

**ARTHUR S.A.**

Naamloze vennootschap  
Bedrijfskapitaal: 2.682.608 euro  
Maatschappelijke zetel: 176 - 178 rue d'Estienne d'Orves  
92700 COLOMBES

R.C.S. NANTERRE B 389 065 152

---

**BEHEERRAPPORT M.B.T. DE ACTIVITEITEN IN HET BOEKJAAR**

**AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011**

Geachte dames en heren,

Wij hebben u bijeengeroepen voor de jaarlijkse gewone algemene vergadering, in toepassing van de statuten en van de bepalingen van het Franse Wetboek van Koophandel om:

- 1) u een overzicht te geven van de activiteit van de vennootschap tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, alsook van de resultaten van die activiteit en van de vooruitzichten voor de toekomst;
- 2) u de balans en de jaarrekening van het vermelde boekjaar ter goedkeuring voor te leggen. Deze documenten zijn bij dit rapport gevoegd;
- 3) u de geconsolideerde rekeningen van dit boekjaar ter goedkeuring voor te leggen.

De door de wet voorgeschreven oproepingsbrieven zijn u regelmatig toegestuurd en alle volgens de geldende regelgeving voorziene documenten en bewijsstukken zijn u gedurende de overeengekomen termijnen ter beschikking gesteld.

## SITUATIE EN ACTIVITEIT VAN DE VENNOOTSCHAP

### Belangrijke gebeurtenissen tijdens het boekjaar:

Het jaar 2011 werd gekenmerkt door een sterke daling van de activiteit, waardoor de omzet is achteruitgegaan met 600 K€.

Het geconsolideerde resultaat van de Groep leidt tot dalende resultaten.

De EBIT is gedaald met 300 K€ en bedraagt nu 493 K€, toch nog een behoorlijk bedrag. Het geconsolideerde nettoresultaat van de Groep is in vergelijking met het boekjaar 2010 met 250 K€ gedaald tot 102 K€.

Deze daling kan verklaard worden door de daling van het omzetcijfer voor de exportactiviteiten, die te maken heeft met de slechte resultaten in Zuid-Europa, Spanje en Portugal. En met de achteruitgang van de Franse activiteit in het laatste kwartaal van 2011.

De geconsolideerde financiële kosten blijven stabiel; de kosten van onze dochteronderneming LTJ DIFFUSION zijn daarentegen gedaald met 10 %.

### Belangrijke gebeurtenissen sinds de afsluiting van het boekjaar

Er heeft zich geen enkele specifieke gebeurtenis voorgedaan.

### Vooruitzichten voor de toekomst

Voor 2012 voorzien wij een daling van de omzet die gecompenseerd zou moeten worden door:

- de daling van de vaste kosten door een vermindering van de loonmassa en de beheerkosten;
- de voortzetting van ons beleid voor schuldvermindering;
- de verhoging van onze marges.

De cashflow moet ons in staat stellen de bankaflossingen te voldoen.

Het bedrijfsresultaat van de Groep zou terug op het niveau van 2010 moeten komen, hetzij 800 K€.

## 1 - ACTIVITEIT VAN DE VENNOOTSCHAP TIJDENS HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011

### *1) Situatie en activiteit van de vennootschap - Resultaten van deze activiteit*

Onze vennootschap heeft haar holdingactiviteit tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2011 voortgezet.

Ze blijft aan haar dochterondernemingen, de firma L.T.J. DIFFUSION en de firma AMS, diensten leveren op juridisch, administratief en technisch vlak.

De firma ARTHUR vormt samen met haar dochterondernemingen, de firma's L.T.J. DIFFUSION en AMS, een fiscaal geïntegreerde groep.

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

2.1 De firma L.T.J. DIFFUSION, een vereenvoudigde aandelenvennootschap met een kapitaal van 2.874.000 euro en waarvan wij 99,90 % van het kapitaal in handen hebben, heeft op 31 december 2011 een omzet gerealiseerd van 15.470.453 euro, tegenover 16.108.260 euro in het voorgaande boekjaar.

