

**ARTHUR S.A.**

Société Anonyme  
Capital Social : 2.682.608 Euros  
Siège Social : 176 - 178 rue d'Estienne d'Orves  
92700 COLOMBES

R.C.S. NANTERRE B 389 065 152

---

**RAPPORT DE GESTION SUR LES OPERATIONS DE L'EXERCICE**

**CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire annuelle en application des statuts et des dispositions du Code de commerce pour :

- 1) vous rendre compte de l'activité de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2006, des résultats de cette activité et des perspectives d'avenir,
- 2) soumettre à votre approbation le bilan et les comptes annuels dudit exercice. Ces comptes sont joints au présent rapport,
- 3) soumettre à votre approbation les comptes consolidés de cet exercice.

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

## SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE

### Evénements importants survenus au cours de l'exercice :

L'année 2006 a connu une croissance du chiffre d'affaires Groupe de 2,5% :

- . Hausse du chiffre d'affaire de notre Réseau de magasins de 2,2%,
- . Forte progression de notre Réseau Grands Magasins et Multimarques de 5,6%.

L'exercice clos le 31 décembre 2006 a été essentiellement marqué par la poursuite de l'important désendettement des dettes moyens long terme au niveau du Groupe et une croissance par l'ouverture de deux nouveaux points de vente affiliés (Cannes et Chambéry).

Notre endettement à moyen terme se réduit encore de 614.000 € sur l'exercice, qui sera quasiment nul fin 2008 et notre BFR s'améliore de 449.000 €, désormais largement positif. Cela explique l'amélioration de notre trésorerie court terme de 177.000 €.

Elle a également été marquée par la poursuite de la restructuration de la filiale portugaise, qui est maintenant directement gérée par la filiale espagnole, sous forme de filiale ibérique. Cette restructuration s'est accompagnée d'une baisse de chiffre d'affaires de 100.000 €.

L'année 2006 est également marquée, au niveau du Groupe par une baisse du résultat d'exploitation de 19 % consécutif à d'importantes provisions pour un montant de 411.00 €, alors que notre EBIT DA se renforce fortement passant de 1.650.000 € à 1.860.000 €, soit une hausse de 12,9%, signe de la hausse de notre rentabilité.

Lesdites dotations aux provisions se détaillent comme suit :

. Sur la société ARTHUR :

- . 64.000 € au titre d'indemnités de licenciements
- . 40.000 € au titre de pénalités sociales et fiscales

. Sur la société LTJ DIFFUSION :

- . 225.000 € au titre de dépréciation de stock
- . 30.000 € au titre des procédures judiciaires en cours
- . 52.000 € au titre de pénalités fiscales et sociales

## Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice :

Aucun événement important n'est à signaler.

La procédure de désendettement se poursuit.

Notre stratégie de croissance va se poursuivre sur l'exercice 2007 et s'appuiera sur le redémarrage de l'export et la hausse endogène du chiffre d'affaires du réseau de magasins et affiliés avec un chiffre d'affaires proche de 18 millions d'euros.

Accompagnée par une nouvelle forte baisse de l'endettement moyen terme à situation de trésorerie constante, l'année 2007 connaîtra une hausse de la rentabilité nette d'exploitation.

L'année 2007 sera donc une année de consolidation, tant au niveau du chiffre d'affaires qu'en rentabilité avec la poursuite du désendettement et l'amélioration globale de tous les ratios financiers.

## 1 - ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

### *1) Situation et activité de la société - Résultats de cette activité*

Notre société a poursuivi son activité de holding au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2006.

Elle a continué d'assurer à sa filiale, la société L.T.J. DIFFUSION, des prestations de services dans les domaines juridiques, administratifs et techniques.

La société ARTHUR constitue un groupe intégré fiscalement avec sa filiale L.T.J. DIFFUSION.

## 2 - ACTIVITES DES FILIALES ET DES SOCIETES CONTROLEES

. La société L.T.J. DIFFUSION, société par actions simplifiée au capital de 2.500.000 euros dont nous détenons 99,90 % du capital a réalisé au 31 décembre 2006 un chiffre d'affaires de 16.744.266 euros contre 16.483.880 euros.

Son chiffre d'affaires en légère progression par rapport à l'exercice précédent, due essentiellement aux affiliés. Le chiffre d'affaires aurait pu être supérieur, si nous n'avions pas procédé à la restructuration financière de notre filiale portugaise.

L'exercice 2007 devrait connaître une augmentation de chiffre d'affaires (+3,4%), liée à l'assainissement des sociétés filiales, à la prise en compte des deux affiliés en année pleine et à l'ouverture probable de deux nouveaux points d'affiliation.

A fin mars 2007, le chiffre d'affaires est en progression de 7 %, à surfaces comparables.

Son résultat d'exploitation s'élève à 937.539 euros contre 1.039.631 euros pour l'exercice précédent. La baisse provient essentiellement des dotations aux provisions passées sur l'exercice, dont une partie devrait pouvoir être reprise sur 2007.

Son résultat courant avant impôt s'élève à la somme de 501.550 euros contre 655.028 euros pour l'exercice précédent.

Son résultat financier s'élève à (435.988) euros.

Son résultat net comptable est un bénéfice de 235.175 euros contre 366.540 euros pour l'exercice précédent.

#### INFORMATIONS RELATIVES AU CAPITAL SOCIAL

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, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital social ou des droits de vote :

Monsieur Lionel RAINFRAY possède plus du tiers du capital social.  
(actions nominatives)

Monsieur Jean-Louis PARIENTE possède plus du tiers du capital social.  
(actions nominatives)

Au cours de l'exercice écoulé, il n'est intervenu aucune modification dans ladite répartition.

