



RAPPORT COUVRANT LES 6 PREMIERS MOIS DE L'EXERCICE 2008

Comptes sociaux non audités au 30 juin 2008



1. Compte de résultat au 30 juin 2008 (1/2) _ non audité

	Exercice N 30/06/2008 6			Exercice N-1 30/06/2007 6	Ecart N / N-1	
	France	Exportation	Total		Euros	%
PRODUITS D'EXPLOITATION (1)						
Ventes de marchandises	5 613 710	1 609 017	7 222 727	5 807 981	1 414 746	24,36%
Production vendue de Biens	-809		-809	3 185	-3 994	-125,40%
Production vendue de Services	-124 928		-124 928	1 611	-126 539	NS
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	5 487 973	1 609 017	7 096 990	5 812 777	1 284 214	22,09%
Production stockée			-150 745	233 665	-384 410	-164,51%
Production immobilisée						
Subventions d'exploitation				10 000	-10 000	-100,00%
Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements), transferts de charges			211	1 079	-868	-80,42%
Autres produits						
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)			6 946 457	6 057 520	888 936	14,67%
CHARGES D'EXPLOITATION (2)						
Achats de marchandises			3 779 327	3 385 335	393 992	11,64%
Variation de stock (marchandises)			-1 080 134	-33 918	-1 046 216	NS
Achats de matières premières et autres approvisionnements			301 616	388 070	-86 454	-22,28%
Variation de stock (matières premières et autres approvisionnements)			227 518	-14 909	242 427	NS
Autres achats et charges externes*			1 161 277	653 795	507 482	77,62%
Impôts, taxes et versements assimilés			87 080	20 192	66 888	331,25%
Salaires et traitements			544 953	196 676	348 276	177,08%
Charges sociales			197 596	83 900	113 696	135,51%
Dotations aux amortissements et dépréciations						
Sur immobilisations : dotations aux amortissements			69 107	11 447	57 659	503,70%
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations						
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations						
Dotations aux provisions						
Autres charges			2 589	1 209	1 379	114,03%
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)			5 290 928	4 691 798	599 130	12,77%
1- RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			1 655 529	1 365 723	289 806	21,22%
QUOTES-PARTS DE RESULTAT SUR OPERATIONS FAITES EN COMMUN						
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)						
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)						

(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs

(2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs

2. Compte de résultat au 30 juin 2008 (2/2) _ non audité

	Exercice N 30/06/2008 6	Exercice N-1 30/06/2007 6	Ecart N / N-1	
			Euros	%
PRODUITS FINANCIERS				
Produits financiers de participations (3)	9		9	
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)				
Autres intérêts et produits assimilés (3)	110 643	4 063	106 580	NS
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges				
Différences positives de change	115 183	36 208	78 975	218,12%
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	6 508	957	5 550	579,79%
TOTAL V	232 343	41 228	191 115	463,56%
CHARGES FINANCIERES				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions				
Intérêts et charges assimilées (4)	114 869	57 150	57 719	101,00%
Différences négatives de change	3 321	10 853	-7 532	-69,40%
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		2 574	-2 574	-100,00%
TOTAL VI	118 190	70 578	47 612	67,46%
2. RESULTAT FINANCIER (V-VI)	114 153	-29 350	143 503	-488,94%
3. RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I-II+III-IV+V-VI)	1 769 682	1 336 373	433 308	32,42%
PRODUITS EXCEPTIONNELS				
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	20 701		20 701	
Produits exceptionnels sur opérations en capital	5 915 009	101 752	5 813 257	NS
Reprises sur dépréciation et provisions, transferts de charges				
TOTAL VII	5 935 710	101 752	5 833 959	NS
CHARGES EXCEPTIONNELLES				
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	2 231	8 451	-6 221	-73,61%
Charges exceptionnelles sur opérations de capital	1 786 318		1 786 318	
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions				
TOTAL VIII	1 788 548	8 451	1 780 097	NS
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)	4 147 162	93 301	4 053 861	NS
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)				
Impôts sur les bénéfices (X)	666 448	476 558	189 890	39,85%
TOTAL PRODUITS (I+II+V+VII)	13 114 510	6 200 500	6 914 010	111,51%
TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VIII+IX+X)	7 864 114	5 247 384	2 616 730	49,87%
5. BENEFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)	5 250 396	953 116	4 297 280	450,87%

*y compris : Redevance de crédit bail mobilier
Redevance de crédit bail immobilier
(3) Dont produits concernant les entreprises liées
(4) Dont intérêts concernant les entreprises liées