De omzet van dit bedrijf is dus met 4 % gedaald ten opzichte van het voorgaande boekjaar.

In het begin van het jaar beperkte de geraamde omzetzaling zich nog tot 300 K€, aangezien wij de plotse daling van het verbruik in het laatste kwartaal van 2011 niet konden voorzien.

Die omstandigheden hebben er echter toe geleid dat de omzet is gedaald met 459 K€, wat uiteindelijk meer bleek dan verwacht.

Om onze cashflow te verbeteren, hebben wij onze winkel te Montpellier verkocht voor een bedrag van 250 K€.

In juni 2011 heeft de firma LTJ DIFFUSION haar dochteronderneming, de firma LOU CANISS, overgenomen via overdracht van vermogen onder algemene titel.

Wij hebben ook onze inspanningen voortgezet om de beheerkosten ter waarde van 250 K€ te doen dalen om winstgevend te blijven.

De EBIT is gedaald met slechts 240 K€ en bedraagt nu 743 K€.

Het bedrijfsresultaat bedraagt 743.006 euro, tegenover 983.496 euro in het voorgaande boekjaar.

De financiële lasten bedragen 339.759 euro.  
Het financieel resultaat bedraagt (339.497) euro.

De financiële kosten zijn met 10 % gedaald.

Het courant resultaat vóór belastingen bedraagt 403.508 euro tegenover 606.720 euro in het voorgaande boekjaar, een daling van 200 K€ dus.

Wij hebben de gevolgen van de crisis kunnen beperken dankzij aanzienlijke inspanningen op het vlak van beheer, zoals bij **BFR** dat 400 K€ is gestegen dankzij de sterke stijging van de "klanten"-post.

Het buitengewoon resultaat bedraagt (147.494) euro.

Het boekhoudkundig nettoresultaat vertoont een winst van 256.013 euro tegenover 398.645 euro in het voorgaande boekjaar.

Na de afsluiting van het boekjaar heeft de firma LTJ DIFFUSION haar winkel te Neuilly sur Seine verkocht.

Voor 2012 voorzien wij een verdere daling van de omzet door een nieuwe vermindering van de vaste kosten, die wij willen bereiken door een herstructurering van de loonmassa en een herstructurering van onze bevoorrading.

Op die manier zouden wij opnieuw een bedrijfsresultaat moeten kunnen realiseren dat gelijkaardig is aan dat van 2010.

2.2. De firma AMS, een vereenvoudigde aandelenvennootschap met een kapitaal van 1.000 € en waarvan wij 100 % van het kapitaal in handen hebben, heeft op 31 december 2011 een omzet gerealiseerd van 2.302.114 euro tegenover 2.527.885 euro in het voorgaande boekjaar, ten gevolge van de loondaling in de groep.

Het courant resultaat vóór belastingen bedraagt 4.956 euro.

De firma noteert een verlies van 150 euro.

### 3 - INFORMATIE OVER DE BETALINGSTERMIJNEN

In toepassing van de bepalingen van artikel L 441-6-1 alinea 1 van het Franse Wetboek van Koophandel geven wij u hierbij de onderverdeling, bij de afsluiting van het laatste boekjaar, van het saldo van de leveranciersschulden per vervaldatum:

#### *BOEKJAAR 2011 - DATUM VAN BETALING VAN HET SALDO VAN DE FACTUREN*

De anterioriteit van de op 31 december 2011 verschuldigde bedragen die voorkomen op de kredietzijde van de leveranciersrekeningen en 44.706 € bedragen, bedraagt niet meer dan 60 dagen.

#### *BOEKJAAR 2010 - DATUM VAN BETALING VAN HET SALDO VAN DE FACTUREN*

De anterioriteit van de op 31 december 2010 verschuldigde sommen die voorkomen op de kredietzijde van de leveranciersrekeningen en 54.398 € bedragen, bedraagt niet meer dan 60 dagen.

