

## Habillement, Inditex, Zara : bien stylé

Inditex (Zara) tire bien parti de la levée des restrictions sanitaires. Son modèle d'affaires générateur de cash lui a permis de voir venir malgré les incertitudes.



Publié le 10 juin 2021

« La mode se démode, le style jamais », disait Coco Chanel. **Inditex**, bien inspiré par les célèbres tailleurs à ses débuts, garde effectivement le sien. Le roi mondial de la « fast fashion » confirme la sobriété habituelle de sa communication financière, sans omettre de repasser soigneusement son message stratégique.

Le modèle de différenciation de la maison mère de Zara (flexibilité de la chaîne d'approvisionnement et gestion unifiée des stocks) lui permet d'intégrer ses magasins en ligne et physiques, sans se priver d'explorer de nouvelles catégories comme les cosmétiques.

Cela se voit dans les chiffres du premier trimestre clos fin avril - 17 % et 1,2 % au-dessus des pronostics pour le résultat net et les ventes respectivement - et dans le bon démarrage du trimestre suivant, repassé au-dessus de 2019.

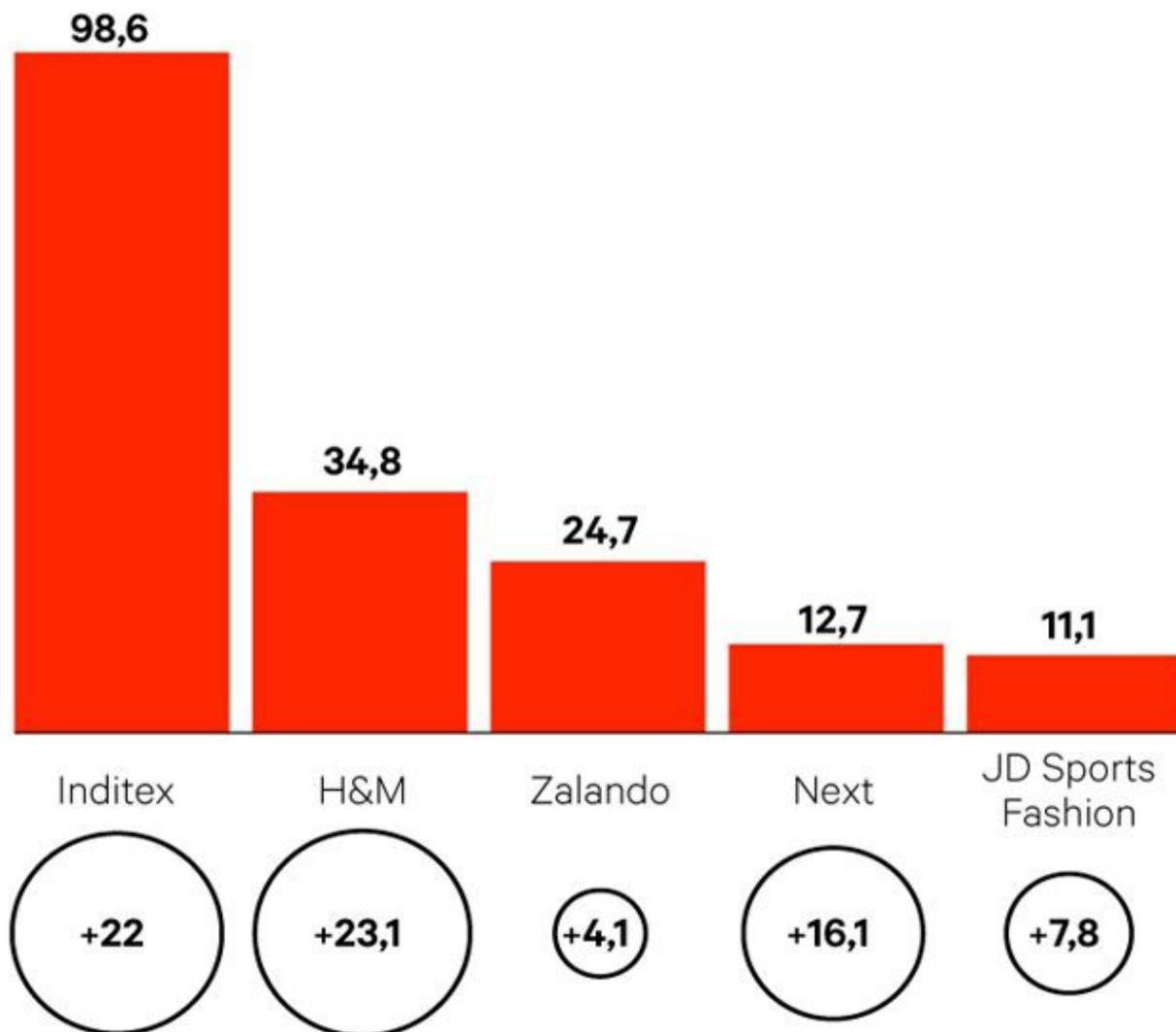
Si la Bourse a semblé chiffonnée (-2 %), c'est surtout qu'elle a besoin de souffler après le terrain regagné, au vu de la cote de valorisation (30 fois le bénéfice annuel estimé à fin janvier).

## Dents longues

Mais le rythme soutenu du shopping en ligne (+67 %), l'ampleur du cash accumulé au bilan pendant la pandémie (7,4 milliards d'euros avant le dividende de 2,2 milliards) et les investissements projetés (1 milliard en trois ans dans le numérique) permettent d'affronter les cyber acteurs aux dents longues, comme About You, un hybride de Zalando et Shopify qui veut lever des fonds à Francfort (600 millions).

## Les grandes valeurs européennes de l'habillement

Capitalisation boursière, en milliards d'euros



Variation depuis le début de l'année 2021, en %