#### FRAIS DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

Aucun frais de recherche et de développement n'a été engagé par la société au cours de l'exercice écoulé.

## REMUNERATIONS ET AVANTAGES EN NATURE VERSES AUX MANDATAIRES SOCIAUX

La rémunération annuelle des mandataires sociaux est de 18 K€ chacun, et l'un d'entre eux bénéficie d'une voiture de fonction. Par ailleurs il n'existe aucun engagement consenti en leur faveur à l'occasion de la prise, du changement, de la cessation de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

## PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL

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 de la société au dernier jour de l'exercice, soit le 31 décembre 2006.

Il n'existe aucune participation des salariés dans le capital de notre société.

## FILIALES ET PARTICIPATIONS

S'agissant des filiales et participations, nous vous avons présenté leur activité lors de notre exposé sur l'activité de la Société.

Nous vous rappelons que le tableau des filiales et participations est annexé ci-après.

## PRISES DE PARTICIPATIONS

Au cours de l'exercice écoulé, notre Société n'a pris aucune nouvelle participation.

## RESULTATS ECONOMIQUES ET FINANCIERS

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2006 :

. le total des produits d'exploitation s'élève à 2.762.894 contre 2.760.169 € au titre de l'exercice précédent.

. les charges d'exploitation de l'exercice se sont élevées à 2.984.601 € contre 2.933.062 € au titre de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort à (221.707) € contre (172.893) € au titre de l'exercice précédent.

Le montant des traitements et salaires s'élève à 1.963.916 € contre 2.033.826 € au titre de l'exercice précédent.

Le montant des charges sociales s'élève à 763.414 € contre 783.814 € au

titre de l'exercice précédent.

Compte tenu d'un résultat financier de 24.436 €, le résultat courant avant impôt de l'exercice ressort à (197.270) € contre (172.845) € pour l'exercice précédent.

Compte tenu des éléments ci-dessus, ainsi que du résultat exceptionnel de (76.110) €, de l'impôt sur les bénéfices de (84.174) €, le résultat de l'exercice se solde par une perte nette comptable de 189.207 € contre une perte nette comptable de 110.961 € pour l'exercice précédent.

Au 31 décembre 2006, le total du bilan de la Société s'élevait à 11.814.590 € contre 12.019.733 € pour l'exercice précédent.

Est joint en annexe au présent rapport, le tableau des résultats prévu par l'article 148 du décret du 23 mars 1967.

### PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2006 que nous soumettons à votre approbation ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues sont identiques à celles de l'exercice précédent, à l'exception de :

Les états financiers ont été établis en conformité avec :

- le PCG 1999 approuvé par arrêté ministériel du 22 juin 1999

Les règlements comptables :

- 2000-06 et 2003-07 sur les passifs
- 2002-10 sur l'amortissement et la dépréciation des actifs
- 2004-06 sur la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs.

La société a appliqué au 1<sup>er</sup> janvier 2006 les règlements CRC n°2002-10 du 12 décembre 2002 relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs et CRC n°2004-06 du 23 novembre 2004 relatif à la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs. La mise en œuvre de ces deux règlements n'a aucune incidence sur ses capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2006.

Le bilan et le compte de résultat figurent en annexe.

### COMPTES CONSOLIDES

Au 31 décembre 2006 le périmètre de consolidation du groupe ARTHUR comprenait :

- . La société L.T.J. DIFFUSION, société par actions simplifiée au capital de 2.500.000 euros dont nous détenons 99,90 % du capital;
- . La société de droit portugais LTJ DIFFUSION Comercio de Vestuario Unipessoal Lda;
- . La société de droit espagnol ARTHUR ESPANA;

Nous vous demandons, conformément aux articles L. 225-100 et L. 233-16 du Code de commerce de bien vouloir approuver les comptes consolidés qui vous sont présentés en annexe.

Il résulte des comptes consolidés que nous vous avons présentés que l'exercice écoulé se traduit par un résultat consolidé de  
311.000 euros.

### AFFECTATION DU RESULTAT

Nous vous proposons d'affecter la perte de l'exercice s'élevant à 189.207 € de la manière suivante :

. « Report à nouveau » avant affectation	(36.366) €
. Perte de l'exercice 2006	(189.207) €
<b>. « Report à nouveau » après affectation</b>	<b>(225.573) €</b>

Nous vous prions de bien vouloir approuver cette affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2006.

### RAPPEL DES DIVIDENDES DISTRIBUES

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons qu'il n'a été procédé à aucune distribution de dividendes au cours des trois derniers exercices.

### DEPENSES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code des impôts, nous vous précisons que les comptes de l'exercice écoulé ne prennent pas en charge de dépenses non déductibles du résultat fiscal.

### INFORMATIONS CONCERNANT LES MANDATAIRES SOCIAUX

Liste des mandats sociaux :

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1, al. 3 du Code de commerce, nous vous communiquons ci-après la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercés dans toute société par chacun des mandataires sociaux de la Société :

. Monsieur Lionnel RAINFRAY est :

- . Président de la société LTJ DIFFUSION
- . gérant de la société de droit portugais LTJ DIFFUSION Comercio de Vestuario Unipessoal Lda
- . gérant de la société de droit espagnol, ARTHUR ESPANA
- . co-gérant de la SCI COLOMBIMO

. Monsieur Jean-Louis PARIENTE est :

- . Directeur Général de la société LTJ DIFFUSION
- . co-gérant de la SCI COLOMBIMO

Monsieur Pierre-Alain PARIENTE n'exerce aucune fonction dans aucune société.

Nous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes et le bilan qui viennent de vous être présentés ainsi que le texte des résolutions.

**Le Conseil d'Administration**