

**ARTHUR S.A.**

Naamloze vennootschap  
Maatschappelijk kapitaal: 2.682.608 EUR  
Hoofdzetel: 176 - 178 rue d'Estienne d'Orves  
F-92700 COLOMBES

H.R. NANTERRE B 389.065.152

---

**JAARVERSLAG OVER DE VERRICHTINGEN VAN HET**  
**OP 31 DECEMBER 2010 AFGESLOTEN BOEKJAAR**

Dames en heren,

Wij hebben u overeenkomstig de statuten en de bepalingen van het Wetboek van Koophandel uitgenodigd op een gewone jaarlijkse algemene vergadering om:

- 1) u rekening en verantwoording af te leggen voor de activiteit van de Vennootschap in het op 31 december 2010 afgesloten boekjaar, alsook voor de resultaten van de genoemde activiteit en de vooruitzichten voor de toekomst;
- 2) de balans en de jaarrekeningen van het genoemde boekjaar ter goedkeuring aan u voor te leggen. Die rekeningen zijn als bijlage aan dit verslag gehecht;
- 3) de geconsolideerde rekeningen van het genoemde boekjaar ter goedkeuring aan u voor te leggen.

De bij wet verplichte uitnodigingen werden u overeenkomstig de regelgeving toegezonden en alle door de geldende wetgeving verplichte documenten en stukken werden u binnen de wettelijke termijnen ter beschikking gesteld.

## SITUATIE EN ACTIVITEIT VAN DE VENNOOTSCHAP

### Belangrijke gebeurtenissen die zich tijdens het boekjaar hebben voorgedaan

Het boekjaar 2010 heeft aan onze verwachtingen voldaan. De omzet is min of meer stabiel gebleven (-1%), ondanks een sterke stijging van de bedrijfsopbrengsten (+10%). Wat de winstgevendheid betreft, is 2010 een zeer goed jaar geweest: de EBIT is namelijk met meer dan 40% gestegen, het courant resultaat voor belastingen is vrijwel verdubbeld en de geconsolideerde nettowinst bedraagt 350.000 EUR.

De lichte daling van de omzet is hoofdzakelijk te wijten aan de exportactiviteit, waarvan de omzet verder is teruggevallen door de slechte resultaten in Zuid-Europa, Spanje en Portugal.

De flinke stijging van de jaarwinst is te danken aan lagere lasten als gevolg van de herstructurering die in de afgelopen drie boekjaren werd doorgevoerd.

Ook de overdracht van de loonmassa naar de vennootschap AMS, een volle dochteronderneming, heeft tot de hogere winst bijgedragen.

Daardoor bedraagt de winst vóór belastingen 230.000 EUR.

De geconsolideerde financiële kosten zijn stabiel gebleven. Die van onze dochteronderneming LTJ DIFFUSION zijn daarentegen met 70.000 EUR gedaald.

Wij hebben ook aanzienlijke voorzieningen aangelegd.

Aan de creditzijde van de balans bedraagt onze gearing op middellange termijn 28%, wat het gevolg is van een stijging van de nettoactiva en een daling van de schuldenlast. Dat betekent dat wij onze groei met geleende middelen kunnen financieren.

Wij gaan er evenwel van uit dat pas vanaf eind 2012 weer zal worden geïnvesteerd. We wachten namelijk op het einde van de economische crisis en de verdere daling van onze huidige schuldpositie.

Uit onze tabellen van de maandelijkse kortetermijnkasstromen die worden gegenereerd in het kader van de gewone bedrijfsuitoefening is gebleken dat het jaartotaal daarvan eind december was gestegen tot 278.000 EUR, ondanks een aanzienlijke investering in de uitbreiding van onze voorraden (1,03 miljoen EUR).

### Belangrijke gebeurtenissen die zich sinds het einde van het boekjaar hebben voorgedaan

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen te melden.

### Vooruitzichten

We blijven optimistisch over het verdere verloop van 2011, ook al verwachten we geen forse groei van onze activiteit.

Ons distributienetwerk zal er naar verwachting met ongeveer 2% op vooruitgaan bij een constante oppervlakte. De totale omzet van de onlineverkopen zal normaal gezien de daling van de traditionele afzetkanalen, vooral van de uitvoer, compenseren.

