérations en France, a connu une croissance de son chiffre d'affaires de 24,4 % à 77 M€ vs 61,9 M€.

Les éléments sur ses résultats sont donnés au paragraphe II.

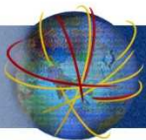
L'année 2007 a été marquée pour CLASQUIN SA, par l'accomplissement de trois chantiers structurants :

- Mise en œuvre d'une nouvelle architecture IT dimensionnée pour porter la croissance des 10 prochaines années (passage d'une architecture distribuée à centralisée, centralisation des serveurs dans un Netcenter, mutualisation des serveurs),
- Déploiement d'un nouveau logiciel comptable plus puissant sur l'ensemble des filiales du groupe (traitement des données en temps réel, centralisation de toutes les données du groupe, élargissement de l'outil statistique),
- Mise en place du référentiel comptable IFRS.

1.3 Filiales de CLASQUIN SA

En K€	Chiffre d'affaires 2007	Marge Commerciale Brute 2007	Progression Marge Brute 2007/2006	Résultat d'exploitation 2007	Résultat d'exploitation 2006
CLASQUIN ITALIA	3.651	904	84,9%	136	-7
CLASQUIN SPAIN	8.997	1.269	24,7%	352	314
LOG SYSTEM	1.697	1.324	7,5%	179	56
CLASQUIN JAPAN	7.516	1.281	-10,5%	-31	52
CLASQUIN KOREA	3.274	569	-0,2%	82	142
CLASQUIN FAR EAST	35.241	4.188	15,0%	1.124	977
CLASQUIN SINGAPORE	2.651	720	11,8%	49	60
CLASQUIN THAILAND	1.168	316	49,1%	23	20
CLASQUIN MALAYSIA	2.028	327	-0,3%	69	58
CLASQUIN AUSTRALIA	5.965	1.092	7,9%	17	57
CLASQUIN USA	6.814	1.346	3,3%	103	91
CLASQUIN CANADA	331	111	NA	-96	-41

(*) : à taux de change constant



2. Résultats économiques et financiers de la Société

2.1 Présentation des comptes sociaux et consolidés

Les comptes sociaux et les comptes consolidés au 31 décembre 2007 que nous soumettons à votre approbation ont été établis en conformité avec les règles de présentation et les méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation, en ce qui concerne les comptes consolidés, ont été modifiées selon le référentiel des normes IFRS en lieu et place du référentiel des normes comptables françaises 99-02.

Par rapport à l'exercice précédent, la société a effectué un changement de méthode, tant dans les comptes sociaux que les comptes consolidés, en application de la recommandation de la Commission des Etudes Comptables de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes sur les modalités de comptabilisation des honoraires d'audit : la société a ainsi enregistré à la date de clôture les honoraires des auditeurs au prorata des travaux effectués par eux dans l'année civile 2007.

Sur l'exercice 2007, l'impact sur le compte de résultat avant impôt s'élève à :

- 50 K€ dans les comptes sociaux,
- 133 K€ dans les comptes consolidés.

2.1.1 Comptes consolidés

Les méthodes de consolidation sont décrites dans l'annexe aux comptes consolidés.

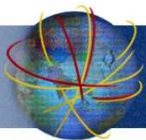
2.1.1.1 Périètre de consolidation

Les sociétés inscrites dans le périmètre de consolidation du Groupe CLASQUIN sont indiquées dans l'annexe aux comptes consolidés.

Le périmètre de consolidation s'est enrichi des acquisitions / créations suivantes :

- Sont entrées dans le périmètre de consolidation, les sociétés suivantes : NEANT
- Sont sorties du périmètre de consolidation les sociétés suivantes : NEANT

Les autres participations ne sont pas consolidées, et ce en application des règles de consolidation.



