

Le 25 mai 2011

## Rapport financier semestriel

Au cours du premier semestre 2011, le Groupe a poursuivi son plan de relance en se concentrant sur la maîtrise des charges tout en engageant la relance de l'activité.

Ce semestre est ainsi marqué par le retournement du pôle Grand outdoor et la confirmation du développement du pôle Montagne.

Dans le même temps, le Groupe engrange le plein effet des mesures de réorganisation mise en place au cours des exercices précédent et améliore ainsi significativement ses performances.

Signe de ce redressement, le Groupe retrouve un résultat net semestriel positif, performance qu'il n'avait pas réalisé depuis le premier semestre 2007.

### Un chiffre d'affaires semestriel en légère hausse

Le chiffre d'affaires sur le premier semestre de l'exercice 2010/2011 ressort à 122,4 millions d'euros, en progression de 0,9 %.

A taux de change constant et activité constante c'est-à-dire hors activités chinoises qui ont été reprises par la nouvelle joint-venture créée avec le groupe coréen LG Fashion, le chiffre d'affaires consolidé ressort au même niveau (+ 1,0%).

Cette légère progression marque un retournement après 4 semestres de baisse d'activité.

### Commentaires par pôles

<b>Activité par pôle</b>			
en millions d'euros	<b>S1 09/10</b>	<b>S1 10/11</b>	<b>variation</b>
<b>Pôle Grand Outdoor - Lafuma</b>	42,0	42,5	+ 1,2 %
<b>Pôle Country - Le Chameau</b>	9,9	9,6	-2,8 %
<b>Pôle Surf – Oxbow</b>	31,8	30,1	-5,5 %
<b>Pôle Montagne - Millet, Eider</b>	37,6	40,3	+6,9 %
<b>Groupe Lafuma</b>	121,3	122,4	+0,9 %

Le pôle Grand outdoor affiche une croissance positive de 1,2 % sur le premier semestre. En léger retrait sur le premier trimestre, la croissance ressort à 3,5 % sur le second trimestre.

Lorsqu'on enlève les activités chinoises, la progression du pôle s'élève alors à 4,5 % sur le semestre.

Ces chiffres marquent un retournement après plusieurs saisons de baisse d'activité et de réorganisation. Plusieurs éléments contribuent à ce retournement :

- L'activité mobilier progresse de 23 % alors même qu'elle avait déjà fortement augmenté en 2010 (+13 % sur le S1 2010)
- Le segment outdoor, à activité constante (hors activités chinoises reprises par la nouvelle JV), est proche de la stabilité avec une diminution des ventes limitée à -0,9 %
- La marque de jean Ober est certes en baisse mais de façon moins significative qu'auparavant.

Le pôle Country résiste dans un contexte difficile marqué par la baisse du marché de la botte de chasse et de la botte professionnelle en France alors que les activités internationales peinent à prendre le relais, notamment au Royaume-Uni. Le potentiel sur le second semestre permet cependant d'aborder l'avenir avec sérénité.

Le pôle Surf poursuit son travail de repositionnement des collections et de réorganisation des activités internationales. L'exercice en cours représente donc un exercice de transition. L'activité est en baisse de 5,5 % sur le semestre mais la croissance devrait revenir avec les livraisons de l'hiver.

Enfin le développement du pôle Montagne se caractérise par une accélération de la croissance de semestre en semestre : alors qu'il était en progression d'activité de 1,8 % sur le premier semestre 2010, ce rythme est monté à 4,5 % sur le second semestre 2010 pour atteindre 6,8 % sur le premier semestre 2011.

### Activité par zone géographique

<b>Activité par zone géographique</b>			
en millions d'euros	<b>S1 09/10</b>	<b>S1 10/11</b>	<b>variation</b>
<b>France</b>	73,9	74,6	+0,9%
<b>Europe</b>	29,7	30,8	+3,8%
<b>Asie</b>	12,4	12,0	-3,6%
<b>Autres</b>	5,3	5,0	-5,4%
<b>Groupe Lafuma</b>	121,3	122,4	+0,9%

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

Les activités en Europe sont en revanche en redressement alors qu'elles avaient baissé sur les exercices précédents. Ce mouvement marque un retour des marques du Groupe chez nos clients européens où elles occupent généralement une position de challenger et avaient souffert de leurs politiques de réduction de stocks marquée par un recentrage sur les principales références. La croissance est particulièrement marquée en Europe du Nord et en Italie alors que les situations économiques toujours difficiles en Espagne et au Royaume-Uni freinent la reprise.