Wij blijven dan ook bij onze prognose van een EBIT van ongeveer één miljoen euro. Wij gaan door met onze schuldafbouw en kostenbesparingen, met een besparingsdoel van 300.000 EUR.

## 1 – ACTIVITEIT VAN DE VENNOOTSCHAP IN HET OP 31 DECEMBER 2010 AFGESLOTEN BOEKJAAR

### *1) Situatie en activiteit van de vennootschap – resultaten van de activiteit*

Onze vennootschap heeft haar holdingactiviteit in het op 31 december 2010 afgesloten boekjaar voortgezet.

Zij blijft haar dochteronderneming L.T.J. DIFFUSION en sinds 1 januari ook haar dochteronderneming AMS bijstaan met juridische, administratieve en technische diensten.

De vennootschap ARTHUR is een met haar dochterondernemingen L.T.J. DIFFUSION en AMS fiscaal geïntegreerde groep.

## 2 – ACTIVITEITEN VAN DE DOCHTERONDERNEMINGEN EN DE GECONTROLEERDE VENNOOTSCHAPPEN

2.1 . De vennootschap L.T.J. DIFFUSION, een vereenvoudigde naamloze vennootschap (“société par actions simplifiée”) met een maatschappelijk kapitaal van 2.874.000 EUR, waarvan wij 99,90% bezitten, heeft in het boekjaar 2010 een omzet gerealiseerd van 16.108.260 EUR, tegenover 16.256.488 EUR in het boekjaar 2009.

De omzet is met 0,9% gedaald ten opzichte van het vorige boekjaar.

De bedrijfswinst van de vennootschap bedraagt 983.496 EUR, tegenover 875.674 EUR in het vorige boekjaar.

Die stijging is te danken aan de aanzienlijke daling van de vaste kosten.

De financiële lasten belopen 386.966 EUR, met inbegrip van de bijzondere afwaardering ten belope van 75.000 EUR die op de aandelen van de Portugese dochteronderneming werd geboekt.

Het financieel resultaat van de vennootschap bedraagt (376.776) EUR.

Het courant resultaat voor belastingen bedraagt 606.720 EUR, tegenover 417.352 in het vorige boekjaar.

Het uitzonderlijk resultaat bedraagt (208.075) EUR.

De nettoboekwinst bedraagt 398.645 EUR, tegenover 502.565 EUR in het vorige boekjaar.

2.2. De vennootschap AMS, een vereenvoudigde naamloze vennootschap ("société par actions simplifiée") met een maatschappelijk kapitaal van 1.000 EUR waarvan wij alle aandelen bezitten, heeft in het boekjaar 2010 een omzet van 2.527.885 EUR gerealiseerd (het eerste boekjaar van de vennootschap).

De arbeidsovereenkomsten van de moedermaatschappij, de vennootschap ARTHUR SA, zijn op AMS overgedragen.

Het courant resultaat voor belastingen bedraagt 32.092 EUR.

De vennootschap heeft uiteindelijk een verlies geleden van 16.340 EUR.

Gezien het over het hele boekjaar geboekte verlies is het eigen vermogen tot minder dan de helft van het maatschappelijk kapitaal gedaald.

### 3 - INFORMATIE OVER DE BETALINGSTERMIJNEN

Overeenkomstig de bepalingen van lid 1 van artikel L 441-6-1 van het Franse Wetboek van Koophandel verstrekken wij u informatie over de samenstelling van het saldo van de schulden jegens leveranciers per 31 december 2010, geordend naar vervaldatum:

#### *BOEKJAAR 2010 – BETALINGSDATUM VAN HET SALDO VAN DE REKENINGEN*

De op 31 december 2010 openstaande vorderingen aan de creditzijde van de leveranciersrekeningen ter hoogte van 54.398 EUR zijn niet ouder dan 60 dagen.

#### *BOEKJAAR 2009 – BETALINGSDATUM VAN HET SALDO VAN DE REKENINGEN*

De op 31 december 2009 openstaande vorderingen aan de creditzijde van de leveranciersrekeningen ter hoogte van 46.073 EUR zijn niet ouder dan 60 dagen.

