



NYSE Euronext.

ACTIONS MARCHÉ LIBRE BRUXELLES

FRED & GINGER

13 janvier 2010

Cours	8,25
Nombre d'actions (m)	0,8828
Cap. boursière (euro m)	7,2827

Fonds propres FY07	2,6552
Dette fin. nette FY07	4,047

Haut/bas 12 mois: 10 / 7,50

(22 mois)

(en millions d'EUR)	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E°
Chiffre d'affaires	4,404	3,117	3,374	8,004	9,900
Croissance en %	n.r.	-29,2%	8,3%	137,2%	23,7%
Bénéfice opérationnel	0,354	0,095	0,387	0,579	n.c.
en % du chiffre d'affaires	8,0%	3,0%	11,5%	7,2%	n.c.
Cash-flow opérationnel	0,426	0,218	0,638	1,084	n.c.
en % du chiffre d'affaires	9,7%	7,0%	18,9%	13,5%	n.c.
Résultat net	0,185	-0,007	0,151	0,204	n.c.
Cash-flow net	0,258	0,117	0,401	0,709	n.c.

E°: chiffres du prospectus pour 2010 qui peuvent être réalisés déjà en 2009

	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E
Bénéfice par action	0,34	-0,01	0,27	0,26	n.c.
Fonds propres par action	0,43	4,55	4,83	5,24	n.c.
Dividende net	0,00	0,00	0,00	0,00	n.c.
Cours/fonds propres *	n.c.	n.c.	1,71	1,58	n.c.
Cours/bénéfice *	n.c.	n.c.	30,14	31,66	n.c.
Rendement de dividende*	n.c.	n.c.	0,0%	0,0%	n.c.

*: sur base des cours à la fin de l'année, pour 2007, 2008 et 2009 le cours actuel

Description de la société

Fred & Ginger est une maison de mode belge qui crée et distribue un large assortiment de vêtements de marque pour les enfants entre 0 et 14 ans. Elle est verticalement intégrée: elle dessine les vêtements, les confectionne et les vend dans ses propres magasins. Le concept de Fred & Ginger a été développé en 2003 et est conçu autour de la reprise de groupes de marques existantes. En 2003 il s'agissait du groupe Kleertjes et en 2004 de la marque Kiekeboe. En 2005 les 4 premiers magasins propres ont été ouverts. En 2006 la marque Hilde & Co a été reprise, ainsi que Nijntje Exclusief. Fred & Ginger compte maintenant 9 marques en gestion propre et 18 concept stores.



En 2007 le groupe a ouvert 4 nouveaux magasins, en 2008 elle a débuté avec une propre collection Fred & Ginger et 2 nouveaux magasins dans des centres commerciaux. L'ambition est de doubler le nombre de magasins dans les prochaines années. En même temps le management a l'ambition de tripler le chiffre d'affaires (plus de ventes par magasin) et de multiplier par six le résultat opérationnel.

Fred & Ginger a été admis au Marché Libre Bruxelles en juillet 2008 après une augmentation du capital de 1,25 millions d'euros. Le prix d'introduction était de 7,80 euro. Fred & Ginger a également émis une obligation pour 2 millions d'euros avec une durée de 7 ans et un taux d'intérêt de 9%.

Disclaimer. Cette publication est donnée uniquement à titre d'information et ne constitue en aucune sorte une offre, sollicitation ou recommandation d'achat ou de vente de placements ou d'engagement dans toute autre transaction. Elle n'est pas destinée à être publiée ou communiquée à toute personne dans toute juridiction où ceci aurait pour effet d'enfreindre les lois ou règlements applicables.

Bien que cette publication soit émise de bonne foi, aucune garantie n'est donnée, ni explicite, ni implicite. NYSE Euronext et ses sociétés liées (ainsi que leurs administrateurs, employés et mandataires) au(x) site(s) web desquelles la publication paraît, déclinent toute responsabilité –de quelque nature- à propos de la précision, l'exactitude et l'exhaustivité de cette publication.