A activités constantes, c'est-à-dire hors activité chinoises, le chiffre d'affaires en Asie progresse de 6,7 %. Cette croissance concerne notre filiale implantée à Hong Kong tant pour les activités retail sur le territoire de Hong Kong que pour les activités d'exportation vers les autres pays asiatiques. En revanche, la filiale japonaise a été touchée par les conséquences du récent tremblement de terre. Le chiffre d'affaires affiche néanmoins un retrait limité de 4,4% et la filiale devrait retrouver son rythme de croissance d'ici quelques mois.

### Commentaires par circuits de distribution

<b>Activité par circuits distribution</b>			
en millions d'euros	<b>S1 09/10</b>	<b>S1 10/11</b>	<b>Variation</b>
<b>Wholesale</b>	97,6	99,8	+2,3%
<b>Retail</b>	23,7	22,6	-4,9%
<b>Groupe Lafuma</b>	121,3	122,4	+0,9%

L'activité wholesale assure le retour du Groupe à la croissance, notamment grâce au dynamisme des pays européens. Une partie de ce mouvement est sans doute lié à la reconstitution des stocks mais la

tendance générale confirme bien une reprise notamment dans les domaines de l'outdoor et de la montagne.

A activité constantes (hors Chine) le chiffre d'affaires retail est stable. Cette stabilité cache des évolutions contrastées selon les zones géographiques :

- A Hong Kong, le retail retrouve son dynamisme et le Groupe a ouvert deux nouveaux magasins ;
- Au Japon, l'activité a été fortement perturbée par le récent séisme mais devrait repartir rapidement ;
- En France (et en Europe), les activités retail ont baissé légèrement en raison de la forte réduction du nombre d'opérations de déstockages en magasins d'usine et de soldes moins attractives dans les boutiques comme sur internet. Il s'agit donc d'une évolution relativement saine qui contribue d'ailleurs à l'amélioration de la marge.

### Le redressement des performances se poursuit : le retour à un résultat net positif

<b>Groupe LAFUMA</b> (millions d'euros)	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2011</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	129,6	121,3	122,4
<b>Marge Brute</b>	68,7	63,8	66,1
<i>Taux de marge</i>	53,0%	52,6%	54,1%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	(3,1)	1,0	2,4
<b>Résultat opérationnel</b>	0,4	0,9	1,7
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	(3,4)	(2,5)	(1,6)
<b>Résultat net, part du groupe</b>	(3,2)	(0,8)	0,7

Les performances au 31 mars 2011 sont marquées par trois éléments :

- L'amélioration du taux de marge brute,
- La progression significative du résultat opérationnel courant,
- Le retour à un résultat net positif.

#### L'amélioration du taux de marge brute

Pendant deux exercices, le Groupe a concentré son action sur la réduction des stocks et des charges avec pour conséquence sur le compte de résultats :

- Des opérations de déstockage à faible marge,
- Une diminution de la valorisation des stocks dans les comptes qui a une incidence négative sur la marge brute.

Avec la fin de la politique de déstockage, les comptes au premier semestre 2011 engrangent les bénéfices de cette politique avec un redressement du taux de marge brute qui revient aux niveaux connus au premier semestre 2006.

Dans le même temps, les stocks ont baissé de façon significative.

#### La progression significative du résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant progresse de 130 % par rapport au premier semestre 2010. Outre l'amélioration du taux de marge brute, cette performance est due à une bonne maîtrise des frais de personnel qui restent stables sur la période.

Dans le même temps, les charges externes sont maîtrisées : en effet leur progression se concentre sur les charges variables (sous-traitance, interim, transports) liées aux bonnes performances des activités industrielles du Groupe (mobilier, textile technique pour la montagne) alors que les charges fixes restent stables sur la période.

L'analyse des performances analytiques montrent enfin que le potentiel de performance du Groupe est nettement plus important car il a du supporter un niveau de charges exceptionnelles toujours élevé dans le cadre des dernières mesures de restructuration mises en œuvre comme notamment la fermeture des activités d'Oxbow aux Etats-Unis.

