Le 1er juin 2012

Rapport financier semestriel

Au cours du premier semestre 2012, le Groupe a enregistré une forte croissance de son activité (+8,1%), notamment liée à une période de soldes hiver favorables, tout en maîtrisant ses charges opérationnelles.

Ainsi, le résultat opérationnel double pour s'établir à 3,4 millions d'euros vs 1,7 millions d'euros à fin mars 2011, et le résultat net part du groupe progresse de 35% à 0,9 millions d'euros.

La croissance du chiffre d'affaires a généré une progression du besoin en fonds de roulement, entraînant une légère évolution du ratio dettes financières nettes sur capitaux propres de 50% à fin mars 2011 à 53%.

Un chiffre d'affaires semestriel en légère hausse

Le chiffre d'affaires sur le premier semestre de l'exercice 2011/2012 ressort à 132,3 millions d'euros, en progression de 8,1 %.
A taux de change constants, la croissance est de 7,4%, les impacts favorables de change étant essentiellement liés au yen.

Commentaires par pôles

Activité par pôle

en millions d'euros	S1 11/12	S1 10/11	variation
Pôle Grand Outdoor - Lafuma	47,2	42,4	+ 11,2 %
Pôle Country - Le Chameau	9,7	9,6	+1,1 %
Pôle Surf – Oxbow	27,2	30,1	-9,5 %
Pôle Montagne - Millet, Eider	48,2	40,3	+19,8 %
Groupe Lafuma	132,3	122,4	+8,1 %

Le pôle Grand outdoor affiche une croissance positive de 11,2 % sur le premier semestre, favorisée par la forte progression du mobilier (+18%) qui bénéficie d'une anticipation de son carnet de commandes, et par le développement des activités internationales (+20%), notamment en Asie. Ce pôle confirme donc son retournement à la fois par son dynamisme commercial, en wholesales comme en retail, et la construction de ses collections.

Le pôle Country est en légère croissance de 1,1%, pénalisé par le recul de ses activités au UK, lié à la prudence de son distributeur sur cette zone, et par des décalages de livraison sur la botte. On notera néanmoins la progression à l'international des activités aux USA, et le développement des collections textile (+49%).

Le pôle Surf recule de -9,5%, pénalisé par une saison hiver difficile. On notera néanmoins les bonnes performances dans le réseau retail (+10%), aussi bien sur le site e-commerce que dans les boutiques.

La marque Oxbow, qui engage un repositionnement de sa stratégie (collection et distribution) dans un contexte tendanciellement difficile pour le marché du surf, montre avec ses bonnes performances dans son propre réseau, que sa notoriété reste forte.

Enfin le développement du pôle Montagne se poursuit, aussi bien en France (+18%) qu'à l'international (+23%). Il est essentiellement favorisé par la marque Millet (+26%), mais la marque Eider, pourtant pénalisée par une saison hiver difficile, progresse également (+7%).

Commentaires par zone géographique

Activité par zone géographique

en millions d'euros	S1 11/12	S1 10/11	variation
France	76,9	74,6	+3,1%
Europe	32,0	30,8	+3,8%
Asie	18,2	12,0	+52,0%
Autres	5,3	5,0	+6,1%
Groupe Lafuma	132,3	122,4	+8,1%

L'activité en France reste légèrement positive comme c'était déjà le cas sur les semestres précédents, elle s'inscrit dans une consommation globale qui reste stable sur la période.

Les activités en Europe poursuivent leur redressement. La croissance est particulièrement marquée en en Allemagne (+28%), avec une progression tirée par les grands comptes dans un marché outdoor dynamique. Le chiffre d'affaires progresse également en Italie (+8%) et en Belgique (+5%), mais il recule au UK et en Espagne.

L'Asie est en forte croissance, tirée par les deux filiales du groupe :

- Le Japon (+49%), dont la filiale a été réorganisée sur le deuxième semestre 2011, ce qui a permis un retour chez les grands comptes (Kojitsu/ICI) notamment sur Millet, et qui bénéficie d'un comparable faborable (impact du tsunami en mars 2011),
- Hong Kong (+45%), lié à une progression des trois activités : le retail (ouverture de 5 magasins sur 2011), le wholesales et l'export sur la zone du Sud-Est asiatique.

Commentaires par circuits de distribution

Activité par circuits distribution

en millions d'euros	S1 11/12	S1 10/11	Variation
Wholesale	106,1	99,8	+6,3%
Retail	26,2	22,6	+16,1%
Groupe Lafuma	132,3	122,4	+8,1%

L'activité wholesale bénéficie fortement à la croissance du groupe, notamment grâce au dynamisme des activités internationales.

A périmètre constant, le chiffre d'affaires retail est en progression d'environ 10% (effet périmètre à Hong Kong avec l'ouverture de 5 points de vente, au Japon avec 1 boutique supplémentaire, et dans le réseau Oxbow avec le démarrage de 6 commissions affiliation). On notera que cette progression porte aussi bien sur le réseau de boutiques que sur les magasins d'usine et le site e-commerce, et qu'elle a été réalisée essentiellement en période de soldes (+45% de croissance sur le deuxième trimestre), ce qui a contribué à la baisse de la marge.

