

**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 2010**

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 2010, 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 2010 a été conforme à nos prévisions, plate en terme de chiffre d'affaires (-1%), malgré une forte hausse des produits d'exploitation (+10%), et très satisfaisante pour la rentabilité avec une hausse de l'EBIT de plus de 40%, un résultat courant avant impôts, qui a quasiment doublé et un résultat net consolidé de 350 K€.

Le léger recul du chiffre d'affaires est essentiellement dû au chiffre d'affaires Export, qui continue de baisser, liée aux mauvais résultats de l'Europe du Sud, Espagne et Portugal.

La forte hausse du résultat de l'exercice résulte de la réduction des charges, liée à la restructuration engagée depuis trois exercices.

Cette progression provient également du transfert de la masse salariale vers la société AMS, filiale à 100%.

En conséquence son résultat avant impôt s'élève à 230 K€.

Les frais financiers consolidés sont stables; en revanche, ceux de notre filiale LTJ DIFFUSION sont en baisse de 70 K€.

Nous avons également passés d'importantes provisions.

D'un point de vue de haut de bilan, notre gearing MT est de 28%, qui s'explique par la hausse de la situation nette et de la baisse de l'endettement. Ce qui nous autorise à financer notre croissance au moyen d'emprunts.

Néanmoins, nos perspectives d'investissement ne devraient reprendre qu'à fin 2012, nous attendons, en effet, la sortie de la crise économique et la poursuite de la baisse de notre endettement actuel.

Nos tableaux de suivi de trésorerie CT mensuelle de flux d'exploitation, montrent que celle-ci s'est améliorée de 278 K€ en cumul annuel à fin décembre, alors que nous avons financé une importante hausse de nos stocks 1030 K€).

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

Aucun évènement particulier n'est à signaler.

### Perspectives d'avenir

Nous restons positifs dans nos perspectives pour l'année 2011, même si nous n'anticipons pas de forte croissance de l'activité.

Notre réseau, à surface comparable devrait progresser de 2%; la progression de l'ensemble des ventes internet devrait équilibrer des baisses dans le réseau traditionnel, surtout à l'export.

Nous poursuivons donc des prévisions avec un EBIT de l'ordre d'un million d'euros et une politique de désendettement ainsi que celle de la réduction de nos coûts fixes avec un objectif de 300 K€ d'économie.

## 1 - ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

### *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 2010.

Elle continue d'assurer à sa filiale, la société L.T.J. DIFFUSION et depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010 à sa filiale AMS, des prestations de services dans les domaines juridiques, administratifs et techniques.]

La société ARTHUR constitue un groupe intégré fiscalement avec ses filiales L.T.J. DIFFUSION et AMS.

## 2 - ACTIVITES DES FILIALES ET DES SOCIETES CONTROLEES

2.1 . La société L.T.J. DIFFUSION, société par actions simplifiée au capital de 2.874.000 euros dont nous détenons 99,90 % du capital a réalisé au 31 décembre 2010 un chiffre d'affaires de 16.108.260 euros contre 16.256.488 euros pour l'exercice précédent.

Son chiffre d'affaires est en baisse de 0,9 % par rapport à l'exercice précédent.

Son résultat d'exploitation s'élève à 983.496 euros contre 875.674 euros pour l'exercice précédent.

Cette progression résulte de la réduction significative des charges fixes.

Les charges financières s'élèvent à 386.966 euros, dans lesquelles est intégrée la dépréciation des titres de la filiale portugaise pour un montant de 75.000 euros.

Son résultat financier s'élève à (376.776) euros.

Son résultat courant avant impôt s'élève à la somme de 606.720 euros contre 417.352 euros pour l'exercice précédent.

Son résultat exceptionnel s'élève à (208.075) euros.

Son résultat net comptable est un bénéfice de 398.645 euros contre 502.565 euros pour l'exercice précédent.