2.1.1.2 Résultats consolidés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007

(en euros)	Normes comptables 99-02			Normes comptables IFRS		
	31.12.2007	31.12.2006	Variations	31.12.2007	31.12.2006	Variations
Chiffre d'affaires net	128.031.580	106.172.123	20,6 %	127.494.772	105.882.237	20,4 %
Achats directs	101.061.220	82.104.049	23,1 %	100.947.260	82.018.898	23,1 %
Marge brute	26.970.360	24.068.073	12,1 %	26.547.512	23.863.339	11,2 %
Résultat opérationnel courant	3.655.646	3.474.004	5,2 %	3.677.836	3.346.976	9,9 %
Résultat avant Impôts	3.497.707	3.418.033	2,3 %	3.519.898	3.291.005	7,0 %
Résultat net consolidé d'ensemble	2.637.545	2.558.750	3,1 %	2.608.952	2.363.728	10,4 %
Résultat net part du Groupe	2.585.598	2.541.214	1,7 %	2.561.100	2.349.270	9,0 %
Résultat net du Groupe par action	1,16	1,16	0,0 %	1,15	1,16	- 0,9 %

Le résultat de l'exercice consolidé se solde par un résultat net de l'ensemble consolidé de 2.561.100 euros contre un résultat net de l'ensemble consolidé de 2.349.270 euros pour l'exercice précédent, soit une progression de 9,0%. Compte tenu de ce résultat, au sein des capitaux propres, la part du Groupe s'élève à 12.493.575 euros et la part des minoritaires s'élève à 176.592 euros, pour un capital social de 4.459.862 euros au 31 décembre 2007.

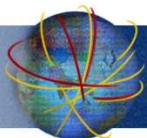
Le chiffre d'affaires net réalisé au cours de l'exercice écoulé s'élève à 127.494.772 euros contre 105.882.237 euros au cours de l'exercice précédent, soit une augmentation de 20,4%.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 3.677.836 euros contre 3.346.976 euros au cours de l'exercice précédent, soit une augmentation de 9,9%.

Le résultat financier se solde par un bénéfice de 214.913 euros contre un bénéfice de 29.120 euros lors de l'exercice précédent.

Les éléments non courants représentent une perte de 372.851 euros contre une perte de 85.091 euros lors de l'exercice précédent.

Le résultat net consolidé est bénéficiaire de 2.608.952 euros, la part du Groupe s'élevant à 2.561.100 euros.



2.1.2 Comptes sociaux

Les comptes sociaux au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007 de la Société CLASQUIN SA, présentent un résultat de 844.184 euros dont les principales composantes sont :

(en euros)	Normes comptables 99-02		
	31.12.2007	31.12.2006	Variations
Chiffre d'affaires net	77.034.454	61.933.729	24,4 %
Produits d'exploitation	77.527.962	62.729.341	23,6 %
Charges d'exploitation	75.039.225	60.152.832	24,7 %
Résultat d'exploitation	2.488.737	2.576.509	- 3,4 %
Produits financiers	452.943	433.404	4,5 %
Charges financières	387.223	420.778	- 8,0 %
Résultat financier	65.720	12.626	420,5 %
Résultat courant avant impôts	2.554.457	2.589.135	- 1,3 %
Produits exceptionnels	268.470	3.900	ns
Charges exceptionnelles	586.144	92.474	ns
Résultat exceptionnel	- 317.674	- 88.574	ns
Participation des salariés	961.430	827.813	16,1 %
Impôts sur les sociétés	431.169	572.521	- 24,7 %
Résultat Net	844.183	1.100.227	- 23,3 %

Le chiffre d'affaires net réalisé au cours de l'exercice écoulé s'élève à 77.034.454 euros contre 61.933.729 euros au titre de l'exercice précédent.

Le total des produits d'exploitation s'élève à 77.527.962 euros et le total des charges d'exploitation s'élève à 75.039.225 euros, d'où un résultat d'exploitation bénéficiaire de 2.488.737 euros contre 2.576.509 euros au titre de l'exercice précédent.

Le total des produits financiers s'élève à 452.943 euros et le total des charges financières s'élève à 387.223 euros, d'où un résultat financier bénéficiaire de 65.720 euros.

Le résultat courant avant impôts est donc bénéficiaire de 2.554.457 euros contre un résultat courant avant impôts bénéficiaire de 2.589.135 euros au titre de l'exercice précédent.

Le total des produits exceptionnels s'élève à 268.470 euros et le total des charges exceptionnelles s'élève à 586.144 euros, d'où un résultat exceptionnel déficitaire de - 317.674 euros.

Le total de l'exercice social se solde par un bénéfice de 844.183 euros contre un bénéfice net de 1.100.227 euros au titre de l'exercice précédent.