### 4 - INFORMATIE OVER HET BEDRIJFSKAPITAAL

In overeenstemming met de bepalingen van artikel L. 233-13 van het Franse Wetboek van Koophandel en rekening houdend met de gegevens en kennisgevingen ontvangen in toepassing van de artikels L. 233-7 en L. 233-12 van ditzelfde Wetboek, bezorgen wij u hierna de identiteit van de aandeelhouders die meer dan een twintigste, een tiende, een

vijfde, een derde, de helft of twee derden van het bedrijfskapitaal of van de stemgerechtigde aandelen bezitten:

De heer Lionnel RAINFRAY bezit meer dan één derde van het bedrijfskapitaal. (aandelen op naam)

De heer Jean-Louis PARIENTE bezit meer dan één derde van het bedrijfskapitaal. (aandelen op naam)

Tijdens het voorbije boekjaar zijn er geen wijzigingen aangebracht aan deze verdeling.

#### 5 - KOSTEN VOOR ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De vennootschap heeft tijdens het voorbije boekjaar geen kosten gedaan voor onderzoek en ontwikkeling.

#### 6 - WERKNEMERSPARTICIPATIE IN HET KAPITAAL

In overeenstemming met de bepalingen van artikel L.225-102 van het Franse Wetboek van Koophandel, geven wij u de stand mee van de werknemersparticipatie op de laatste dag van het boekjaar, hetzij 31 december 2011.

Er is geen werknemersparticipatie in ons bedrijfskapitaal.

#### 7 - DOCHTERONDERNEMINGEN EN PARTICIPATIES

Wij hebben u de activiteit van onze dochterondernemingen en participaties meegedeeld tijdens onze uiteenzetting over de activiteit van de vennootschap.

Wij herhalen hierbij dat de tabel met de dochterondernemingen en de participaties hierna is bijgevoegd.

#### 8 - PARTICIPATIENEMINGEN

Onze vennootschap is geen nieuwe participaties aangegaan.

#### 9 - BEDRIJFS- EN FINANCIËLE RESULTATEN

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2011:

. Het totaal van de bedrijfsopbrengsten bedraagt 6 euro tegenover 1.655 euro in het voorgaande boekjaar.

. De bedrijfslasten voor het boekjaar bedroegen 72.273 euro tegenover 258.849 euro in het voorgaande boekjaar.

Het bedrijfsresultaat komt uit op (72.267) euro tegenover (257.193) euro in het voorgaande boekjaar.

Rekening houdend met een financieel resultaat van 28.854 euro komt het courant resultaat vóór belastingen van het boekjaar uit op (43.413) euro tegenover 231.692 euro in het voorgaande boekjaar.

Rekening houdend met de bovenstaande elementen en met de winstbelasting van 32.239 euro, vertoont het resultaat van het boekjaar een boekhoudkundig nettoverlies van 72.652 euro tegenover een boekhoudkundige nettowinst van 270.662 euro in het voorgaande boekjaar.

Op 31 december 2011 bedroeg het balanstotaal van de vennootschap 10.396.425 euro tegenover 10.548.643 euro in het voorgaande boekjaar.

Als bijlage aan dit rapport is de resultatentabel bijgevoegd, voorzien in artikel 148 van het decreet van 23 maart 1967.

#### 10 - PRESENTATIE VAN DE JAARREKENINGEN VAN ONZE VENNOOTSCHAP

De jaarrekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011 die wij u ter goedkeuring voorleggen, zijn opgesteld in overeenstemming met de presentatieregels en de beoordelingsmethodes voorzien door de geldende regelgeving.

De gevolgde presentatieregels en beoordelingsmethodes zijn identiek aan die van het voorgaande boekjaar.

De financiële staten zijn opgesteld in overeenstemming met:

- het PCG 1999 (het algemeen rekeningstelsel) goedgekeurd bij ministerieel besluit van 22 juni 1999

De boekhoudkundige regels:

- 2000-06 en 2003-07 m.b.t. passiva
- 2002-10 m.b.t. de afschrijving en de waardevermindering van activa
- 2004-06 m.b.t. de definitie, de boeking en de beoordeling van activa

Op 1 januari 2011 heeft de vennootschap de CRC-regelgevingen nr. 2002-10 van 12 december 2002 betreffende de afschrijving en de waardevermindering van activa en nr. 2004-06 van 23 november 2004 betreffende de definitie, de boeking en de beoordeling van activa toegepast. De toepassing van deze twee regelgevingen heeft geen enkele impact op het eigen kapitaal op 1 januari 2011.

