

LAFUMA

Société Anonyme

ANNEYRON

26140 SAINT-RAMBERT D'ALBON

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2012

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 2012

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 2011 au 31 mars 2012, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 8.1 de l'annexe relative aux dépréciations d'actifs.

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.

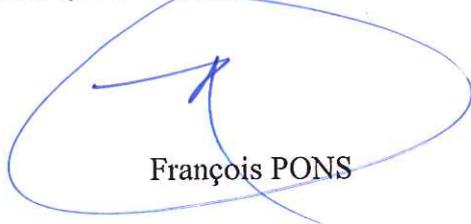
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Lyon et Villeurbanne, le 7 juin 2012

Les Commissaires aux Comptes

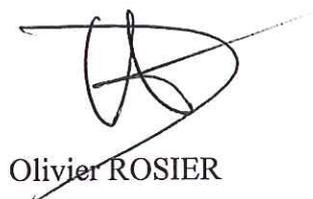
GRANT THORNTON

Membre français de Grant Thornton International



François PONS

DELOITTE & ASSOCIES



Olivier ROSIER

Bilan consolidé

(Montants exprimés en milliers d'euros)

Actif	Notes	2012	2011
		Au 31.03	Au 30.09
- Ecart d'acquisition		23 858	23 858
- Immobilisations incorporelles	8.2	45 223	45 176
- Immobilisations corporelles	8.3	20 774	23 800
- Autres actifs financiers non courants		4 130	3 910
- Participations dans les entreprises associées		2 715	2 333
- Actifs d'impôt différé		374	376
- Autres actifs non courants		0	
Actifs non courants		97 074	99 453
- Stocks et en cours	9.1	66 267	69 269
- Créances clients	9.2	57 935	64 620
- Actifs d'impôt exigible		1 090	1 033
- Créances fiscales et sociales		7 724	8 510
- Autres créances et actifs courants		11 278	9 847
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	10.1	10 200	7 574
Actifs courants		154 494	160 853
- Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	8.4	2 303	
Total actif		253 871	260 306

Passif	Notes	2012	2011
		Au 31.03	Au 30.09
- Capital social		27 903	27 903
- Primes		42 963	42 940
- Réserves consolidées		39 976	36 426
- Ecart de conversion		-168	86
- Résultat de l'exercice		882	3 878
Capitaux propres - part du groupe		111 556	111 233
- Intérêts minoritaires		-268	-183
Total capitaux propres		111 288	111 050
- Provisions pour risques et charges - part à long terme		2 698	2 520
- Dettes financières à long terme	10.1	23 261	18 951
- Passifs d'impôt différé		4 079	4 999
- Autres passifs non courants		1 617	1 457
Passifs non courants		31 655	27 927
- Provisions pour risques et charges - part à court terme		1 129	1 822
- Dettes financières - part à court terme	10.1	45 869	36 655
- Dettes fournisseurs		35 371	54 185
- Passifs d'impôt exigible		125	405
- Dettes fiscales et sociales		20 417	20 659
- Autres dettes et passifs courants		7 453	7 603
Passifs courants		110 364	121 329
- Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	8.4	564	
Total passif		253 871	260 306

Compte de résultat consolidé

(Montants exprimés en milliers d'euros)

	Notes	2012 6 mois	2011 6 mois
- Produits des activités ordinaires		132 305	122 355
- Achats consommés		-63 177	-56 209
- Autres achats et charges externes		-30 943	-29 820
- Charges de personnel		-28 906	-28 393
- Impôts et taxes		-1 562	-1 645
- Dotations aux amortissements		-3 283	-3 408
- Dotations aux provisions		-67	49
- Autres produits et charges d'exploitation		-396	-562
Résultat opérationnel courant		3 971	2 367
- Autres produits et charges opérationnels	5.1	-551	-637
Résultat opérationnel		3 420	1 730
- Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		2	3
- Coût de l'endettement financier brut		-1 556	-1 584
Coût de l'endettement financier net	10.2	-1 554	-1 581
- Autres produits et charges financiers		66	293
- Quote part du résultat net des entreprises associées		-1 340	-338
Résultat avant impôts		592	104
- Impôts sur les résultats		273	485
Résultat net		865	589
- Part revenant aux minoritaires		-17	-63
Résultat net (part du groupe)		882	652
- Résultat net par action (part du groupe) (en euros)	7	0,25	0,19
- Résultat net dilué par action (part du groupe) (en euros)	7	0,25	0,19

