

LAFUMA

04/10/2013

Cours (03/10/2013)
Juste Valeur13,92 €
12,70 €

DONNEES BOURSIERES

Euronext Allshare	
Cotation	Continu
Capitalisation Boursière	48,6 M€
Flottant	15,2 M€
Nb d'actions	3 487 934
Volume Moyen (nb/j)	5 776 titres
Plus haut sur 12 mois	26,00 €
Plus bas sur 12 mois	10,25 €
Code	LAF
Code Bloomberg	LAF:FP
Code Isin	FR0000035263

ACTIONNARIAT

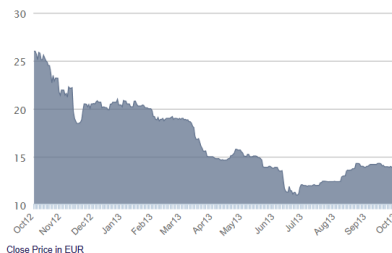
Groupe Calida	15,2%
Groupe Comir	20,0%
CDC	14,6%
Fortis	7,7%
Jean-Pierre Millet	11,2%
Public	31,3%

CHIFFRES CLES

RATIOS	2009/ 10	2010/ 11p	2011/ 12p	2012/1 3e	2013/1 4e
PE	ns	12,5	ns	ns	ns
P / CAF	13,6x	4,2x	10,8x	NS	8,6x
P / CA	20%	22%	22%	26%	24%
VE / CA	39%	43%	37%	42%	42%
VE / EBITDA	7,3x	5,6x	8,1x	ns	7,4x
VE / ROC	ns	10,0x	-10,8x	-1,3x	18,4x
Rendement net	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

CALENDRIER PUBLICATIONS

PERFORMANCE SUR 1 AN



CHIFFRES CLES (m€)	2009/ 10	2010/ 11p	2011/ 12p	2012/1 3e	2013/1 4e
CA	245,5	224,2	224,5	190,0	200,2
var	-3,7%	-9%	0%	-15,4%	5,3%
ROC	3,0	10,4	3,6	-6,4	6,5
roc en %	1,2%	4,6%	1,6%	-3,4%	3,3%
RNpg publié	-3,6	3,9	-15,2	-61,7	-0,1
marge nette	-1,5%	1,7%	-6,8%	-32,4%	-0,1%
ROCE	2%	7%	3%	-8%	8%
ROE	-3%	3%	-16%	-183%	5%
Gearing	43%	43%	36%	95%	106%

PROJET DE RESTRUCTURATION DU CAPITAL

Le groupe a communiqué ce matin les modalités de son projet de renforcement et de réorganisation du capital, annoncé depuis plusieurs mois, qui devrait être réalisé en plusieurs étapes.

- 1- Le Groupe Calida souscrirait à une augmentation de capital réservée d'un montant de 35 millions d'euros. Cette augmentation de capital réalisée au prix de 14 euros par action conduirait à créer 2 500 000 actions (au nominal de 8 euros par titre). Elle porterait la participation de Calida à 50,6% (vs 15,27% actuellement) et serait fortement dilutive pour les autres actionnaires.
- 2- Une offre publique d'achat au même prix suivrait cette augmentation de capital réservée sans pour autant que le groupe n'ait l'intention de procéder à un retrait obligatoire.
- 3- Une seconde augmentation de capital, d'un montant de 10 millions d'euros avec maintien du droit préférentiel de souscription, ferait suite à cette OPA. Cette augmentation de capital, au prix de 9 euros par action conduirait, selon nos calculs, à créer 1 250 000 actions sur la base d'un nominal de 8 euros par action, et permettrait aux actionnaires qui le souhaitent de se reluer.

A l'issue de ces opérations le nombre de titres serait de 7 237 934 (vs 3 487 934 actuellement). Le prix proposé dans le cadre de l'OPA nous semble correct eu égard à la juste valeur actuelle.

Cette restructuration financière qui s'inscrit dans le cadre d'un plan de refinancement global est indispensable au groupe, confronté à des difficultés depuis plusieurs mois, et fait partie de la stratégie annoncée en juin 2013.

Le groupe devrait, à l'issue de ces opérations, être à même de mener les restructurations annoncées précédemment 1/ refonte totale des pôles pour assurer la pérennité des différentes marques et relancer le développement des marques en difficultés 2/ rationalisation des effectifs avec la mise en place de deux PSE chez Oxbow et Lafuma ([cf. commentaire du 11 juin 2013](#)).

Par ailleurs le groupe a cédé sa participation dans la joint-venture chinoise, éliminant ainsi un foyer de perte dont les conséquences seront visibles dès l'exercice prochain.

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.