3. Bilan au 30 juin 2008 _ (1/2) non audité

ACTIF		Exercice N 30/06/2008			Exercice N-1 Net	Ecart N /N-1	
		Brut	Amortissements et dépréciations (à réduire)	Net		Euros	%
	Capital souscrit non appelé (I)						
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES						
	Frais d'établissements	266 050	32 406	233 644		233 644	
	Frais de développement				972	1 270	130,65%
	Concessions, Brevets et droits similaires	2 884	643	2 242		1 654 150	232,88%
	Fonds commercial (1)	2 364 449		2 364 449	710 299		
	Autres immobilisations incorporelles						
	Avances et acomptes						
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES						
	Terrains						
	Constructions	189 096	68 962	120 134	135 575	-15 440	-11,39%
	Installations techniques Matériel et outillage	13 089	8 985	4 104	4 211	-107	-2,55%
	Autres immobilisations corporelles	415 593	81 491	334 102	87 861	246 241	280,26%
	Immobilisations en cours						
	Avances et acomptes						
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2)						
Participations mises en équivalence							
Autres participations	11 100 000		11 100 000	1 786 318	9 313 682	521,39%	
Créances rattachées à des participations							
Autres titres immobilisés							
Prêts	170 782		170 782	111 183	59 600	53,61%	
Autres immobilisations financières							
	TOTAL II	14 521 944	192 487	14 329 457	2 836 418	11 493 039	405,20%
ACTIF CIRCULANT	STOCKS ET EN COURS						
	Matières premières, approvisionnements	76 230		76 230	97 371	-21 141	-21,71%
	En cours de production de biens						
	En cours de production de services						
	Produits intermédiaires et finis				414 936	-414 936	-100,00%
	Marchandises	1 080 134		1 080 134	33 918	1 046 216	NS
	Avances et acomptes versés sur commandes						
	CREANCES (3)						
	Clients et Comptes rattachés	3 538 353	36 353	3 502 000	2 615 648	886 352	33,89%
	Autres créances	1 421 945		1 421 945	1 394 762	27 183	1,95%
Capital souscrit - appelé, non versé							
Valeur mobilières de placement	6 691 701		6 691 701	1 458 136	5 233 564	358,92%	
Disponibilités	478 495		478 495	671 986	-193 491	-28,79%	
Charges constatées d'avance (3)	178 821		178 821	33 348	145 473	436,23%	
	TOTAL III	13 465 678	36 353	13 429 325	6 720 104	6 709 221	99,84%
Compte de Régularisation	Frais d'émission d'emprunt à étaler (IV)						
	Primes de remboursement des obligations (V)						
	Ecart de conversion actif (VI)						
	TOTAL GENERAL (I+II+III+IV+V+VI)	27 987 622	228 840	27 758 782	9 556 522	18 202 260	190,47%

(1) Dont droit au bail 1 607 449
(2) Dont à moins d'un an
(3) Dont à plus d'un an

4. Bilan au 30 juin 2008 _ (2/2) non audité

PASSIF		Exercice N 30/06/2008 6	Exercice N-1 30/06/2007 6	Ecart N / N-1	
				Euros	%
CAPITAUX PROPRES	Capital (Dont versé : 706 277)	706 277	575 661	130 616	22,69%
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	8 869 360	2 186 865	6 682 495	305,57%
	Ecarts de réévaluation				
	RESERVES				
	Réserve légale	128 589	51 600	76 989	149,20%
	Réserves statutaires ou contractuelles				
	Réserves réglementées				
	Autres réserves	797 508	620 432	177 076	28,54%
	Report à nouveau	2 924 098	1 461 298	1 462 800	100,10%
	RESULTAT DE L'EXERCICE (Bénéfice ou perte)	5 250 396	953 116	4 297 280	450,87%
Subventions d'investissement					
Provisions réglementées					
	TOTAL I	18 676 228	5 848 972	12 827 256	219,31%
AUTRES FONDS PROPRES	Produit des émissions de titres participatifs				
	Avances conditionnées				
	TOTAL II				
PROVISIONS	Provisions pour risques				
	Provisions pour charges				
	TOTAL III				
DETTES (1)	DETTES FINANCIERES				
	Emprunts obligataires convertibles		4 901	-4 901	-100,00%
	Autres emprunts obligataires		196 050	-196 050	-100,00%
	Emprunts auprès d'établissements de crédit	3 642 971	241 640	3 401 331	NS
	Concours bancaires courants	1 967 806	310 530	1 657 276	533,69%
	Emprunts et dettes financières diverses	6 331		6 331	
	Avances et acomptes reçus sur commande en cours	31 805		31 805	
	DETTES D'EXPLOITATION				
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	877 325	688 299	189 026	27,46%
	Dettes fiscales et sociales	849 564	857 719	-8 155	-0,95%
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		100	-100	-100,00%
Autres dettes	1 706 752	1 408 311	298 441	21,19%	
Comptes de Régularisation	Produits constatés d'avance (1)				
	TOTAL IV	9 082 554	3 707 550	5 375 004	144,97%
	Ecarts de conversion passif (V)				
	TOTAL GENERAL (I+II+III+IV+V)	27 758 782	9 556 522	18 202 260	190,47%

(1) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an 9 082 554 3 707 550



5. Commentaires

Excellents résultats semestriels 2008

- Marge Brute + 57,5 % à 3,3 M€
 - Résultat Net : 5,25 M€
 - Fonds propres renforcés à 18,6 M€ contre 5,8 M€
- Confirmation d'une croissance forte de l'activité au 2nd semestre