Etat du résultat global consolidé

(Montants exprimés en milliers d'euros)

	2012 6 mois	2011 6 mois
Résultat net de la période	865	589
Juste valeur sur instruments dérivés	-333	-578
Ecarts actuariels sur engagements de retraite	6	339
Juste valeur options d'achat d'actions	0	-9
Ecarts de conversion	-254	-574
Impôts liés aux autres éléments du résultat global	109	80
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-472	-742
Résultat global total	393	-153
Part revenant aux actionnaires de la société mère	410	-90
Part revenant aux minoritaires	-17	-63

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(Montants exprimés en milliers d'euros)

	2012 6 mois	2011 6 mois
Résultat net consolidé	865	589
Incidence des sociétés mises en équivalence	1 340	338
Dotations et reprises aux amortissements et provisions	2 695	2 104
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	-177	-36
Résultats sur cession d'actif, subventions	117	12
+/- charges et produits calculés liés aux stocks options	0	-9
Autres prod. et charges sans incidence de trésorerie		
+ Coût de l'endettement financier net	1 554	1 581
+/- charge d'impôt (y compris impôts différés)	-273	-485
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts sur les résultats	6 121	4 094
+/- Variation du BFR lié à l'activité	-10 876	-6 215
-impôt versé	-889	319
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-5 644	-1 802
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles financières	-3 497	-2 837
- Variation des autres actifs non courants	-254	96
+ Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles financières	125	19
- Acquisitions de société nettes de la trésorerie acquise		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-3 626	-2 722
Augmentation de capital (y compris stock-options)	24	
Acquisition et ventes d'actions propres	-13	5
Nouveaux emprunts	9	96
- Remboursements d'emprunts	-570	-6 589
- Intérêts financiers nets versés	-1 554	-1 587
- Dividendes distribués	0	-126
- Autres flux liés aux opérations de financement	-650	-2 297
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-2 754	-10 498
Impact de la variation des taux de change	1	-38
Variation de la trésorerie nette	-12 023	-15 060
Augmentation ou diminution de la trésorerie		
Trésorerie en début d'exercice	-17 601	-631
Trésorerie en fin d'exercice	-29 624	-15 691
Variation de la trésorerie nette	-12 023	-15 060
Détail de la trésorerie de fin d'exercice :		
Trésorerie active	10 200	8 449
Trésorerie passive et intérêts courus	-39 824	-24 140

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
Au 30 sept. 2011	27 903	42 940	-97	1 289	39 198	111 233	-183	111 050
Changements de méthode (IAS 32 & 39)						0		0
Opérations sur capital		23				23		23
Opérations sur titres d'auto-contrôle			-12		-1	-13		-13
Dividendes versés						0		0
Résultats de l'exercice					882	882	-17	865
Résultats enregistrés directement en capitaux propres						0		0
Juste valeur sur instruments dérivés				-222		-222		-222
Ecart actuariel sur engagements de retraite				4		4		4
Juste valeur d'options d'achat d'actions				0		0		0
Ecart de conversion				-254		-254	-5	-259
Variation de périmètre et de pourcentage d'intérêt					-97	-97	-63	-160
Autres variations						0		0
Au 31 mars 2012	27 903	42 963	-109	817	39 982	111 556	-268	111 288

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 31 Mai 2012.

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 2011/2012.

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 2012 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 2011 inclus dans le document de référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 31 janvier 2012 sous le n° D12-0051.

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 2011, à l'exception des normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et applicables à partir de l'exercice 2011-2012.

Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des comptes consolidés au 31 mars 2012 et des comptes comparatifs 2011 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne (JOUE) avant le 31 mars 2012 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/acounting/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 2011 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 2011-2012.

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 2012 regroupent les comptes de trente-deux sociétés ; trente et une sont en intégration globale et une en mise en équivalence.

3.2. Variation du périmètre de consolidation

Depuis le 30 septembre 2011, le groupe a acquis 20% de la société Everest ce qui lui permet de détenir désormais 100% de cette société.

