

LAFUMA

18/03/2013

Cours (15/03/2013)
Juste Valeur16,80 €
sous révision**DONNEES BOURSIERES**

Euronext Allshare	
Cotation	Continu
Capitalisation Boursière	58,6 M€
Flottant	18,3 M€
Nb d'actions	3 487 934
Volume Moyen (nb/j)	2 907 titres
Plus haut sur 12 mois	27,77 €
Plus bas sur 12 mois	15,51€
Code	LAF
Code Bloomberg	LAF:FP
Code Isin	FR0000035263

ACTIONNARIAT

Groupe Calida	15,2%
Groupe Comir	20,0%
CDC	14,6%
Fortis	7,7%
Jean-Pierre Millet	11,2%
Public	31,3%

CHIFFRES CLES

Sous révision

CALENDRIER PUBLICATIONS

AG	20 mars 2013
CA semest. 2012/13	23 avril 2013

PERFORMANCE SUR 1 AN

Source : Infiniti

RECUL DU CHIFFRE D'AFFAIRES – PROFIT WARNING – REPORT DE L'AUGMENTATION DE CAPITAL

Le groupe Lafuma a confirmé un recul important de son activité qui devrait affecter significativement son résultat et ses actifs.

Cette situation touche particulièrement Oxbow. Pour rappel le 1^{er} trimestre était en baisse de 44%. Il n'est certes pas significatif pour Oxbow mais le carnet de commandes ne permet pas pour l'heure d'envisager une amélioration de la situation sur le pôle surf, et le groupe considère que le retrait global sur l'exercice pourrait être supérieur à celui de l'exercice précédent.

Le pôle Great outdoor poursuit également son recul (-18% au 1^{er} trimestre) tant sur le mobilier que sur l'outdoor. Le mobilier est affecté par des stocks importants chez les clients, liés à de mauvaises ventes en 2012, impactant le carnet de commandes. L'outdoor quant à lui poursuit son retrait à l'international en particulier à Hong Kong et au Japon.

Seul le pôle montagne résiste malgré un 1^{er} trimestre également en baisse (-5,9%), et devrait être stable, voire en légère progression sur l'exercice.

Cette publication n'est pas réellement une surprise et nous avons largement anticipé tant le retrait du chiffre d'affaires avec une baisse attendu de 15% sur l'exercice (190M€ vs 224,5M€), que l'impact sur les résultats avec un ROC attendu en perte de 3,3M€ et un résultat net en perte de 7,3M€ sur l'exercice (cf. commentaire du 1/2/2013).

En revanche nous n'avons pas pris en compte l'impact de cette dégradation sur les actifs. En effet, cette dégradation pourrait avoir un impact sur les actifs et en particulier entrainer une nouvelle dépréciation de la marque Oxbow, si le business plan n'était pas respecté.

Par ailleurs, la situation crée un risque de défaut de covenants et le groupe doit renégocier ses financements. Ce n'est qu'une fois l'ensemble des étapes franchies que le groupe pourra remettre à l'ordre du jour l'augmentation de capital qui avait été annoncée en janvier.

CONTACTS

Valérie Dieppe

vdieppe@vdequity.com

Téléphone : 06 07 66 22 74

AVERTISSEMENTS

<i>Rémunération de l'émetteur</i>	<i>Corporate Finance</i>	<i>Conseil</i>	<i>Détention d'actifs de l'émetteur</i>	<i>Communication préalable à l'émetteur</i>
Oui	Non	Non	Non	Non

La société VD Equity a conclu avec la société un contrat pour réaliser cette étude, laquelle a été relue par cette dernière. Néanmoins, cette étude a été réalisée par VD Equity en toute indépendance selon l'éthique et les règles de la profession. VD Equity s'est forgée sa propre opinion sur la base d'informations recueillies aux meilleures sources, sans que toutefois cette dernière ne garantisse de quelque façon que ce soit l'exactitude, la pertinence ou l'exhaustivité de ces informations et sans que sa responsabilité ni celle de ses dirigeants et collaborateurs ne puisse être engagée d'aucune manière à ce titre. VD Equity précise en outre que cette analyse a été réalisée sur pièce et qu'elle ne s'est pas rendue sur place pour visiter les différents sites de production. Cette étude reflète le jugement de VD Equity à la date mentionnée en première page, et peut faire l'objet de modifications par la suite sans préavis, ni notification. Les valorisations sont données à titre indicatif et ne sauraient engager VD Equity. Ces informations sont destinées à un public averti et ne constituent en aucun cas des conseils d'investissement. Aucune partie de l'étude ne peut être diffusée ou reproduite de quelque manière sans l'accord expresse de VD Equity. Ce document ne peut être diffusé au Royaume Uni qu'aux seules personnes autorisées. L'envoi ou la distribution de ce document sont interdites aux USA et à ses ressortissants. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, la sincérité ou l'exhaustivité des informations contenues dans le présent document. Aucune personne n'accepte une quelconque responsabilité pour une perte de quelque nature que ce soit résultant de l'utilisation du présent document ou de son contenu, ou encore liée d'une quelconque manière au Présent document. Les rapports de recherche y compris leur préparation et leur distribution sont soumis aux articles 321-122 à 321-142 du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.