

Rapport de Gestion du Groupe DEVERNOIS

Etabli par le Directoire sur les comptes trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2011

Le périmètre de consolidation du groupe n'a connu aucune évolution par rapport au 31 décembre de l'année 2010.

I ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DU TRIMESTRE

Le Groupe Devernois enregistre un chiffre d'affaires consolidé en hausse de 0.81% à 33 505 K€ au 30 Septembre 2011 contre 33 234 K€ à fin Septembre 2010.

Par Réseau, en K €	2011	%	2010	%	Variation
Sous Total Gros	7 869	23,49%	7 621	22,93%	3,25%
Sous Total Distribution	25 636	76,51%	25 613	77,07%	0,09%
Total Consolidé	33 505	100,00%	33 234	100,00%	0,81%

I.1 Activité de Gros :

Notre activité de Gros est de 3.25 % supérieure à celle de la fin septembre 2010. L'activité de Gros de la saison Hiver 2011 est encore supérieure à celle de l'Été 2011 ; la tendance devrait se confirmer sur la fin de l'année et l'activité de Gros devrait se situer sur l'année 2011 à +4% par rapport à celle de l'année 2010.

I.2 L'activité succursaliste:

Notre activité succursaliste stagne à la fin du troisième trimestre 2011 par rapport à celle de la fin du troisième trimestre 2010. Après avoir connu une hausse de l'ordre de 6.3% à la fin du premier semestre 2011 par rapport à 2010, notre activité s'est fortement ralentie sur le troisième trimestre 2011 (-12.6%) du fait de la conjugaison de plusieurs phénomènes :

- ➔ Un été indien n'ayant pas encouragé les achats de vêtements d'hiver.
- ➔ Une incertitude économique qui n'incite pas les ménages à consommer, faits corroborés par les statistiques de la fédération des enseignes de l'habillement.

Le périmètre de notre réseau succursaliste a très peu évolué sur le troisième trimestre 2011 par rapport à la fin de l'année 2010.

A la fin du 3^{ème} trimestre 2011 cette activité représente 69.6% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe contre 69.9% en 2010.

I.3 L'activité affiliée:

Cette activité a enregistré une baisse de 20% de ses ventes sur le troisième trimestre 2011 après avoir connue une progression de 7.4 % sur le premier semestre 2011. Cette baisse est liée non seulement à une conjoncture économique difficile sur le trimestre comme nous l'avons souligné pour notre réseau succursaliste mais aussi à l'arrêt d'activité d'un magasin français.

II RESULTAT FINANCIER AU 30 SEPTEMBRE 2011

Le Groupe constate à la fin du troisième trimestre 2011 une croissance de son chiffre d'affaires de l'ordre de 0.8 % par rapport à l'année 2010. Après une hausse de chiffre d'affaires de plus de 6% à la fin du premier semestre, l'activité économique s'est fortement ralentie et notre Groupe a connu une baisse de l'ordre de 7.8 % de son chiffre d'affaires sur le troisième trimestre.

En K €	2011	2010
Chiffre d'Affaires HT	33 505	33 235
Résultat Net *	776	688

** Le résultat fiscal 2011 tient compte d'une fiscalité normale de 33.3% n'incluant pas de phénomènes fiscaux exceptionnels comme le crédit impôt collection par exemple.*

L'augmentation du chiffre d'affaires de 0.8% par rapport à l'année précédente, malgré un taux de marge inférieur (politique de solde de début d'année plus agressive), a généré un gain de marge brute de l'ordre de 150 K€ par rapport à 2010. Les autres postes de charges constituant le résultat opérationnel ayant connu une évolution de + 400 K€ par rapport à 2010 (charges externes et charges de personnel essentiellement), le résultat exceptionnel dégageant un gain de 150 K€ par rapport à celui de 2010, le Groupe génère donc un résultat avant impôt d'environ 100 K€ inférieur à celui du 30 septembre 2010. Cet impact fiscalisé se traduit néanmoins par un résultat net après impôt de 776 K€ à fin Septembre 2011 contre 688 K€ à fin Septembre 2010, le taux retenu pour 2011 étant de 33.33% contre 46% en 2010).