<b>Comptes au 31 mars</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Chiffre d'affaires	129,6	121,3	122,4
<b>Marge sur coûts variables</b>	<b>55,1</b>	<b>53,3</b>	<b>55,8</b>
<i>Taux de marge</i>	42,5 %	44,0 %	45,6%
Frais d'exploitation	(56,3)	(51,2)	(52,3)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(1,2)</b>	<b>2,1</b>	<b>3,5</b>
Cessions marques Corée	5,4		
Eléments exceptionnels	(3,1)	(1,2)	(1,5)
Participation	(0,7)		(0,3)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>

Bien que satisfaisantes, ces performances ne représentent qu'une étape vers une nouvelle amélioration des résultats dont le levier principal sera la croissance du chiffre d'affaires dans un contexte de bonne maîtrise des charges. Le résultat opérationnel représente en effet 1,4 % du chiffre d'affaires, niveau qui ne peut être considéré comme suffisant pour assurer un développement à moyen terme.

#### Le retour à un résultat net positif

Le résultat net ressort à 0,65 million d'euros et redevient positif après trois exercices où le premier semestre dégagait des pertes.

Cette performance est liée à l'amélioration de l'exploitation conjuguée à une réduction de la charge financière que permet la réduction significative de l'endettement par rapport à la situation de fin 2009. Le résultat intègre pourtant la quote-part des pertes liées au lancement de la nouvelle joint-venture en Chine pour 0,3 million d'euros.

#### La maîtrise du besoin en fonds de roulement et de l'endettement

Le Groupe a poursuivi tout au long de semestre sa politique de maîtrise du besoin en fonds de roulement notamment par la réduction des stocks et de la maîtrise du poste clients. Sur les trois derniers exercices, le Groupe a ainsi diminué de 30 % son besoin en fonds de roulement comme le montre le tableau suivant (en nombre de jours de chiffres d'affaires annualisé) :

<b>Besoin en fonds de roulement</b> (en jours de Chiffre d'affaires annualisé)	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2011</b>
<b>Stocks</b>	109	90	82
<b>Clients</b>	103	90	90
<b>Fournisseurs</b>	(49)	(42)	(54)
<b>Autres éléments</b>	(17)	(14)	(15)
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>147</b>	<b>123</b>	<b>102</b>

La baisse du besoin en fonds de roulement est le principal levier de diminution de l'endettement sur la période. Au 31 mars 2011, la dette financière nette s'établit à 52,3 millions d'euros, en diminution de 5,8 millions par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Après avoir fortement diminué entre 2009 et 2010, la réduction de la dette se poursuit mais dans des proportions moins importantes pour trois raisons :

- Le potentiel d'une nouvelle réduction du besoin en fonds de roulement est désormais moins significatif ;
- La reprise du chiffre d'affaires va se traduire par une hausse des encours de stocks et du poste client ;
- Le Groupe retrouve une politique d'investissements plus en ligne avec ses perspectives de développement.

Le tableau de flux financiers au 31 mars 2011 montre bien ce changement de tendance avec une consommation de cash liée à l'exploitation négative en raison d'une augmentation du BFR (par rapport au 30 septembre) liée à la saisonnalité de l'activité, d'une part, et avec une politique d'investissements plus importante marquée notamment par les investissements de lancement de la nouvelle JV en Chine (1,2 million d'euros), d'autre part.

#### 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 2010.

#### 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 2009/2010 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 26 janvier 2011.

#### **Perspectives pour la fin de l'exercice**

En ce qui concerne les perspectives d'activité, les carnets de commandes pour l'hiver prochain sont en progression pour l'ensemble des pôles et le Groupe devrait connaître une nette accélération de sa croissance sur le second semestre.

Si les pôles Montagne et Outdoor resteront bien orientés sur l'ensemble de la période, les pôles Country et Surf devraient retrouver la croissance sur le quatrième trimestre avec les livraisons des commandes pour l'hiver.

Grâce à cette accélération de la croissance, combinée à la bonne maîtrise des charges et du besoin en fonds de roulement telles que le montre les performances du premier semestre, le Groupe attend une très nette amélioration de ses résultats sur le second semestre confirmant ainsi le retour à des performances positives sur l'ensemble de l'exercice.

**Attestation du rapport financier semestriel**

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes complets 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

**LAFUMA**

Société Anonyme

ANNEYRON

26140 SAINT-RAMBERT D'ALBON

---

**Rapport des Commissaires aux Comptes  
sur l'information financière semestrielle 2011**

**GRANT THORNTON**  
42 avenue Georges Pompidou  
69003 LYON

**DELOITTE & ASSOCIES**  
81 boulevard de Stalingrad  
69100 VILLEURBANNE

## **LAFUMA**

Société Anonyme

ANNEYRON

26140 SAINT-RAMBERT D'ALBON

---

### **Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2011**

---

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société LAFUMA, relatifs à la période du 1er octobre 2010 au 31 mars 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### **I. CONCLUSION SUR LES COMPTES**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.



Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 -norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## **II. VERIFICATION SPECIFIQUE**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

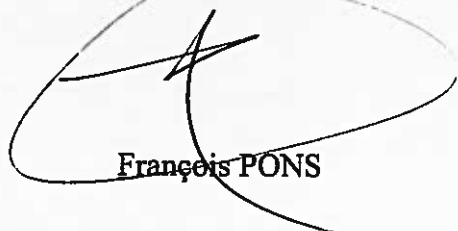
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Lyon et Villeurbanne, le 31 mai 2011

Les Commissaires aux Comptes

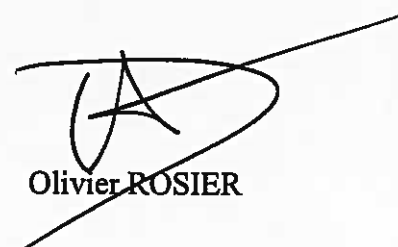
**GRANT THORNTON**

*Membre français de Grant-Thornton International*



François PONS

**DELOITTE & ASSOCIES**



Olivier ROSIER

## Compte de résultat consolidé

(Montants exprimés en milliers d'euros)

	Notes	2011 6 mois	2010 6 mois
- Produits des activités ordinaires		122 355	121 274
- Achats consommés		-56 209	-57 460
- Autres achats et charges externes		-29 820	-28 220
- Charges de personnel		-28 393	-28 320
- Impôts et taxes		-1 645	-1 847
- Dotations aux amortissements		-3 408	-3 546
- Dotations aux provisions		49	-17
- Autres produits et charges d'exploitation		-562	-837
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>2 367</b>	<b>1 027</b>
- Autres produits et charges opérationnels	5.1	-637	-136
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 730</b>	<b>891</b>
- Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		3	1
- Coût de l'endettement financier brut		-1 584	-2 480
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	11.2	<b>-1 581</b>	<b>-2 479</b>
- Autres produits et charges financiers		293	653
- Quote part du résultat net des entreprises associées		-338	
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>104</b>	<b>-935</b>
- Impôts sur les résultats		485	163
<b>Résultat net</b>		<b>589</b>	<b>-772</b>
- Part revenant aux minoritaires		-63	8
<b>Résultat net (part du groupe)</b>		<b>652</b>	<b>-780</b>
- Résultat net par action (part du groupe) (en euros)	7	0,19	-0,22
- Résultat net dilué par action (part du groupe) (en euros)	7	0,19	-0,22

## Etat du résultat global consolidé

(Montants exprimés en milliers d'euros)

	2011 6 mois	2010 6 mois
<b>Résultat net de la période</b>	<b>589</b>	<b>-772</b>
Juste valeur sur instruments dérivés	-578	1 549
Ecarts actuariels sur engagements de retraite	339	81
Juste valeur options d'achat d'actions	-9	3
Ecarts de conversion	-574	451
Impôts liés aux autres éléments du résultat global	80	-543
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-742</b>	<b>1 541</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>-153</b>	<b>769</b>
Part revenant aux actionnaires de la société mère	-90	761
Part revenant aux minoritaires	-63	8

## Bilan consolidé

(Montants exprimés en milliers d'euros)

Actif	Notes	2011 Au 31.03	2010 Au 30.09
- Ecart d'acquisition		23 858	23 858
- Immobilisations incorporelles	8.2	46 372	46 056
- Immobilisations corporelles	8.3	23 295	24 538
- Autres actifs financiers non courants		3 808	3 949
- Participations dans les entreprises associées		1 263	1 577
- Actifs d'impôt différé		52	66
- Autres actifs non courants		350	618
<b>Actifs non courants</b>		<b>98 998</b>	<b>100 662</b>
- Stocks et en cours	9.1	54 827	53 932
- Créances clients	9.2	60 438	62 872
- Actifs d'impôt exigible		834	1 551
- Créances fiscales et sociales		8 997	7 556
- Autres créances et actifs courants		9 188	8 405
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	11.1	8 449	9 874
<b>Actifs courants</b>		<b>142 733</b>	<b>144 190</b>
<b>Total actif</b>		<b>241 731</b>	<b>244 852</b>