De balans en de resultatenrekening zijn toegevoegd in bijlage.

#### 11 - GECONSOLIDEERDE REKENINGEN VAN DE GROEP

Op 31 december 2011 omvatte het consolidatiebereik van de groep ARTHUR:

- . de firma L.T.J. DIFFUSION, een vereenvoudigde aandelenvennootschap met een kapitaal van 2.874.000 euro en waarvan wij 99,90 % van het kapitaal in handen hebben;
- . de firma AMS, een vereenvoudigde aandelenvennootschap met een kapitaal van 1.000 euro en waarvan wij 100 % van het kapitaal in handen hebben;
- . de firma naar Portugees recht LTJ DIFFUSION Comercio de Vestuario Unipessoal Lda;

. de firma naar Spaans recht ARTHUR ESPANA;

In overeenstemming met de artikels L. 225-100 en L. 233-16 van het Franse Wetboek van Koophandel verzoeken wij u de geconsolideerde rekeningen die u in bijlage worden voorgelegd, te willen goedkeuren.

Uit de u voorgelegde geconsolideerde rekeningen blijkt dat het voorbije boekjaar een geconsolideerd resultaat van 102.000 euro vertoont.

#### 12 - VOORSTEL VOOR BESTEMMING VAN HET RESULTAAT VAN ONZE VENNOOTSCHAP

Wij stellen hierbij voor het boekhoudkundig nettoverlies van het boekjaar ter waarde van 75.652 euro als volgt te bestemmen:

. "Overdracht" vóór bestemming	(284.981) euro
. Verlies van het boekjaar 2011	(75.652) euro
	<hr/>
. "Overdracht" na bestemming	(360.633) euro

Wij verzoeken u deze bestemming van het resultaat van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011 te willen goedkeuren.

#### 13 - HERINNERING VAN DE UITGEKEERDE DIVIDENDEN

In overeenstemming met de bepalingen van artikel 243 bis van de Franse Algemene wet inzake Rijksbelastingen herinneren wij u eraan dat er de voorbije drie boekjaren geen dividenden zijn uitgekeerd.

#### 14 - FISCAAL NIET-AFTREKBARE UITGAVEN

In overeenstemming met de bepalingen van de artikels 223 quater en 223 quinquies van de Franse Algemene wet inzake Rijksbelastingen verduidelijken wij hierbij dat de rekeningen van het voorbije boekjaar geen uitgaven omvatten die niet aftrekbaar zijn van het resultaat na belasting.

#### 15 - INFORMATIE OVER DE SOCIALE MANDATARISSEN

In overeenstemming met de bepalingen van artikel L. 225-102-1, alinea 3 van het Franse Wetboek van Koophandel bezorgen wij u hierna de lijst van alle mandaten en functies die elk van de sociale mandatarissen van de vennootschap bekleedt in eender welke vennootschap:

. De heer Lionel RAINFRAY is:

- . Voorzitter van de firma LTJ DIFFUSION,
- . Voorzitter van de firma AMS,
- . zaakvoerder van de firma naar Portugees recht LTJ DIFFUSION Comercio de Vestuario Unipessoal Lda,
- . zaakvoerder van de firma naar Spaans recht ARTHUR ESPANA.

. De heer Jean-Louis PARIENTE is:

. Algemeen Directeur van de firma LTJ DIFFUSION.

De heer Pierre-Alain PARIENTE bekleedt geen enkele functie in geen enkele vennootschap.

#### 16 - MANDAAT VAN DE BESTUURDERS

Het mandaat van de bestuurders loopt ten einde, daarom verzoeken wij u een besluit te willen nemen met betrekking tot de vermelde mandaten.

Wij verzoeken u hierbij de rekeningen en de balans die wij u zonet hebben voorgelegd, alsook de tekst van de besluiten te willen goedkeuren.

**De raad van bestuur**