Est joint en annexe au présent rapport, le tableau des résultats prévu par l'article R. 225-102 du Code de Commerce.

2.1.3 Point sur l'application des normes IFRS

Le passage aux normes IFRS induit des impacts sur certains postes du compte de résultats.

- le chiffre d'affaires consolidé est impacté globalement de - 536,8 K€,
- Le coût des ventes baissent de 114 K€,
- le poste de frais de personnels baisse de 321,8 K€,
- les charges externes baissent de 85,2 K€,
- les dotations aux provisions et amortissements baissent de 38 K€,
- Les impôts différés augmentent de 78,2 M€,
- L'amortissement des survaleurs est retraité en totalité (-27,4 K€),
- La part des minoritaires dans le résultat net baisse de 4,1 K€.

L'impact global de ce nouveau référentiel comptable est une baisse de 24,5 K€ sur le résultat net part du groupe 2007.

2.2 Analyse de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société, notamment de sa situation d'endettement, au regard du volume et de la complexité des affaires

La trésorerie du Groupe progresse significativement pour s'établir à 6,2 M€ (après impact de change) à la clôture de l'exercice, contre 4,6 M€ pour l'exercice précédent.

Cette évolution positive résulte de :

- La hausse de notre capacité d'autofinancement qui atteint 3,62 M€ (+ 13,2 %),
- La faible progression du BFR en valeur absolue qui atteint 7,54 M€, et qui diminue en valeur relative, passant de 14,6 jours de facturations TTC en 2006 à 11,9 jours en 2007.

L'endettement bancaire total est de 4,18 M€, dont 2,28 M€ à moyen-long terme, 0,97 M€ à court terme, et 0,93 M€ de concours bancaires. Face à cet endettement, le Groupe dispose d'une trésorerie disponible de 7,11 M€.

Les fonds propres atteignent désormais 12,67 M€ au 31 décembre 2007, contre 11,19 M€ au 31 décembre 2006.



2.3 Analyse financière des risques

2.3.1 Gestion des risques financiers

2.3.1.1 Risques de liquidité

Les investissements du Groupe portent essentiellement sur du matériel informatique (hardware et software) et sur des agencements et sont financés par des contrats de crédit-bail et des emprunts moyen terme. Le besoin en fonds de roulement est financé par la trésorerie du Groupe et ponctuellement par des découverts bancaires.

Le besoin en fonds de roulement connaît en effet des variations significatives au cours de l'année dues à des opérations de trafic ponctuelles et de grande ampleur, mais également et surtout, dues aux dates mensuelles de règlement à l'administration des douanes (droits de douane et de TVA) et au Cargo International Settlement System (chargé de récolter les règlements de fret aérien). A l'occasion de ces opérations et de ces dates de règlement, le besoin en fonds de roulement enregistre des amplitudes significatives.

Les contrats régissant les emprunts du Groupe ne comportent pas de restrictions de nature à limiter sa flexibilité opérationnelle et financière et qui constitueraient un risque de liquidité pour CLASQUIN.

2.3.1.2 Risques de taux

Les emprunts contractés par le Groupe sont à taux variable. Compte tenu de leur montant, le Groupe n'a pas souhaité mettre en place une couverture de taux. Toutefois, en fonction de l'évolution des taux sur le marché, le Groupe peut mettre à tout moment et à son initiative une couverture de taux.

2.3.1.3 Risques d'inflation

La Société estime ne pas être exposée à un risque inflationniste dans la mesure où la variation à la hausse des taux de fret, due à l'inflation, est répercutée sur ses tarifs de vente. Cette répercussion n'est pas immédiatement effective mais décalée dans le temps compte tenu de son délai de mise en œuvre.

2.3.1.4 Impact de conversion sur les indicateurs de performance

Le Groupe est une entreprise internationale avec 15 sociétés et 36 agences implantées en Europe, en Amérique du Nord, en Asie et dans la zone Pacifique à ce jour. La stratégie repose sur un développement continu de ses activités à l'international.

Le Groupe présentant ses comptes consolidés en euros, les fluctuations de change peuvent avoir un impact positif ou négatif sur le niveau d'activité et les indicateurs de performance de CLASQUIN.