Passif	Notes	2011 Au 31.03	2010 Au 30.09
- Capital social		27 816	27 816
- Primes		42 813	42 813
- Réserves consolidées		34 941	38 910
- Ecart de conversion		-708	-135
- Résultat de l'exercice		652	-3 566
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>		<b>105 514</b>	<b>105 838</b>
- Intérêts minoritaires		-105	387
<b>Total capitaux propres</b>		<b>105 409</b>	<b>106 225</b>
- Provisions pour risques et charges - part à long terme	10	2 425	2 610
- Dettes financières à long terme	11.1	24 902	30 814
- Passifs d'impôt différé		4 457	5 401
- Autres passifs non courants		1 194	2 249
<b>Passifs non courants</b>		<b>32 978</b>	<b>41 074</b>
- Provisions pour risques et charges - part à court terme	10	2 046	3 900
- Dettes financières - part à court terme	11.1	35 835	22 800
- Dettes fournisseurs		36 247	42 547
- Passifs d'impôt exigible		37	54
- Dettes fiscales et sociales		18 335	19 111
- Autres dettes et passifs courants		10 844	9 141
<b>Passifs courants</b>		<b>103 344</b>	<b>97 553</b>
<b>Total passif</b>		<b>241 731</b>	<b>244 852</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

(Montants exprimés en milliers d'euros)

	2011 6 mois	2010 6 mois
<b>Résultat net consolidé</b>	589	-772
Incidence des sociétés mises en équivalence	338	0
Dotations et reprises aux amortissements et provisions	2 104	2 971
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	-36	-414
Résultats sur cession d'actif, subventions	12	274
+/- charges et produits calculés liés aux stocks options	-9	3
Autres prod. et charges sans incidence de trésorerie		
+ Coût de l'endettement financier net	1 581	2 479
+/- charge d'impôt (y compris impôts différés)	-485	-163
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts sur les résultats</b>	<b>4 094</b>	<b>4 378</b>
+/- Variation du BFR lié à l'activité	-6 215	11 646
- impôt versé	319	587
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-1 802</b>	<b>16 611</b>
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles financières	-2 837	-2 484
- Variation des autres actifs non courants	96	-122
+ Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles financières	19	1 064
- Acquisitions de société nettes de la trésorerie acquise	-2 297	94
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-5 019</b>	<b>-1 425</b>
Augmentation de capital (y compris stock-options)		
Acquisition et ventes d'actions propres	5	-4
Nouveaux emprunts	96	
- Remboursements d'emprunts	-6 589	-6 243
- Intérêts financiers nets versés	-1 587	-2 487
- Dividendes distribués	-126	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-8 201</b>	<b>-8 734</b>
Impact de la variation des taux de change	-38	163
Variation de la trésorerie nette	-15 060	6 615
<b>Augmentation ou diminution de la trésorerie</b>		
Trésorerie en début d'exercice	-631	-15 129
Trésorerie en fin d'exercice	-15 691	-8 514
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>-15 060</b>	<b>6 615</b>

Détail de la trésorerie de fin d'exercice :

Trésorerie active	8 449	10 545
Trésorerie passive et intérêts courus	-24 140	-19 059

## Variation des capitaux propres consolidés et des intérêts minoritaires

(montants exprimés en milliers d'€)

	Capital	Primes	Titres d'auto-contrôle	Résultats enreg. Directement en capitaux propres	Réserves et résultats consolidés	Capitaux propres part groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Au 30 sept. 2010</b>	27 816	42 813	-68	-52	35 329	105 838	387	106 225
Changements de méthode (IAS 32 & 39)						0		0
Opérations sur capital						0		0
Opérations sur titres d'auto-contrôle			-7		12	5		5
Dividendes versés						0	-126	-126
Résultats de l'exercice					652	652	-63	589
Résultats enregistrés directement en capitaux propres						0		0
Juste valeur sur instruments dérivés				-385		-385		-385
Ecarts actuariels sur engagements de retraite				226		226		226
Juste valeur d'options d'achat d'actions				-9		-9		-9
Ecarts de conversion				-574		-574	10	-564
Variation de périmètre					-239	-239	-313	-552
Autres variations						0		0
<b>Au 31 mars 2011</b>	27 816	42 813	-75	-794	35 754	105 514	-105	105 409

# Notes annexes aux comptes consolidés

## 1. PRÉSENTATION DU GROUPE ET FAITS MARQUANTS

### 1.1. Présentation du Groupe

Créé en 1930, le Groupe Lafuma conçoit, fabrique et commercialise différentes gammes de produits destinés à la pratique des activités de plein air.

