



- Des résultats semestriels marqués par le développement de la politique de marque
- Bonne orientation de l'activité sur le deuxième semestre

M€	S1 2011	S1 2010	Variation
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>10,2</b>	9,4	+ 8,9%
<b>Marge commerciale</b>	<b>5,90</b>	5,49	+7,5%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,57</b>	1,62	- 65,1%
<b>Résultat courant</b>	<b>0,61</b>	1,42	- 56,9%
<b>Résultat net</b>	<b>0,33</b>	1,00	- 67,2%

*Comptes sociaux non audités*

### Accélération de la croissance de l'activité au 2<sup>ème</sup> trimestre

Au 1<sup>er</sup> semestre 2011, Fashion Bel Air a réalisé un chiffre d'affaires de 10,2 M€, en hausse de 8,9% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010. La croissance des ventes s'est accélérée au 2<sup>ème</sup> trimestre pour atteindre + 23,3%.

Grâce aux efforts consacrés au développement de la marque et des réseaux de distribution, Fashion Bel Air a enregistré une hausse de son activité aussi bien France qu'à l'international. Le bon démarrage de la collection « été » qui a bénéficié d'une campagne d'affichage soutenue, et de la poursuite du déploiement d'un réseau d'agents à l'export, a contribué à cette dynamique.

### Des efforts d'investissement pour soutenir un développement durable de la marque

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011, Fashion Bel Air a enregistré une marge commerciale en hausse de 7,5% qui ressort à 58,0% du chiffre d'affaires. Un niveau qui demeure satisfaisant compte tenu de la comptabilisation sur le semestre de 2 périodes de soldes contre une seule au 1<sup>er</sup> semestre 2010 et de la montée en puissance des agents distributeurs à l'international.

La structuration des équipes nécessaire à la croissance et la montée en puissance de la marque ont engendré une hausse des coûts stratégiques de 250 K€ avec un impact direct sur la rentabilité d'exploitation qui s'établit à 0,57 M€ contre 1,62 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Ces efforts d'investissements ont été décidés afin d'assurer le franchissement d'un nouveau cap de croissance. Ils ont notamment porté sur :

- l'optimisation du réseau de boutiques en propre avec des espaces de vente plus spacieux, en conformité avec le développement de l'image de la marque,
- l'aménagement de 10 nouveaux corners aux Galeries Lafayette qui sont devenus opérationnels depuis le second semestre 2011,
- une hausse des frais de publicité en affichage et en presse avec une campagne mettant en valeur la marque Bel Air avec le top Model international Bar Rafaeli,
- le renforcement de l'outil logistique avec la création d'un nouvel entrepôt.

Après prise en compte d'une charge exceptionnelle sur opérations en capital de 0,27 M€, le résultat net ressort à 0,33 M€ contre 1 M€ sur la même période en 2010.

### Un bilan solide

Avec une trésorerie de 10,20 M€ et des capitaux propres de 24,34 M€, Fashion Bel Air bénéficie d'une situation bilancielle saine qui lui permet d'aborder l'avenir sereinement.

### Des perspectives favorables

La bonne orientation de l'activité sur le 3<sup>ème</sup> trimestre conduit Fashion Bel Air à anticiper la poursuite de la croissance de l'activité au 2<sup>nd</sup> semestre avec des résultats supérieurs à ceux du 1<sup>er</sup> semestre.

Pour atteindre cette performance, la société s'appuiera notamment sur le démarrage très favorable de sa collection Hiver 2011/2012, les performances de son réseau de boutiques en propre et la montée en puissance de ses canaux de vente complémentaires : corners, vente e-commerce et réseau d'agents à l'international.

Par ailleurs, Fashion Bel Air étudie de nouvelles opportunités de croissance externe qui devraient lui permettre d'étendre son maillage de boutiques en propre.

### Prochaine publication : Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2011, le 25 octobre 2011

#### A PROPOS DE FASHION BEL AIR

---

*Créateur de prêt-à-porter féminin tendance avec un time to market court, Fashion Bel Air connaît une forte croissance portée par un positionnement pertinent et un savoir faire de plus de 25 ans.*

*Distribuée dans le monde entier à travers un réseau de détaillants multi-marques, la société développe son propre réseau de distribution afin d'intégrer l'ensemble de la chaîne de valeur et accroître sa rentabilité.*

*En 2010, Fashion Bel Air a réalisé un chiffre d'affaires de 19,4 M€.*

**Nyse Alternext, code Isin : FR0004034593, Mnémo : ALFBA**

#### Contacts

---



**Eric SITRUK**  
Président Directeur Général  
01 45 08 06 64  
belair94@hotmail.com  
www.fashion-belair.com



**Cédric BEUDIN**  
Listing Sponsor  
01 56 69 61 83  
cedric.beudin@atoutcapital.com  
www.atoutcapital.com



Communication financière  
**Gilles BROQUELET**  
**Edouard MIFFRE**  
01 80 81 5000  
gbroquelet@capvalue.fr  
www.capvalue.fr