

Avertissement : Opale Finance a conclu un contrat avec la société pour réaliser son suivi annuel. Néanmoins, Opale Finance agit en toute indépendance selon l'éthique et les règles de la profession.

LAFUMA

Chiffre d'affaires T1 2009/2010

En préambule, nous rappellerons, que, compte tenu de la saisonnalité, le premier trimestre représente généralement entre 18 et 21% du CA annuel.

En baisse de 3,9% à 51,4M€, le CA T1 2009/2010 reste néanmoins supérieur à nos attentes (48,2 M€). A périmètre (cession de LLC en Grande Bretagne et reprise LWA, son agent en Belgique) et taux de change constant (USD, GBP et JPY), la baisse est limitée à 2,1%.

Nous rappellerons par ailleurs 1/ que le groupe a cédé ses licences Lafuma, Millet et Eider en Corée, ce qui constitue un manque à gagner de 0,85M€ sur le T1 2/ que l'arrêt de l'activité MSA pour Oxbow constitue également un manque à gagner de 0,5M€.

	T1 2009/10 publié	T1 2009/10 estimé Opale Finance	T1 2008/09 publié	%var
Great outdoor - Lafuma	14,2	14,9	17,6	-19,3%
Glisse - Oxbow	10,1	7,5	8,3	+21,7%
Montagne - Millet, Eider	21,7	19,4	20,9	+3,8%
Country - Le Chameau	5,4	6,5	6,7	-19,4%
Total	51,40	48,25	53,50	-3,9%

La baisse de chiffre d'affaires du pôle Great Outdoor a été accentuée par 1/ une baisse de 40% de l'activité OBER sur le T1, liée à la perte de ses deux premiers clients, courant 2008/09, donc qui étaient encore dans le CA du T1 2/ une érosion de 50% des marchés spéciaux (marchés publicitaires peu contributeurs de marges). Le mobilier quant à lui semble retrouver une tendance positive qui se confirme par une progression du carnet de commande pour cet été.

La forte croissance du pôle Glisse provient d'un décalage de facturation de 2M€ du T4 2008/09 sur le T1 2009/10.

La progression du pôle Montagne se poursuit sous l'effet d'une bonne campagne Millet, en particulier en décembre 2009, et d'un impact très positif du Japon.

Le pôle Country a quant à lui été touché par la baisse de la livre sterling ainsi que par un effet de base défavorable.

en M€	T1 2009/10	T1 2008/09	% Var
CA wholesale	39,40	42,50	-7,3%
<i>poids dans CA global</i>	<i>76,7%</i>	<i>79,4%</i>	
CA retail	12,00	11,00	9,1%
<i>poids dans CA global</i>	<i>23,3%</i>	<i>20,6%</i>	

L'activité retail poursuit sa progression malgré l'arrêt de l'activité MSA pour Oxbow qui représentait un CA de 0,5M€ au T1 2009/10. Le Wholesale quant à lui poursuit sa tendance baissière conformément à nos attentes.

Ce chiffre d'affaires sans surprise nous permet de confirmer nos prévisionnels pour l'exercice et notre juste valeur à 12,2€ par titre.

28 janvier 2010

Cours (27/01/2010) 12,0 €
Juste Valeur 12,2 €

Données boursières

Euronext Allshare	
Cotation	Continu
Capitalisation Boursière	41,7 M€
Flottant	17,5 M€
Nb d'actions	3 476 961
Volume Moyen (nb/j)	2 790 titres
Plus haut sur 12 mois	14,66 €
Plus bas sur 12 mois	5,46 €
Code	LAF
Code Bloomberg	LAF:FP
Code Isin	FR0000035263

Actionnariat

Familles	16%
Groupe Comir	20,3%
CDC	14,6%
Fortis	7,3%
Public	41,8%

Performance sur 1 an



Source Infanciales

Chiffres clés

RATIOS	2007/08	2008/09	2009/10e	2010/11e	2011/12e
PE	25,7	25,2	-12,7	11,1	6,7
P / CAF	4,1x	4,5x	12,1x	4,0x	3,2x
P / CA	16%	16%	17%	16%	15%
VE / CA	47%	45%	42%	35%	33%
VE / EBITDA	11,7x	21,0x	9,9x	5,1x	4,3x
VE / ROC	21,3x	14,1x	ns	9,3x	6,9x
Rendement net	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,5%

CHIFFRES CLES (m€)	2007/08	2008/09	2009/10e	2010/11e	2011/12e
CA	262,1	254,9	243,7	254,1	271,2
var	4,6%	-2,8%	-4,4%	4,3%	6,7%
ROC	3,0	-6,7	2,0	9,6	12,8
roc en %	1,2%	-2,6%	0,8%	3,8%	4,7%
RNpg publié	1,6	1,7	-3,3	3,7	6,2
marge nette	0,6%	0,6%	-1,3%	1,5%	2,3%
ROCE	2%	-4%	1%	6%	8%
ROE	2%	1%	-3%	3%	5%
Gearing retr. du factor	91%	66%	55%	43%	40%

CALENDRIER DE PUBLICATION

Chiffre d'affaires semestriel : 27 avril 2010