Les produits concernent l'équipement de la personne (vêtements, chaussures) et le matériel (sacs, sacs de couchage, tentes, cordes, mobilier de jardin et de camping). Les principales marques de diffusion sont Lafuma, Millet, Le Chameau, Oxbow et Eider.

Les comptes consolidés du Groupe ont été arrêtés par le conseil d'administration du 25 mai 2011.

Les chiffres figurant dans les tableaux sont exprimés en milliers d'euros (sauf indication contraire).

### 1.2. Faits marquants

Il n'existe pas de fait marquant susceptible de remettre en cause la pertinence des comptes arrêtés au premier semestre 2010/2011.

Du fait de la saisonnalité de l'activité du Groupe, les résultats semestriels ne sont pas nécessairement représentatifs de l'activité qui sera constatée en fin d'exercice.

## 2. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

### 2.1. Référentiel

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés arrêtés au 31 mars 2011 ont été établis conformément à la norme IAS 34, "Information financière intermédiaire". Ils ne comportent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 30 septembre 2010 inclus dans le document de référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 26 janvier 2011 sous le n° D11-0038.

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 30 septembre 2010, à l'exception des normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et applicables à partir de l'exercice 2010-2011.

Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des comptes consolidés au 31 mars 2011 et des comptes comparatifs 2010 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne (JOUE) avant le 31 mars 2011 et qui sont d'application obligatoire à cette date. Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission Européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr)).

Conformément à la norme IAS 34, la charge d'impôts sur le résultat est comptabilisée dans les comptes consolidés semestriels sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré attendu pour l'ensemble de l'exercice.

### 2.2. Nouvelles normes et interprétations IFRS

Les normes, amendements aux normes existantes et les interprétations adoptés par l'Union européenne et qui sont entrés en vigueur au 1er octobre 2010 ne trouvent pas à s'appliquer ou n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire pour l'exercice 2010-2011.

### 2.3. Estimations et hypothèses affectant les actifs et les passifs

Pour préparer les informations financières conformément aux IFRS, la direction du Groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent, d'une part, les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif ainsi que les informations fournies sur les actifs et passifs éventuels à la date d'établissement de ces informations financières et d'autre part, les montants présentés au titre des produits et charges de l'exercice.

La direction revoit ses estimations et appréciations de manière régulière sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables, qui constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

## 3. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

### 3.1. Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés du Groupe Lafuma au 31 mars 2011 regroupent les comptes de trente-quatre sociétés ; trente-trois sont en intégration globale et une en mise en équivalence.

### 3.2. Variation du périmètre de consolidation

Depuis le 30 septembre 2010, le groupe a acquis 33% de la société LWA, 24% de la société Le Chevril, ce qui lui permet de détenir désormais 100% de ces deux sociétés.

Conformément à la norme IAS 27 révisée, les écarts d'acquisition relatifs aux rachats des minoritaires des sociétés LWA et Le Chevril ont été comptabilisés en diminution des capitaux propres pour un montant de 239 Keuros au 31.03.2011.

## 4. INFORMATIONS SECTORIELLES

### Informations par pôle d'activité

Désignations	Grand Outdoor		Montagne		Country		Surf		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois
Produits des activités ordinaires	42 457	41 965	40 260	37 643	9 581	9 858	30 057	31 808	122 355	121 274
Dotation aux amortissements	-1 450	-1 535	-778	-798	-338	-323	-842	-890	-3 408	-3 546
Résultat opérationnel courant	-171	-1 760	3 178	1 556	-1 058	-368	418	1 599	2 367	1 027

### Informations par zone géographique

Désignations	France		Europe hors France		Asie		Autres		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois
Produits des activités ordinaires	74 553	73 901	30 798	29 645	11 959	12 413	5 045	5 315	122 355	121 274

## 5. RESULTAT OPERATIONNEL

### 5.1. Autres produits et charges opérationnels

Désignations	2011 6 mois	2010 6 mois
Produits sur cessions d'actifs		252
Reprises de provisions pour restructuration	1 048	189
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>1 048</b>	<b>441</b>
Charges sur cessions d'actifs	-443	-390
Charges de restructuration	-1 182	-187
Charges relatives aux actifs incorporels	-60	
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>-1 685</b>	<b>-577</b>
<b>Total</b>	<b>-637</b>	<b>-136</b>

Au 31.03.2011, les autres produits et charges opérationnels sont principalement constitués des charges liées à l'arrêt de l'activité retail d'Oxbow USA.

Au 31.03.2010, les autres produits et charges opérationnels s'expliquaient essentiellement par la moins-value nette constatée sur la vente de deux magasins.