2.3.1.5 Risques de change

L'euro est la monnaie utilisée par CLASQUIN pour établir ses comptes, et les facturations entre filiales sont toutes établies en euros. Le risque de change est donc essentiellement porté par les filiales implantées hors de la zone euro. Aussi, le Groupe développe une politique de couverture de change mensuelle sur les filiales qui génèrent d'importants flux d'échanges.

Le Groupe a également mis en place un « Clearing Office » qui centralise l'ensemble des règlements entre ses différentes entités. Aussi, l'exposition en termes de risque de change de l'une quelconque des entités se résume essentiellement à un risque sur un solde compensé de l'ensemble de ses créances et dettes avec l'ensemble des autres entités du Groupe. Le risque de change est donc plus facilement mesurable.



Le Groupe déployant une activité internationale, les fluctuations de change pourraient impacter négativement le résultat de ses filiales situées hors de la zone Europe insuffisamment couvertes ou non couvertes compte tenu de leurs flux imports et/ou exports, et donc la situation financière et les résultats du Groupe.

2.3.2 Risques de variation de cours

Suite à sa cotation sur le marché Alternext d'Euronext Paris le 31 janvier 2006, et afin d'assurer une meilleure liquidité de son cours de bourse et de réguler celui-ci, le Groupe a signé en date du 16 mars 2006 un contrat de liquidité avec la société Oddo Midcaps.

3. Activité en matière de recherche et développement

Cette activité a représenté 407 K€ pour le Groupe en 2007, soit 0,3 % du chiffre d'affaires.

Afin d'optimiser l'efficacité du Groupe, il a été développé en interne un système informatique de gestion intégré. Ce système est déployé dans toutes les filiales, à l'exception du logiciel d'exploitation AEOLUS.

Ce dernier est installé dans les filiales suivantes : France, Italie, Espagne, Far East (Hong Kong), Australie, Singapour, Thaïlande, USA et Canada, Malaisie soit 83 % de l'activité du Groupe. Ce déploiement se poursuit pour équiper l'ensemble des filiales.

Ce système intégré de gestion informatique confère à CLASQUIN une avance technologique importante en matière de traitement des opérations et de gestion des filiales.

4. Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

La Société a acquis le 8 janvier 2008, 70 % du capital et des droits de vote de la société GUEPPE Développement (477 738 058 RCS LYON), société spécialisée dans le transport terrestre de marchandises et dans la logistique.

GUEPPE Développement détient 100 % des sociétés GUEPPE (316 418 276 RCS LYON) et Christian GUEPPE Location (384 666 780 RCS LYON).

Le chiffre d'affaires du Groupe ressort pour 2007 à environ 8,5 millions d'euros, pour un résultat net avant impôts de 1,5 millions d'euros, et un résultat net après impôts de 1,1 millions d'euros en normes comptables françaises (référentiel 99.02).

Cette acquisition offre ainsi à CLASQUIN :

- L'intégration de nouveaux talents notamment les deux dirigeants, Christian et Alain GUEPPE,
- L'élargissement de l'offre CLASQUIN France en matière logistique et voie de surface, en amont et en aval de la gestion des flux overseas,
- Des synergies en termes de cross selling et d'optimisation des achats,
- Des perspectives de développements futurs sur les pays de l'Est.



5. Perspectives 2008

Compte tenu de l'intégration de GUEPPE, et des nombreux investissements déjà réalisés (notamment pour l'ouverture de nouveaux bureaux en 2006), CLASQUIN anticipe sur 2008 une croissance supérieure à 30% de sa marge brute et supérieure à 50% de son résultat opérationnel courant.

Par ailleurs, une délégation commerciale en Allemagne devrait être ouverte courant 2008 à Francfort, ainsi que deux nouveaux bureaux en Chine (Hangzhou et Qingdao), et enfin l'implantation de Shanghai est en cours de transformation en société de droit local (« WOFE »).

En outre, le Plan d'Excellence Opérationnelle ainsi que la segmentation de l'offre se poursuivront conformément à notre stratégie.

Enfin, le Groupe maintient sa volonté d'accélérer sa croissance par acquisition(s) en France ou dans des pays limitrophes, dans le but d'accroître sa taille et de profiter d'économies d'échelle.