Vous devez contrôler l'exactitude des informations dans cette publication vous-même et, au cas où vous souhaiteriez négocier ou offrir à la vente des produits sur les marchés de NYSE Euronext, au préalable vérifier les obligations et droits légaux qui nous sont applicables sur vous ainsi que les risques y afférents.

Augmentation du capital

Début octobre 2009 Fred & Ginger a augmenté son capital. Elle a émis 100.000 nouvelles actions à 10 euro par action. En même temps elle a également émis une obligation pour 3,5 millions d'euros. La Banque Degroof a organisé les opérations. Avec ces moyens financiers Fred & Ginger investira dans des nouveaux magasins, elle a l'intention d'avoir 35 magasins (contre 21 aujourd'hui) pour l'exercice 2011/12. En ce qui concerne Van Hassels (repris en 2008) le groupe veut ouvrir 10 concept stores en Flandres et Bruxelles. En troisième lieu le groupe lancera une collection dames.

Résultats premier semestre 2009

Le chiffre d'affaires croit de 107% et atteint un niveau de 5,46 millions d'euros dans les premiers six mois de l'exercice 2009 (février-juillet). L'EBITDA atteint un niveau de 0,84 million d'euro, une croissance de 127%. Le bénéfice opérationnel est de 0,63 million d'euros, le bénéfice net est de 0,43 million d'euros.

La croissance forte du chiffre d'affaires est le résultat de la reprise de Van Hassels, la croissance interne substantielle de 42% et l'ouverture de 3 magasins. Van Hassels représente un quart du chiffre d'affaires.

Résultats exercice 2008

Le chiffre d'affaires croit de 137% et atteint un niveau de 8,004 millions d'euros. Ce chiffre dépasse substantiellement la prévision initiale de 4,9 millions d'euros. Cette croissance remarquable est due à :

- une croissance importante du chiffre d'affaires des magasins existants (like-for-like de plus de 30%)
- l'ouverture de 4 nouveaux magasins
- l'intégration de Van Hassels, un groupe repris en 2008.

Le bénéfice opérationnel croit de 50% pour atteindre 0,579 million d'euro, le cash-flow opérationnel s'élève à 1,084 million d'euro. Le bénéfice net courant est de 0,204 million d'euro, une croissance de 35,5%. Le bénéfice net courant par action au contraire connaît une légère baisse à 0,26 euro (0,27 euro en 2007), suite à l'augmentation du nombre d'actions après l'augmentation du capital à l'occasion de l'introduction en bourse.

La croissance forte du chiffre d'affaires de 2008 se poursuit en 2009. Les magasins Fred & Ginger ont enregistré une croissance de 91% dans le premier trimestre, like-for-like la croissance était de 53,4%.

Conclusion

Le plan d'affaire pour la période 2008-10 prévoyait une croissance annuelle de 42% du chiffre d'affaires et une hausse du nombre de magasins de 16 à 29. Avec les résultats engendrés en 2008 le groupe a déjà atteint ses objectifs de 2009. Cela signifie que Fred & Ginger a une avance de 12 mois sur son plan d'affaire 2008-10.

Gert De Mesure

Disclaimer. Cette publication est donnée uniquement à titre d'information et ne constitue en aucune sorte une offre, sollicitation ou recommandation d'achat ou de vente de placements ou d'engagement dans toute autre transaction. Elle n'est pas destinée à être publiée ou communiquée à toute personne dans toute juridiction où ceci aurait pour effet d'enfreindre les lois ou règlements applicables.

Bien que cette publication soit émise de bonne foi, aucune garantie n'est donnée, ni explicite, ni implicite. NYSE Euronext et ses sociétés liées (ainsi que leurs administrateurs, employés et mandataires) au(x) site(s) web desquelles la publication paraît, déclinent toute responsabilité –de quelque nature- à propos de la précision, l'exactitude et l'exhaustivité de cette publication.

Vous devez contrôler l'exactitude des informations dans cette publication vous-même et, au cas où vous souhaiteriez négocier ou offrir à la vente des produits sur les marchés de NYSE Euronext, au préalable vérifier les obligations et droits légaux qui nous sont applicables sur vous ainsi que les risques y afférents.