<i>En millions d'euros Au 30 juin</i>	1^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	Var.
Chiffres d'affaires	7,21	5,81	+ 24,4 %
Marge Brute	3,35	2,12	+ 57,5 %
Résultat d'exploitation	1,73	1,37	+ 21,2 %
Résultat exceptionnel	4,15	0,10	NS
Résultat Net	5,25	0,95	NS

Social non audité

« *Malgré un contexte économique sensible marqué par un ralentissement de la consommation des ménages, Bel Air confirme sa capacité de séduction. La notoriété grandissante de notre marque, la pertinence de notre positionnement et de notre business model nous permettent d'envisager en fin d'année des performances record en termes de vente et de rentabilité.* » déclare Eric Sitruk, Président Directeur Général de Fashion Bel Air.

Une forte croissance de l'activité et de la rentabilité

Portée par une bonne dynamique des collections, le succès des accessoires (lancement début 2008), et l'ouverture de deux nouveaux points de vente, Fashion Bel Air a réalisé au 1^{er} semestre 2008 un chiffre d'affaires de 7,22 M€ en progression de 24,4 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

La croissance des ventes réalisées via un réseau en propre, l'optimisation du sourcing et la progression des ventes d'accessoires ont permis de faire progresser fortement la marge brute à 3,35 M€, en hausse de 57,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2007. Celle-ci ressort à 48,2 % du CA contre 35,1 % à la même période de l'exercice précédent.

Malgré les frais d'ouverture des nouvelles boutiques, le résultat d'exploitation progresse de 21,2 % à 1,73 M€ contre 1,37 M€ pour le 1^{er} semestre 2007.

Les résultats semestriels font apparaître une plus-value exceptionnelle de 4,15 M€ sur la cession des titres Aldeta effectuée en début d'exercice auprès du Groupe Galeries Lafayette.

Hors résultat exceptionnel, le résultat net du 1^{er} semestre 2008 ressort en progression de 27,9 % à 1,1 M€ contre 0,86 M€ sur la même période en 2007.

Un renforcement des fonds propres favorable à de nouvelles ouvertures de points de vente

La cession des titres Aldeta, l'apport des titres de la société Danton et Fontaine (propriétaire de 12 fonds de commerce sous enseigne Bel Air) et le résultat généré sur le semestre ont engendré un renforcement très significatif des fonds propres de la société qui atteignent 18,6 M€ contre 5,8 M€ fin juin 2007.

Avec un taux d'endettement limité à 30 % des fonds propres, Fashion Bel Air possède désormais une capacité d'endettement supérieure à 10 M€ pour financer le développement de ses magasins en propre.

L'analyse de la situation nette de la société au 30 juin 2008 fait ressortir une trésorerie nette de 1,7 M€. En tenant compte de la trésorerie de la filiale Les Florentines détenue à 100 %, la trésorerie nette atteint 5,7 M€.

Une stratégie de développement offensive

La stratégie de développement du Groupe repose sur l'élargissement de son offre et l'extension de son réseau de distribution, que ce soit en propre, via des distributeurs, ou avec des franchises en France et à l'étranger.

BEL AIR

Fashion Bel Air détient ainsi 3 fonds de commerce en propre sur Paris (dont un sur les Champs Elysées), ainsi que 12 à travers sa filiale Danton et Fontaine, détenue à 100 %. La société confirme son objectif de 5 nouvelles ouvertures en propre d'ici fin 2008. Deux nouveaux fonds de commerce ont déjà été acquis dans les second et dixième arrondissements de la capitale.

La marque compte 8 Corners dans les magasins du réseau Galeries Lafayette en France, 3 Corners dans les magasins Selfridges à Londres. Elle est présente dans 40 magasins Predang en Corée. Un premier corner va être inauguré en janvier 2009 à Dubaï au sein des Galeries Lafayette.

Le Groupe a parallèlement un objectif de 10 magasins en franchise en province et à l'international d'ici fin 2008. Un premier magasin au Koweït doit être inauguré en septembre.

Enfin, le Groupe pourrait céder ses activités de VPC (40 carats) à court moyen terme pour mieux se concentrer sur son coeur de métier : la création de prêt-à-porter féminin.

Des perspectives très favorables portées par une notoriété croissante de la marque

Malgré un contexte économique moins favorable à la consommation, Fashion Bel Air a enregistré un niveau record de commandes auprès de ses distributeurs pour l'hiver 2008/2009. La marque connaît en effet un engouement grandissant, se traduisant par une présence accrue dans la presse féminine et une adhésion croissante de la part de personnalités des Arts et du showbiz. Fort de cet engouement, le Groupe entend créer des actions de relations publiques pour ancrer durablement sa marque dans le milieu « people » qui représente le meilleur vecteur de notoriété dans son secteur.

Pour son exercice 2008, Fashion Bel Air confirme son objectif d'atteindre un chiffre d'affaires de 15 M€ (données sociales), soit une progression de l'ordre de 25% qui s'accompagnera d'une hausse de la rentabilité.