6. Affectation du résultat

Nous vous rappelons que dans le prospectus établi à l'occasion de l'admission des titres CLASQUIN sur Alternext, et sous réserve du financement des investissements nécessités pour le développement du Groupe et que le résultat social le permette, la société a fait part de son intention de procéder à une distribution annuelle d'au moins 20 % de son résultat net consolidé part du Groupe.

Nous vous proposons que la distribution, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007, représente un montant d'environ 25 % du résultat net consolidé part du Groupe s'élevant à 2.561.100 euros.

Nous vous proposons donc d'affecter le bénéfice de l'exercice de CLASQUIN SA, s'élevant à 844.183,24 euros, de la manière suivante :

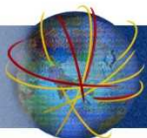
- | | |
|---|------------------|
| ▪ Dotation à la réserve légale | 42.209,16 euros |
| ▪ Distribution d'un dividende de | 668.979,30 euros |
| ▪ Le solde, soit affecté au poste de report à nouveau | 132.994,78 euros |

Chaque actionnaire recevrait ainsi un dividende de 0,30 euro par action.

Ce dividende serait mis en paiement le 26 juin 2008.

Conformément aux dispositions de l'article 158 3.2° du Code Général des Impôts, la distribution de dividendes proposée est éligible pour les personnes physiques domiciliées fiscalement en France à l'abattement de 40 %. En cas d'option prise individuellement par un actionnaire ou un associé pour le prélèvement forfaitaire libératoire visé à l'article 117 quater du Code Général des Impôts, l'abattement visé ci-avant ne lui sera pas applicable.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons que les sommes distribuées à titre de dividende, pour les trois précédents exercices, ont été les suivantes :



Exercice	Dividende distribué par action
31 décembre 2006	0,28 euros
31 décembre 2005	0,27 euros
31 décembre 2004	0,06 euros

7. Dépenses non déductibles fiscalement

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater et 223 quinquies du Code Général des Impôts, nous vous signalons que les comptes de l'exercice écoulé prennent en charge une somme de 24.470 euros, correspondant à des dépenses non déductibles fiscalement, et que l'impôt sur les sociétés au taux de base acquitté à ce titre s'est élevé à 8.157 euros.

8. Filiales et participations

Nous vous avons exposé l'activité des filiales en vous rendant compte de l'activité de la société.

Le tableau des filiales et participations est annexé au présent rapport.

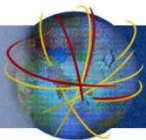
Au cours de l'exercice écoulé, notre Société n'a pas pris de participations nouvelles.

9. Sociétés contrôlées

Au 31 décembre 2007, la Société contrôle, directement et indirectement, les sociétés suivantes :

Directement :

Sociétés	% de contrôle	% d'intérêt
Log System	70 %	70 %
Clasquin Italy	100 %	100 %
Clasquin Spain	100 %	100 %
Clasquin USA	80 %	80 %
Clasquin Japan	100 %	100 %
Clasquin Singapore	100 %	100 %
Clasquin Far East	100 %	100 %
Clasquin Australia	100 %	100 %



Clasquin Korea	100 %	100 %
Clasquin Malaysia	100 %	100 %
Clasquin Thailand	100 %	100 %
Clasquin Canada	80 %	80 %

Indirectement :

Sociétés	% de contrôle	% d'intérêt
Clasquin SECURE (filiale de Clasquin USA)	80 %	80 %

10. Conventions visées aux articles L.225-38 et suivants du Code de commerce

Vos Commissaires aux comptes vous donneront lecture de leur rapport, lequel mentionne les conventions dûment autorisées par le Conseil d'Administration au titre de cet exercice et des exercices antérieurs et qui se sont poursuivies pendant l'exercice clos le 31 décembre 2007.

11. Conventions visées à l'article L.225-39 du Code de commerce

La liste des conventions portant sur des opérations courantes conclues à des conditions normales dont l'objet ou les implications financières sont significatives pour les parties, a été tenue à votre disposition dans les délais légaux et communiquée à vos Commissaires aux Comptes.

12. Stock options – Attribution gratuite d'actions

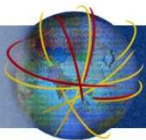
Conformément aux dispositions de l'article L. 225-184 et L. 225-197-4 du Code de Commerce, l'Assemblée Générale doit être informée des plans d'options mis en œuvre et des attributions gratuites d'actions réalisées par le biais de rapports spéciaux, annexés au présent rapport.