## 6. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Les impôts différés passifs passent de 5 401 Keuros au 30.09.2010 à 4 457 Keuros au 31.03.2011.

Cette diminution s'explique principalement par l'activation de déficits antérieurs générant des impôts différés actifs pour 927 Keuros suite au retour de Lafuma SA à une situation fiscale bénéficiaire.

## 7. RÉSULTAT PAR ACTION

Désignations	2011 6 mois	2010 6 mois
Nombre moyen pondéré :		
- nombre d'actions émises en début d'exercice	3 476 961	3 476 961
- nombre pondéré d'actions émises dans l'exercice :		
> paiement des dividendes en actions		
> exercice des BSA et des stocks options		
> exercice des ABSA		
> titres d'auto-contrôle	-5 741	-4 235
<b>Nombre d'actions moyen pondéré avant dilution</b>	<b>3 471 220</b>	<b>3 472 726</b>
Nombre d'actions diluées :		
- nombre d'actions émises à la clôture de l'exercice	3 476 961	3 476 961
- options de souscription d'actions		
<b>Nombre d'actions moyen pondéré avec dilution</b>	<b>3 476 961</b>	<b>3 476 961</b>
Economie nette d'impôt de frais financiers sur instruments dilutifs (en Keuros)		
<b>Résultat dilué par action (part du groupe)</b>	<b>0,19</b>	<b>-0,22</b>



## 8. ACTIFS NON COURANTS

### 8.1. Dépréciations d'actifs

Les tests de dépréciation sont réalisés au moins une fois par an pour les unités génératrices de trésorerie (pôles), en application des normes IFRS, généralement lors de la clôture annuelle. Ils sont effectués sur la base d'une estimation de résultat et des perspectives arrêtées pour les exercices suivants.

Il n'est pas apparu d'indice de perte de valeur qui amènerait à remettre en cause les tests de dépréciation réalisés à la clôture 2010.

### 8.2. Immobilisations incorporelles

Désignations	Concess. licences marques	Droits au bail	Autres immob. incorpo- relles	Total
<b>Valeurs brutes</b>				
<b>Au 30 sept. 2010</b>	<b>37 128</b>	<b>7 513</b>	<b>9 911</b>	<b>54 552</b>
Impacts des variations de périmètre	0		0	0
Acquisitions			824	824
Cessions, sorties et reclassements	-106		-140	-246
Ecarts de conversion	-3	-1	-29	-33
<b>Au 31 mars 2011</b>	<b>37 019</b>	<b>7 512</b>	<b>10 566</b>	<b>55 097</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur</b>				
<b>Au 30 sept. 2010</b>	<b>-383</b>	<b>-1 268</b>	<b>-6 845</b>	<b>-8 496</b>
Impacts des variations de périmètre	0	0	0	0
Dotations	-10	-3	-483	-496
Cessions, sorties et reclassements	105	0	139	244
Ecarts de conversion	2		21	23
<b>Au 31 mars 2011</b>	<b>-286</b>	<b>-1 271</b>	<b>-7 168</b>	<b>-8 725</b>
<b>Valeurs nettes</b>				
<b>Au 30 sept. 2010</b>	<b>36 745</b>	<b>6 245</b>	<b>3 066</b>	<b>46 056</b>
<b>Au 31 mars 2011</b>	<b>36 733</b>	<b>6 241</b>	<b>3 398</b>	<b>46 372</b>

### 8.3. Immobilisations corporelles

Désignations	Terrains et construct.	Matériels et installat.	Autres	Immob. en cours + avances	Total
<b>Valeurs brutes</b>					
<b>Au 30 sept. 2010</b>	<b>31 329</b>	<b>26 563</b>	<b>18 904</b>	<b>236</b>	<b>77 032</b>
Impacts des variations de périmètre	0	0	0		0
Acquisitions	509	350	706	542	2 107
Cessions, sorties et reclassements	-237	-24	-796		-1 057
Ecarts de conversion	-40	15	-66		-91
<b>Au 31 mars 2011</b>	<b>31 561</b>	<b>26 904</b>	<b>18 748</b>	<b>778</b>	<b>77 991</b>

<b>Amortissements</b>					
<b>Au 30 sept. 2010</b>	<b>-17 454</b>	<b>-21 918</b>	<b>-13 122</b>	<b>0</b>	<b>-52 494</b>
Impacts des variations de périmètre	0	0	0		0
Dotations	-1 257	-774	-1 278		-3 309
Cessions, sorties et reclassements	237	21	768		1 026
Ecarts de conversion	60	-24	45		81
<b>Au 31 mars 2011</b>	<b>-18 414</b>	<b>-22 695</b>	<b>-13 587</b>	<b>0</b>	<b>-54 696</b>