### 4. INFORMATIE OVER HET MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

Conform de bepalingen van artikel L. 233-13 van het Franse Wetboek van Koophandel en gezien de overeenkomstig de artikelen L. 233-7 en L. 233-12 van het genoemde wetboek ontvangen informatie en kennisgevingen, vermelden wij hieronder de identiteit van de aandeelhouders die meer dan een twintigste deel, een tiende deel, een vijfde deel, een derde deel, de helft of twee derde van het maatschappelijk kapitaal of van de stemrechten bezitten:

- de heer Lionnel RAINFRAY bezit meer dan een derde van het maatschappelijk kapitaal (aandelen op naam);

- de heer Jean-Louis PARIENTE bezit meer dan een derde van het maatschappelijk kapitaal (aandelen op naam).

Er heeft zich in de loop van het verstreken boekjaar geen wijziging voorgedaan in de hierboven beschreven verdeling.

#### 5. ONDERZOEKS- EN ONTWIKKELINGSKOSTEN

De vennootschap heeft in het verstreken boekjaar geen geld besteed aan onderzoek en ontwikkeling.

#### 6. PARTICIPATIE VAN DE WERKNEMERS IN HET KAPITAAL

Overeenkomstig de bepalingen van artikel L. 225-102 van het Franse Wetboek van Koophandel leggen wij u rekening en verantwoording af over de staat van de participatie van de werknemers in het kapitaal van de onderneming op de laatste dag van het boekjaar, namelijk 31 december 2010.

De werknemers hebben geen enkele participatie in het kapitaal van onze vennootschap.

#### 7. DOCHTERONDERNEMINGEN EN PARTICIPATIES

Wij hebben de activiteit van onze dochterondernemingen en onze participaties gepresenteerd in onze uiteenzetting over de activiteit van de Vennootschap.

Wij herinneren eraan dat het overzicht van de dochterondernemingen en participaties als bijlage aan dit verslag is gehecht.

#### 8. NIEUWE PARTICIPATIES

Onze vennootschap heeft 100% van het kapitaal van de vennootschap AMS verworven.

#### 9. ECONOMISCHE EN FINANCIËLE RESULTATEN

De onderstaande gegevens hebben betrekking op het op 31 december 2010 afgesloten boekjaar.

. De totale bedrijfsopbrengsten bedragen 1.655 EUR, tegenover 2.761.506 EUR in het vorige boekjaar.

. De bedrijfskosten van het boekjaar bedragen 258.849 EUR, tegenover 2.891.315 EUR in het vorige boekjaar.

De bedrijfswinst bedraagt (257.193) EUR, tegenover (129.808) EUR in het vorige boekjaar.

Rekening houdend met een financieel resultaat van 488.886 EUR, komt het courant resultaat voor belastingen in het boekjaar 2010 uit op 231.6692 EUR, tegenover (125.713) EUR in het vorige boekjaar.

Gezien het voorgaande en rekening houdend met een uitzonderlijk resultaat van 35.357 EUR en een winstbelasting van 5.088 EUR bedraagt de nettoboekwinst 261.962 EUR, tegenover een nettoboekverlies van 69.066 EUR in het vorige boekjaar.

Per 31 december 2010 bedraagt het balanstotaal van de holding 10.539.943 EUR, tegenover 11.533.068 EUR in het vorige boekjaar.

Het overzicht van de resultaten als bedoeld in artikel 148 van het Franse decreet van 23 maart 1967 is als bijlage bij het onderhavige verslag gevoegd.

## 10. PRESENTATIE VAN DE JAARREKENINGEN VAN ONZE VENNOOTSCHAP

De jaarrekeningen van het op 31 december 2010 afgesloten boekjaar die wij u ter goedkeuring voorleggen zijn opgesteld overeenkomstig de opmaakregels en waarderingsmethoden zoals bedoeld in de geldende wetgeving.

De geselecteerde opmaakregels en waarderingsmethoden zijn identiek aan die van het vorige boekjaar.

De financiële overzichten zijn opgesteld overeenkomstig:

- het rekeningenstelsel (plan comptable général 1999) dat bij het Frans ministerieel besluit van 22 juni 1999 werd goedgekeurd;
- de Franse boekhoudkundige verordeningen:
  - o nr. 2000-06 en 2003-07 betreffende passiva;
  - o nr. 2002-10 betreffende de afschrijving van materiële en immateriële activa;
  - o nr. 2004-06 betreffende de definitie, de boekhoudkundige verwerking en de waardering van activa.