Nous vous informons que la Société n'a pas mis en œuvre de programme d'attribution de stock-options et n'a pas attribué d'actions gratuites.

13. Informations relatives au capital social et aux droits de vote

Conformément aux dispositions de l'article L. 233-13 du Code de Commerce et compte tenu des informations et notifications reçues en application des articles L. 233-7 et L. 233-12 dudit Code de Commerce, nous vous indiquons ci-après :

1. l'identité des actionnaires possédant, à la clôture de l'exercice, plus de 5 % ; 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33,33 %, 50 %, 66,66 %, 90 % et 95 % du capital social ou des droits de vote :



- la société OLYMP détient 34,19 % du capital social et 41,75 % des droits de vote ;
 - Monsieur Yves REVOL détient 11,56 % du capital social et 14,11 % des droits de vote ;
 - la Banque de Vizille détient 8,97 % du capital social et 10,95 % des droits de vote.
2. la répartition du capital social et des droits de vote, au vu des notifications de franchissements de seuils légaux et statutaires communiqués à la Société, depuis l'établissement du précédent rapport jusqu'au jour de l'établissement du présent rapport :
- la Banque de Vizille a informé la Société par courrier en date du 2 août 2007 avoir franchi à la baisse le seuil légal et statutaire de 10 % du capital ainsi que le seuil statutaire de 12,50 % des droits de vote de la Société ;
 - A titre d'information, nous vous informons que le personnel de la Société et des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L225-180 du Code de commerce, détient directement 5,61 % du capital.

14. Opérations réalisées par les dirigeants, ou par des personnes auxquelles ils sont étroitement liés, sur leurs titres

Conformément aux dispositions légales et réglementaires, nous vous signalons qu'aucune opération n'a été réalisée sur les titres de la Société au cours de l'exercice 2007 par les dirigeants de la Société ou par des personnes auxquelles ils sont étroitement liés.

15. Actionnariat des salariés de la Société

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102 du Code de commerce, nous vous rendons compte de l'état de la participation des salariés au capital social au dernier jour de l'exercice ainsi que de la proportion du capital que représentent, au 31 décembre 2007, les actions détenues par le personnel de la Société et par le personnel des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L.225-180 du Code de commerce, dans le cadre d'un plan d'épargne entreprise, d'un fond commun de placement d'entreprise.

Au 31 décembre 2007, le FCPE Clasquin Performances détenait 1,62 % du capital de la Société.

Nous vous rappelons que le FCPE Clasquin Performances, agréé par l'Autorité des Marchés Financiers le 17 janvier 2006, a souscrit à l'augmentation de capital d'un montant de 63.862 euros, représentant 1,43 % du capital au 27 février 2006, date de la constatation de la réalisation définitive de l'augmentation de capital.

16. Informations relatives aux mandataires sociaux

Conformément à l'article L. 225-102-1 du Code de Commerce, nous vous rendons compte ci-dessous de la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercés durant l'exercice dans toute société par chacun de ces mandataires, établie à partir des informations communiquées par chaque intéressé.

Mandats de Monsieur Yves REVOL, Président-Directeur Général :

- Gérant de la Société SCI de la Louve



- Gérant de la SCI APHRODITE
- Président de la Société OLYMP
- Chairman de la Société CLASQUIN Italia
- Chairman de la Société CLASQUIN Far East
- Chairman de la Société CLASQUIN Japan
- Chairman de la Société CLASQUIN Singapore
- Chairman de la Société CLASQUIN Malaysia
- Chairman de la Société CLASQUIN Australia
- Chairman de la Société CLASQUIN Canada
- Chairman de la Société CLASQUIN USA
- Chairman de la Société CLASQUIN Secure
- Chairman de la Société CLASQUIN Thailand
- Administrateur de la Société CLASQUIN Korea
- Gérant de CLASQUIN Espana

Mandats de Monsieur Philippe LONS, Administrateur et Directeur Général Délégué :