<b>Valeurs nettes</b>					
<b>Au 30 sept. 2010</b>	<b>13 875</b>	<b>4 645</b>	<b>5 782</b>	<b>236</b>	<b>24 538</b>
<b>Au 31 mars 2011</b>	<b>13 147</b>	<b>4 209</b>	<b>5 161</b>	<b>778</b>	<b>23 295</b>

Les immobilisations corporelles incluent des constructions en locations financements pour une valeur nette de 233 K€ au 31 mars 2011, contre 261 K€ au 30 septembre 2010.

## 9. BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

### 9.1. Stocks et en-cours

Désignations	2011 Au 31.03	2010 Au 30.09
Matières premières	8 704	6 905
- Dépréciation des matières premières	-656	-645
Produits et travaux en-cours	1 829	2 873
- Dépréciation des en-cours		
Produits finis	7 602	6 124
- Dépréciation des produits finis	-679	-205
Marchandises	39 734	41 772
- Dépréciation des marchandises	-1 707	-2 892
<b>Total</b>	<b>54 827</b>	<b>53 932</b>

### 9.2. Créances clients

Désignations	2011 Au 31.03	2010 Au 30.09
Créances clients et comptes rattachés	63 942	66 548
- Dépréciation pour créances douteuses	-3 504	-3 676
<b>Total</b>	<b>60 438</b>	<b>62 872</b>

## 10. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges (part à court terme et part à long terme) évoluent de 6 510 K€ au 30 septembre 2010 à 4 471 K€ au 31 mars 2011. Les principales évolutions sont les suivantes :

- une diminution de 1 016 K€ de la provision pour restructuration notamment due aux suites du plan social engagé préalablement chez Le Chateau,
- une reprise de provision de 800 K€ sur un contentieux avec un agent commercial d'Oxbow en Espagne.

## 11. DETTES FINANCIÈRES ET TRESORERIE

### 11.1. Dettes financières nettes

Désignations	2011 Au 31.03	2010 Au 30.09
Emprunts à long et moyen terme	24 824	30 736
Autres emprunts à long et moyen terme	78	78
<b>Dettes financières à long et moyen terme</b>	<b>24 902</b>	<b>30 814</b>
Emprunts exigibles	11 672	12 266
Concours bancaires à court terme	24 062	10 410
Autres financements à court terme	5	5
Intérêts courus	96	119
<b>Dettes financières à court terme</b>	<b>35 835</b>	<b>22 800</b>
Disponible	-8 449	-9 874
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>52 288</b>	<b>43 740</b>

Plus précisément l'apurement des emprunts pour un montant de 36 496 K€ est le suivant :

Exercices	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	Au-delà de 2013/2014
Montants à rembourser	5 793	11 580	11 314	7 386	423

Les emprunts à long et moyen terme ont été souscrits en euros.

En mai 2011, le Groupe et les banques ont signé un protocole d'accord par lequel celles-ci s'engagent à renouveler pour un période de 15 mois à compter du 30 juin 2011, soit jusqu'au 30 septembre 2012, les lignes de financement court terme suivantes :

- découverts et crédits de trésorerie : 24 890 Keuros,
- crédits documentaires : 20 625 Keuros,
- escompte commercial : 1 800 Keuros.

## 11.2. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

Désignations	2011 6 mois	2010 6 mois
<b>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie :</b>	<b>3</b>	<b>1</b>
Intérêts et charges financières assimilées hors escompte	-966	-1 760
Escompte	-618	-772
Frais financiers de locations financements		52
<b>Coût de l'endettement financier brut :</b>	<b>-1 584</b>	<b>-2 480</b>
<b>Total</b>	<b>-1 581</b>	<b>-2 479</b>

## 12. AUTRES INFORMATIONS

### 12.1. Passifs éventuels

A notre connaissance, il n'existe pas d'autre passif pouvant avoir ou ayant eu, dans un passé récent, une incidence significative sur l'activité, les résultats, la situation financière et le patrimoine de la société Lafuma SA et de ses filiales.

### 12.2. Evénements postérieurs à la clôture

A notre connaissance, il n'est pas intervenu depuis le 31 mars 2011 d'événement susceptible d'avoir une influence significative sur les comptes du Groupe.