De vennootschap heeft op 1 januari 2010 de volgende verordeningen van het Franse CRC (Comité de Réglementation Comptable – Comité voor boekhoudkundige regelgeving) toegepast: nr. 2002-10 van 12 december 2002 betreffende de afschrijving van materiële en immateriële activa en nr. 2004-06 van 23 november 2004 betreffende de definitie, de boekhoudkundige verwerking en de waardering van activa. De toepassing van beide verordeningen heeft geen gevolgen voor het eigen vermogen per 1 januari 2010.

De balans en de resultatenrekening zijn als bijlage bij dit verslag gevoegd.

## 11. GECONSOLIDEERDE REKENINGEN VAN DE GROEP

Op 31 december 2010 omvatte de geconsolideerde balans van de groep ARTHUR:

- . de vennootschap naar Frans recht L.T.J. DIFFUSION, een vereenvoudigde naamloze vennootschap ("société par actions simplifiée") met een maatschappelijk kapitaal van 2.874.000 EUR, waarvan wij 99,90% bezitten;
- . de vennootschap naar Portugees recht LTJ DIFFUSION Comercio de Vestuario Unipessoal Lda;
- . de vennootschap naar Spaans recht ARTHUR ESPANA.

Overeenkomstig de artikels L. 225-100 en L. 233-16 van het Franse Wetboek van Koophandel verzoeken wij u de als bijlage aan dit verslag gehechte geconsolideerde rekeningen goed te keuren.

Uit de geconsolideerde rekeningen die wij u hebben gepresenteerd, blijkt een geconsolideerd resultaat van 348.000 EUR voor het boekjaar 2010.

## 12. VOORSTEL VOOR DE TOEWIJZING VAN HET RESULTAAT VAN ONZE VENNOOTSCHAP

Wij stellen voor de winst van het boekjaar ten belope van 261.962 EUR als volgt te verdelen:

. "overgeboekt resultaat" vóór toewijzing	(555.642) €
. winst van het boekjaar 2010	261.962 €
	<hr/>
. "overgeboekt resultaat" na toewijzing	(293.680) €

Wij verzoeken u deze toewijzing van het resultaat van het op 31 december 2010 afgesloten boekjaar goed te keuren.

## 13. HERINNERING AAN DE UITGEKEERDE DIVIDENDEN

Overeenkomstig de bepalingen van artikel 243 bis van de Franse algemene belastingwetgeving herinneren wij u eraan dat in de afgelopen drie boekjaren geen dividend is uitgekeerd.

## 14. FISCAAL NIET-AFTREKBARE UITGAVEN

Overeenkomstig de bepalingen van de artikels 223 quater en 223 quinquies van de Franse belastingwetgeving wijzen wij erop dat uitgaven die niet in mindering kunnen worden gebracht op de belastbare winst niet in aanmerking zijn genomen in de rekeningen van het verstreken boekjaar.

## 15. INFORMATIE OVER DE MAATSCHAPPELIJKE LASTHEBBERS

Overeenkomstig de bepalingen van lid 3 van artikel L. 225-102-1 van het Franse Wetboek van Koophandel geven wij u hieronder een overzicht van de lastgevingen en functies die de maatschappelijke lasthebbers van de Vennootschap in de verschillende vennootschappen uitoefenen.

. De heer Lionnel RAINFRAY is:

- . bestuursvoorzitter van de vennootschap LTJ DIFFUSION;
- . bestuursvoorzitter van de vennootschap AMS;
- . bestuurder van de vennootschap naar Portugees recht LTJ DIFFUSION Comercio de Vestuario Unipessoal Lda;
- . bestuurder van de vennootschap naar Spaans recht ARTHUR ESPANA.

. De heer Jean-Louis PARIENTE is:

. algemeen directeur van de vennootschap LTJ DIFFUSION.

De heer Pierre-Alain PARIENTE bekleedt geen enkele functie in de vennootschappen van de groep.

Wij verzoeken u de gepresenteerde rekeningen en balans alsmede de resolutietekst goed te keuren.

**De raad van bestuur**