Conformément à la norme IAS 27 révisée, les écarts d'acquisition relatifs aux rachats des minoritaires de la société Everest ont été comptabilisés en diminution des capitaux propres pour un montant de 97Keuros au 31.03.2012.

4. INFORMATIONS SECTORIELLES

Informations par pôle d'activité

Désignations	Grand Outdoor		Montagne		Country		Surf		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois
Produits des activités ordinaires	47 137	42 457	48 405	40 260	9 685	9 581	27 078	30 057	132 305	122 355
Dotation aux amortissements	-1 439	-1 450	-772	-778	-344	-338	-728	-842	-3 283	-3 408
Résultat opérationnel courant	2 011	-171	4 065	3 178	-790	-1 058	-1 315	418	3 971	2 367

Informations par zone géographique

Désignations	France		Europe hors France		Asie		Autres		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois
Produits des activités ordinaires	76 852	74 553	31 966	30 798	18 173	11 959	5 314	5 045	132 305	122 355

5. RESULTAT OPERATIONNEL

5.1. Autres produits et charges opérationnels

Désignations	2012			2011		
	6 mois			6 mois		
	Charges	Produits	Total	Charges	Produits	Total
Produits et charges nettes sur cession d'actifs	-52		-52	-443		-443
Restructurations	-406	303	-103	-1182	1048	-134
Restructurations financières	-396		-396			0
Produits et charges relatifs aux actifs incorporels			0	-60		-60
	-854	303	-551	-1 685	1 048	-637

Au 31.03.2012, les autres produits et charges opérationnels sont principalement constitués des charges liées à la restructuration financière du Groupe.

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

6. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Les impôts différés passifs passent de 4 999 Keuros au 30.09.2011 à 4 076 Keuros au 31.03.2012.

Cette diminution s'explique principalement par l'activation de déficits antérieurs générant des impôts différés actifs pour 725 Keuros suite au retour de Lafuma SA à une situation fiscale bénéficiaire.

7. RÉSULTAT PAR ACTION

Désignations	2012 6 mois	2011 6 mois
Nombre moyen pondéré :		
- nombre d'actions émises en début d'exercice	3 487 934	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	-5 738	-5 741
Nombre d'actions moyen pondéré avant dilution	3 482 197	3 471 220
Nombre d'actions diluées :		
- nombre d'actions émises à la clôture de l'exercice	3 487 934	3 476 961
- remboursement d'options de souscription d'actions	-4 000	
Nombre d'actions moyen pondéré avec dilution	3 483 934	3 476 961
Economie nette d'impôt de frais financiers sur instruments dilutifs (en Keuros)		
Résultat dilué par action (part du groupe)	0,25	0,19

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 de business plans validés par le management une fois par an.

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 2011.

Concernant le pôle Surf, la baisse d'activité à fin mars 2012 correspond à celle observée plus généralement sur son marché. Face à cette situation, il a été engagé une réflexion sur la stratégie et l'organisation qui devrait améliorer sa rentabilité. Dans ce cadre, un nouveau Directeur Général a été nommé à la tête du pôle avec la mission de définir un plan de développement et d'actions.

8.2. Immobilisations incorporelles

Désignations	Concess. licences marques	Droits au bail	Autres immob. incorporelles	Total
Valeurs brutes				
Au 30 sept. 2011	37 035	6 904	10 746	54 685
Impacts des variations de périmètre	0		0	0
Acquisitions	5	85	520	610
Cessions, sorties et reclassements	44	13	-187	-130
Ecarts de conversion	1	8	-15	-6
Au 31 mars 2012	37 085	7 010	11 064	55 159

Amortissements et pertes de valeur				
Au 30 sept. 2011	-2 318	97	-7 288	-9 509
Impacts des variations de périmètre	0		0	0
Dotations	-15	-3	-553	-571
Cessions, sorties et reclassements	-28	-13	171	130
Ecarts de conversion	-1		15	14
Au 31 mars 2012	-2 362	81	-7 655	-9 936

Valeurs nettes				
Au 30 sept. 2011	34 717	7 001	3 458	45 176
Au 31 mars 2012	34 723	7 091	3 409	45 223