- Administrateur de la Société CLASQUIN Japan
- Administrateur de la Société CLASQUIN Italia
- Administrateur de la Société CLASQUIN Far East
- Administrateur de la Société CLASQUIN Singapore
- Administrateur de la Société CLASQUIN Korea
- Administrateur de la Société CLASQUIN Malaysia
- Administrateur de la Société CLASQUIN Australia
- Administrateur de la Société CLASQUIN Thaïland
- Administrateur de la Société CLASQUIN Canada
- Administrateur de la Société CLASQUIN USA à compter du 05/10/07
- Administrateur de la Société SECURE CUSTOMS BROKERS à compter du 05/10/07

Mandats de la Société OLYMP, Administrateur, représentée par Monsieur Philippe LE BIHAN :

Néant

Mandats exercés par la Société OLYMP :

Néant

Mandats exercés par Monsieur Philippe LE BIHAN, Représentant Permanent de la Société OLYMP et Directeur Général Délégué :

Gérant de la Société LOG SYSTEM

Mandats de Monsieur Hamsan CHAP, Administrateur :

Gérant de la Société CHINA EVERRICH EUROPE SARL

Mandats de Monsieur Serge RENAULT, Directeur Général Délégué jusqu'au 24 avril 2007 :

Néant



Mandats de Monsieur Hugues MORIN, Directeur Général Délégué :

Néant

17. Rapport du Président du Conseil d'Administration sur les procédures de contrôle interne

Conformément aux dispositions du dernier alinéa de l'article L. 225-37 du Code de Commerce, le Président du Conseil d'Administration rend compte, dans un rapport joint aux présentes, des conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil ainsi que des procédures de contrôle interne mises en place par la Société et des éventuelles limitations que le Conseil d'Administration apporte aux pouvoirs du Directeur Général.

18. Rapport du Conseil d'Administration sur les délégations en matière d'augmentation de capital

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-100 du Code de Commerce, sont annexées au présent rapport, les informations relatives :

- aux délégations de compétence et de pouvoir, en cours de validité, accordées par l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration dans le domaine des augmentations de capital ;
- sur l'usage fait au cours de l'exercice des délégations visées ci-dessus.

19. Contrôle des Commissaires aux Comptes

Nous allons vous donner lecture des rapports généraux et spéciaux des Commissaires aux Comptes relatifs :

- aux comptes sociaux ;
- aux procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière ;
- aux conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de Commerce ;
- aux comptes consolidés.

Nous espérons que l'ensemble des résolutions qui vous sont présentées, recevront votre agrément.

Le Conseil d'Administration



ANNEXE

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES DELEGATIONS EN MATIERE D'AUGMENTATION DE CAPITAL

Afin de satisfaire aux dispositions de l'article L.225-100 du Code de commerce, nous vous rendons compte ci-dessous des informations relatives :

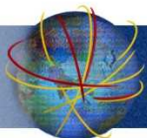
1. aux délégations de compétence et de pouvoir, en cours de validité, accordées par l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration dans le domaine des augmentations de capital :

1.1 L'Assemblée Générale Mixte du 12 juin 2007 a délégué au Conseil d'Administration la compétence :

- d'augmenter le capital social par émission d'actions avec ou sans suppression du droit préférentiel de souscription, pour un montant nominal maximum respectivement de 1.500.000 euros et de 2.000.000 euros, selon le cas, avec délégation au Conseil d'Administration à l'effet de réaliser les émissions et d'arrêter ses conditions et modalités ;
- d'augmenter le nombre de titres à émettre dans les conditions de l'article L. 225-135-1 du Code de Commerce en cas de demande excédentaire de souscription lors des augmentations de capital visées ci-dessus ;
- d'augmenter le capital social, pour un montant nominal maximum de 200.000 euros, avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit des adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise par l'intermédiaire d'un FCPE (ou autre plan aux adhérents duquel l'article L. 443-5 du Code du Travail permettrait de réserver une augmentation de capital dans des conditions équivalentes) de la Société et des sociétés de son Groupe au sens de l'article L. 223-16 du Code de Commerce, avec délégation au Conseil d'Administration à l'effet de réaliser l'émission et d'arrêter ses conditions et modalités ;
- d'attribuer gratuitement, au profit des membres du personnel salarié et des mandataires sociaux de la Société et des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L. 225-197-2 du Code de Commerce, des actions existantes ou à émettre dans la limite de 1,8 % du capital social au jour de la décision d'attribution prise par le Conseil d'Administration.

2. sur l'usage fait au cours de l'exercice des délégations visées ci-dessus :

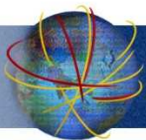
NEANT.