Le redressement des performances se poursuit

Groupe LAFUMA (millions d'euros)	**31/03/2010**	**31/03/2011**	**31/03/2012**
Chiffre d'affaires	121,3	122,4	132,3
Marge Brute	63,8	66,1	69,1
Taux de marge	*52,6%*	*54,1%*	*52,2%*
Résultat opérationnel courant	1,0	2,4	4,0
Résultat opérationnel	0,9	1,7	3,4
Coût de l'endettement financier net	(2,5)	(1,6)	(1,6)
Résultat net, part du groupe	(0,8)	0,7	0,9

Les performances au 31 mars 2012 sont marquées par deux éléments :

- Un résultat opérationnel qui double,
- Un résultat net en progression de 35%

Un résultat opérationnel qui double

Le résultat opérationnel double par rapport au premier semestre 2010/2011.

La marge brute progresse de 3 millions d'euros, mais on note une baisse du taux de 2 points, lié à trois éléments :

- la forte progression d'activités en période de soldes hiver,
- des activités de déstockage sur les pôles Montagne et Surf,
- un léger recul des profits de change.

Les charges sont maîtrisées, puisqu'elles progressent moins vite que le chiffre d'affaires. Les charges de personnel progressent de 0,5 millions d'euros essentiellement en raison du renforcement des organisations des filiales asiatiques. Concernant les charges externes, la progression se limite principalement à l'interim, qui est liée à l'activité industrielle (mobilier) ou logistique. Les charges fixes sont, elles, globalement stables.

La progression de résultat opérationnel porte principalement sur les pôles grand outdoor et montagne qui confirment la forte progression de rentabilité de l'exercice précédent. Le pôle country connaît des performances en légère progression, grâce notamment à sa marge brute qui augmente grâce aux effets de sa réorganisation industrielle achevée en 2011. Enfin le pôle surf est pénalisé par la baisse de sa marge, mais parvient à contenir la baisse de ses résultats par la baisse de ses frais.

La progression du résultat net

Le résultat net ressort à 0,9 million d'euros en progression de 35%.
Le coût de l'endettement financier reste contenu au même niveau que celui du premier semestre 2010/2011, mais les charges financières augmentent de 0,2 millions d'euros en raison de la baisse des profits de change.
La contribution aux pertes de la JV chinoise, mise en équivalence, pèse pour 1,3 millions d'euros. On notera que 1,1 millions d'euros ont été enregistrés lors du premier trimestre, liées à un période d'ouverture accélérée de magasins (15 points de vente).

Un besoin en fonds de roulement maîtrisé dans un contexte de croissance

La croissance d'activités sur les trois dernières saisons de vente a généré une augmentation des stocks, qui sont en progression de 11 millions d'euros par rapport à fin mars 2011, mais en recul de 3 millions d'euros par rapport à fin septembre 2011.

Le groupe prévoit la poursuite de cette baisse des stocks sur les 12 prochains mois en raison :

- d'une politique très prudente d'achat sur l'hiver 12, sur fond d'incertitude de consommation,
- des fortes capacités de déstockage du groupe, qui bénéficie d'un réseau performant de magasins d'usines,
- d'un renforcement du contrôle des procédures d'engagements d'achat (produits finis et matières premières) pour optimiser le besoin en fonds de roulement sur le long terme,

L'augmentation du besoin en fonds de roulement d'exploitation reste cependant contenue (+9 millions d'euros, soit le niveau de mars 2010), grâce au contrôle du poste clients.

Le tableau de flux financiers au 31 mars 2012 montre une consommation de cash de 12 millions d'euros (contre 15 millions d'euros lors du premier semestre de l'exercice 2010/2011). On notera que le rééchelonnement de la dette MT obtenu lors de la renégociation bancaire 2012, a un impact positif de 6 millions d'euros sur les flux de trésorerie liés au financement.

La politique d'investissements est ralentie sur l'exercice pour favoriser le désendettement. Les investissements comptables s'élèvent à 2,8 millions d'euros (stable par rapport à l'exercice précédent), même si le tableau de flux de trésorerie montre des flux liés aux investissements oour 3,6 millions d'euros en raison de dettes sur acquisitions d'immobilisations à fin septembre 2011 réglées sur le présent exercice.

Au final, le ratio dettes financières sur fond propre évolue légèrement, passant de 50% à fin mars 2011 à 53% à fin mars 2012.

Transactions entre parties liées

Il n'y a eu aucune transaction significative réalisée entre parties liées au cours de ce semestre. Un état des transactions entre parties liées est disponible dans le document de référence 2011.

Evolution des facteurs de risques

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté dans les six mois restants de l'exercice n'ont pas subi d'évolution significative par rapport à ceux identifiés dans la section « Facteurs de risques » du Document de référence 2010/2011 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 31 janvier 2012.

Perspectives pour la fin de l'exercice

Compte tenu des incertitudes sur la consommation, le Groupe reste prudent sur ses objectifs de résultat sur le deuxième semestre, dont l'activité est attendue moins dynamique que celle de l'exercice précédent.

Le Groupe donne la priorité à son désendettement, avec une réduction de ses frais de structure et une optimisation de son besoin en fonds de roulement.

Attestation du rapport financier semestriel

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Philippe Joffard