8.3. Immobilisations corporelles

Désignations	Terrains et construct.	Matériels et installat.	Autres	Immob. en cours + avances	Total
Valeurs brutes					
Au 30 sept. 2011	31 667	26 483	19 107	1 472	78 729
Impacts des variations de périmètre					0
Acquisitions	662	855	641	78	2 236
Cessions, sorties et reclassements	-2 254	-321	-527	-1 015	-4 117
Ecarts de conversion	-128	-17	6		-139
Au 31 mars 2012	29 947	27 000	19 227	535	76 709

Amortissements					
Au 30 sept. 2011	-18 546	-22 180	-14 203	0	-54 929
Impacts des variations de périmètre					0
Dotations	-853	-679	-1 103		-2 635
Cessions, sorties et reclassements	850	307	414		1 571
Ecarts de conversion	49	11	-2		58
Au 31 mars 2012	-18 500	-22 541	-14 894	0	-55 935
Valeurs nettes					
Au 30 sept. 2011	13 121	4 303	4 904	1 472	23 800
Au 31 mars 2012	11 447	4 459	4 333	535	20 774

Les immobilisations corporelles incluent des constructions en locations financements pour une valeur nette de 178 K€ au 31 mars 2012, contre 206 K€ au 30 septembre 2011.

8.4. Actifs destinés à être cédés

Un compromis de vente a été signé avant le 31 mars 2012 pour le bâtiment des Glaisins. Cet actif immobilisé a été reclassé en bas de bilan de même que l'emprunt correspondant.

9. BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

9.1. Stocks et en-cours

Désignations	2012 Au 31.03	2011 Au 30.09
Matières premières	5 848	7 429
- Dépréciation des matières premières	-545	-562
Produits et travaux en-cours	1 552	2 783
- Dépréciation des en-cours		
Produits finis	7 171	5 656
- Dépréciation des produits finis	-248	-596
Marchandises	54 119	56 441
- Dépréciation des marchandises	-1 630	-1 882
Total	66 267	69 269

9.2. Créances clients

Désignations	2012 Au 31.03	2011 Au 30.09
Créances clients et comptes rattachés	62 104	68 522
- Dépréciation pour créances douteuses	-4 169	-3 902
Total	57 935	64 620

10. DETTES FINANCIÈRES ET TRESORERIE

10.1. Dettes financières nettes

Désignations	2012 Au 31.03	2011 Au 30.09
Emprunts à long et moyen terme	23 249	18 940
Autres emprunts à long et moyen terme	12	11
Dettes financières à long et moyen terme	23 261	18 951
Emprunts exigibles	6 015	11 450
Concours bancaires à court terme	39 747	25 031
Autres financements à court terme	6	5
Intérêts courus	101	169
Dettes financières à court terme	45 869	36 655
Disponible	-10 200	-7 574
Dettes financières nettes	58 930	48 032

Plus précisément l'apurement des emprunts pour un montant de 29 264 K€ est le suivant :

Exercices	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	Au-delà de 2014/2015
Montants à rembourser	2 874	6 541	7 500	8 500	3 849

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

En mai 2012, le Groupe et les banques ont signé un protocole d'accord par lequel celles-ci s'engagent à consolider l'ensemble des financements et rééquilibrer les parties moyen et court termes :

- rééchelonnement de la dette moyen terme sur quatre ans (29 295 Keuros),
- confirmation de la dette bancaire court terme jusqu'au 30 Septembre 2013 (26 690 Keuros).

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

Désignations	2012 6 mois	2011 6 mois
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie :	2	3
Intérêts et charges financières assimilées hors escompte	-825	-966
Escompte	-731	-618
Coût de l'endettement financier brut :	-1 556	-1 584
Total	-1 554	-1 581

11. AUTRES INFORMATIONS

11.1. 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.

11.2. Evénements postérieurs à la clôture

La vente du bâtiment des Glaisins évoqué au paragraphe 8.4 a été signée en mai 2012.

Comme cela a été signalé dans le paragraphe 10.1, un protocole d'accord a été signé avec les banques en mai 2012.

A notre connaissance, il n'est pas intervenu depuis le 31 mars 2012 d'autre événement susceptible d'avoir une influence significative sur les comptes du Groupe.