Annexe au paragraphe 2.1.2 – comptes sociaux – du rapport de gestion

Tableau des résultats

TABLEAU DES RESULTATS	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	4.459.862	4.459.862	3.800.000	3.800.000	3.000.000
Nombre d'actions ordinaires	2.229.931	2.229.931	1.900.000	3.800.000	3.000.000
OPERATIONS ET RESULTAT					
Chiffre d'affaires (HT)	77.034.454	61.933.729	55.450.263	44.016.259	42.180.683
Résultat avant impôts, participation, dotations aux amortissements et provisions	2.661.606	2.944.067	2.304.585	1.421.945	(705.299)
Impôts sur les bénéfices	431.169	572.521	84.428	22.500	24.711
Participation des salariés	961.430	827.813	681.943	150.928	268.489
Résultat après impôts, participation, dotations aux amortissements et provisions	844.183	1.100.227	1.122.998	492.281	170.666
Résultat distribué	668.979	624.381	512.884	228.000	
RESULTAT PAR ACTION					
Résultat après impôts, participation, avant dotations aux amortissements et provisions	0,57	0,76	0,81	0,33	1,33
Résultat après impôts, participation, dotations aux amortissements et provisions	0,38	0,49	0,59	0,13	0,23
Dividende distribué	0,30	0,28	0,27	0,06	
PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés	159	159	141	118	106
Montant de la masse salariale	5.205.694	4.379.812	3.911.314	3.132.865	3.023.237
Montant des sommes versées en avantages sociaux	2.316.834	2.078.833	1.605.263	1.363.696	1.319.977



Annexe au paragraphe 8 – filiales et participations – du rapport de gestion

Filiales et participations

FILIALES (plus de 50 % du capital détenu)	Capital	Fonds propres au 31/12/2007	Quote-part du capital détenu	Valeur comptable des titres détenus	
				brut	net
CLASQUIN FAR EAST	87.881	3.567.886	100 %	128.893	128.893
CLASQUIN AUSTRALIA	373.714	201.190	100 %	365.428	201.191
CLASQUIN JAPAN	60.730	305.193	100 %	196.746	196.746
CLASQUIN KOREA	220.200	483.086	100 %	214.493	214.493
CLASQUIN SINGAPORE	188.910	233.719	100 %	232.047	223.047
CLASQUIN THAILAND	138.150	-89.565	100 %	617	---
CLASQUIN MALAYSIA	88.684	63.961	100 %	127.372	63.962
CLASQUIN SPAIN	335.032	953.216	100 %	453.356	453.356
CLASQUIN ITALY	100.000	105.383	100 %	118.367	105.380
CLASQUIN USA	13.606	543.861	80 %	99.148	99.148
CLASQUIN CANADA	34.662	-109.223	80 %	26.438	---
LOG SYSTEM	7.622	224.905	70 %	88.039	88.039
CLASQUIN NETHERLANDS	NA	NA	NA	18.106	---

FILIALES (plus de 50 % du capital détenu)	Prêts et avances consentis par la société	Montant des cautions et avals donnés par la société au 31/12/2007	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé	Résultat 2007	Dividendes encaissés par la sté au cours de l'exercice
CLASQUIN FAR EAST	200.000	1.496.265	35.241.034	1.337.139	---
CLASQUIN AUSTRALIA	100.000	131.492	5.964.517	29.726	---
CLASQUIN JAPAN	---	601.938	7.515.660	-20.312	---
CLASQUIN KOREA	---	---	3.273.537	70.789	---
CLASQUIN SINGAPORE	100.000	538.671	2.651.427	19.561	---
CLASQUIN THAILAND	100.000	49.261	1.168.254	-492	---
CLASQUIN MALAYSIA	110.000	135.390	2.027.675	30.469	---
CLASQUIN SPAIN	---	---	8.997.185	258.633	---
CLASQUIN ITALY	625.833	712.000	3.651.102	46.463	---
CLASQUIN USA	---	---	6.814.028	67.333	---
CLASQUIN CANADA	129.715	---	330.740	-99.129	---
LOG SYSTEM	---	---	1.696.774	118.090	12.600
CLASQUIN NETHERLANDS	---	544.105	NA	NA	---