2.2. La société AMS, société par actions simplifiée, au capital de 1.000 €, et dont nous détenons 100% du capital, a réalisé au 31 décembre 2010, un chiffre d'affaires de 2.527.885 € (il s'agit de son premier exercice).

Cette dernière s'est vue transférer les contrats de travail de sa société mère, la société ARTHUR SA.

Son résultat courant avant impôt s'est élevé à 32.092 euros.

Elle enregistre une perte de 16.340 euros.

Compte tenu de la perte de l'exercice, les capitaux propres sont devenus inférieurs à la moitié du capital.

### 3 - INFORMATION SUR LES DELAIS DE PAIEMENT

En application des dispositions de l'article L 441-6-1 al.1 du Code de Commerce, nous vous indiquons la décomposition, à la clôture du dernier exercice, du solde des dettes à l'égard des fournisseurs, par date d'échéance :

#### *EXERCICE 2010 – DATE DE PAIEMENT DU SOLDE DES FACTURES*

L'antériorité des sommes dues au 31 décembre 2010 figurant au crédit des comptes fournisseurs pour un montant de 54.398 €, n'est pas supérieur à 60 jours.

#### *EXERCICE 2009 – DATE DE PAIEMENT DU SOLDE DES FACTURES*

L'antériorité des sommes dues au 31 décembre 2009 figurant au crédit des comptes fournisseurs pour un montant de 46.073 €, n'est pas supérieur à 60 jours.

### 4. 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 reçus 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 Lionnel 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.

## 5. 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.

## 6. 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 2010.

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

## 7. 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.

## 8. PRISES DE PARTICIPATIONS

Notre société a souscrit au capital de la société AMS, à hauteur de 100%.

## 9. RESULTATS ECONOMIQUES ET FINANCIERS

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010 :

. Le total des produits d'exploitation s'élève à 1.655 € contre 2.761.506 € au titre de l'exercice précédent.

. Les charges d'exploitation de l'exercice se sont élevées à 258.849 € contre 2.891.315 € au titre de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort à (257.193) € contre (129.808) € au titre de l'exercice précédent.

Compte tenu d'un résultat financier de 488.886 €, le résultat courant avant impôt de l'exercice ressort à 231.692 € contre (125.713) € pour l'exercice précédent.

Compte tenu des éléments ci-dessus, ainsi que du résultat exceptionnel de 35.357 €, de l'impôt sur les bénéfices de 5.088 €, le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice net comptable de 261.962 € contre une perte nette comptable de 69.066 € pour l'exercice précédent.

Au 31 décembre 2010, le total du bilan de la Société s'élevait à 10.539.943 € contre 11.533.068 € 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.

## 10. PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS DE NOTRE SOCIETE

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2010 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.

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 2010 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 2010.

Le bilan et le compte de résultat figurent en annexe.

## 11. COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE

Au 31 décembre 2010 le périmètre de consolidation du groupe ARTHUR comprenait :

- . La société L.T.J. DIFFUSION, société par actions simplifiée au capital de 2.874.000 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 348.000 euros.

## 12. PROPOSITION D’AFFECTATION DU RESULTAT DE NOTRE SOCIETE

Nous vous proposons d'affecter le bénéfice de l'exercice s'élevant à 261.962 € de la manière suivante :

|  |             |
|--|-------------|
| . « Report à nouveau » avant affectation | (555.642) € |
| . Bénéfice de l'exercice 2010            | 261.962 €   |
|  | <hr/>       |
| . « Report à nouveau » après affectation | (293.680) € |

Nous vous prions de bien vouloir approuver cette affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

## 13. 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.

## 14. 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.

## 15. INFORMATIONS CONCERNANT LES MANDATAIRES 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,
  - . Président de la société AMS
  - . gérant de la société de droit portugais LTJ DIFFUSION Comercio de Vestuario Unipessoal Lda
  - . gérant de la société de droit espagnol, ARTHUR ESPANA
  
- . Monsieur Jean-Louis PARIENTE est :
  - . Directeur Général de la société LTJ DIFFUSION

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**