III FACTEURS DE RISQUES :

3.1 Le risque sur les devises :

La société est exposée à des risques de change en raison de ses transactions en monnaies externes à la zone euro. Les monnaies concernées sont essentiellement le dollar pour les achats de marchandises et la livre sterling et le franc suisse pour les ventes réalisées en Angleterre et en Suisse. Une politique de couverture de la devise dollar a été mise en place depuis de nombreuses années et les besoins annuels en dollar sont couverts par des contrats de change à terme. A la fin du troisième trimestre 2011, des couvertures en dollars sont toujours en cours pour 500 k dollars.

3.2 Le risque lié aux taux des emprunts et aux placements :

La politique de la société en terme d'emprunts (relatif notamment aux acquisitions de nouveaux fonds de commerce) est volontairement sécurisée par un recours systématique à des taux fixes. Tous les emprunts effectués sur le Groupe depuis un an l'ont été à des taux fixes négociés sur les bases des taux bancaires existants au moment du besoin financier. La société n'a pas contracté de nouveaux emprunts sur le troisième trimestre 2011.

Concernant les placements de trésorerie, ceux-ci sont essentiellement liés à des placements allant de 1 à 3 mois sur des taux fixes négociés au départ du placement. Les revenus de ces placements sont donc connus et maîtrisés dès la mise de fonds.

3.3 Le risque lié aux évènements exceptionnels :

Dans le courant de l'année 2008, la société a procédé à un audit des ses contrats d'assurances afin de remettre à jour les conditions de prise en charge des sinistres et des franchises relatives à ceux-ci. Une étude de valorisation des actifs a été faite sur le début de l'année 2009 par un cabinet d'experts afin que les capitaux assurés soient bien en adéquation avec le risque supporté par l'entreprise en cas de sinistre particulier.

Pour le cas particulier d'analyse des valeurs liées aux fonds de commerce, le Groupe procède chaque année au mois d'octobre à une valorisation par un expert indépendant reconnu.

La société n'a connu aucun sinistre important sur le troisième trimestre 2011.

3.4 Les risques juridiques :

Dans l'activité de la société, le développement repose sur la créativité et le respect lié à la propriété intellectuelle. L'insuffisante application des lois internationales et l'évolution permanente des fraudeurs dans leur pratique exposent de plus en plus la société à des risques de copies et plagiat dans le monde. Néanmoins, la société engage systématiquement des poursuites lorsqu'elle a connaissance de l'atteinte de ses droits et qu'elle considère qu'un préjudice significatif est atteint.

La société travaille en partenariat avec des cabinets de dépôts des marques, de juristes ou d'avocats pour régler les litiges qui surviennent au cours des exercices. La société a en cours deux litiges à l'encontre de concurrents concernant des mises sur le marché par ces derniers de modèles qui avaient fait l'objet d'un dépôt par le Groupe chez un huissier.

3.5 Les risques financiers liés aux marchés :

La société suit particulièrement en période de crise les encours de ces clients hors groupe (9.4% des encours totaux de la société mère) avec un service interne de crédit management couplé à une assurance crédit notamment pour ses clients étrangers. A la fin du troisième trimestre 2011, la société n'a pas constaté de dégradation importante de ses créances clients par rapport à l'année précédente.

IV PERSPECTIVES 2011 :

Après un premier semestre 2011 ayant connu une progression de plus de 6% de son chiffre d'affaires et un troisième trimestre 2011 ayant connu une régression de l'ordre de 9% de ce même chiffre d'affaires, il paraît bien délicat de donner une tendance de la consommation sur les derniers mois de l'année.

Sur le seul périmètre France, le marché, source Fédération des Enseignes de l'Habillement, annonce un troisième trimestre 2011 en baisse de 15.5% par rapport à celui de 2010 à périmètre comparable alors que le Groupe se situe à - 13.7%.

Seul le carnet de commandes dans le secteur de Gros confirme sa progression sur l'année 2011 avec la bonne tenu du carnet de commandes de l'hiver 2011 après un été 2011 lui-même en hausse importante.

Dans un environnement incertain, le Groupe va poursuivre une politique d'amélioration des performances de son réseau de distribution, basée sur la réduction des charges de structure des magasins et sur le développement des chiffres d'affaires dans le réseau de magasin existant.

FAITS MARQUANTS :

Néant