



Rapport financier semestriel 2009
Progression de 8 % du résultat opérationnel courant
Résultat net de 6,6 M€
Poursuite du renforcement du parc de magasins

Comptes semestriels consolidés et rapport d'activité :

Résultat consolidé (en M€)	2008	S1 2008	S1 2009	Evolution semestrielle
Chiffre d'affaires	658,7	324,1	331,8	+ 2,4 %
Résultat opérationnel courant	29,3	11,3	12,2	+ 8,0 %
Résultat opérationnel	36,4	16,2	12,0	- 26,1 %
Résultat financier	-5,2	-2,5	-2,5	
Impôt	-11,2	-5,0	-2,8	
Résultat net part du groupe	20,0	8,7	6,6	-23,5 %

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé par le groupe Bricorama au cours du premier semestre 2009 s'est inscrit à 331,8 M€, en hausse de 2,4 %.

L'activité de ce premier semestre a été marquée par une progression des ventes en France grâce à une surperformance des enseignes du groupe par rapport au marché, confortée par les ouvertures de nouvelles surfaces. Au Benelux, la dégradation conjoncturelle des Pays-Bas au premier trimestre puis celle de la Belgique au second ont conduit à un repli limité de l'activité. En Espagne, les nouvelles ouvertures ont permis d'enregistrer une progression du chiffre d'affaires sur un marché profondément marqué par la crise.

Le groupe a procédé au cours du semestre à une fermeture (Sausheim) et à 3 acquisitions (Briançon, Lalande et Gourdan-Polignan) en France ; à la reprise d'un magasin (Best) et à un transfert avec agrandissement (Noordwijkerhout) aux Pays-Bas ; à l'ouverture de 3 magasins en Espagne (Cuidad Real, Martorell et El Verger) portant à 8 leur nombre dans ce pays. Par ailleurs, plusieurs remodelings ont été réalisés tandis qu'un magasin franchisé de 10 000 m² ouvrait ses portes en Tunisie, à Tunis.

Au 30 juin 2009, le groupe exploitait directement 156 magasins répartis comme suit :

	31/12/2008	30/06/2009
France	85	87
Belgique	37	37
Pays-Bas	23	24
Espagne	5	8
Total	150	156
Franchisés	28	29
Grand total	178	185

Au cours du semestre, le groupe a ouvert sur internet son nouveau site marchand, aujourd'hui exclusivement dédié au jardin. Il a également poursuivi le déploiement en magasins de SAP et du projet "optimum" qui consiste à mettre en place une organisation nouvelle permettant d'accroître la disponibilité des collaborateurs auprès de la clientèle.

La bonne tenue de la marge commerciale et des charges d'exploitation maîtrisées ont permis de dégager un résultat opérationnel courant en progression de 8 % à 12,2 M€. En revanche, l'exercice 2009 n'a pas enregistré d'opérations à caractère exceptionnel comme en 2008 ce qui a conduit à enregistrer un résultat opérationnel de 12,0 M€ en repli de 26,1 %.

Le résultat financier est resté pratiquement stable à -2,5 M€ au premier semestre 2009, la progression limitée de l'endettement net moyen étant compensée par la baisse des taux d'intérêt.

BRICORAMA

Après une charge d'impôt sur les sociétés de 2,8 M€, le résultat net part du groupe s'est inscrit à 6,6 M€ en recul de 23,5 %. Ainsi, le résultat par action du premier semestre 2009 s'est élevé à 1,17 € contre 1,55 € au cours de la période correspondante de l'exercice 2008. Dilué des titres susceptibles d'être créés, ce résultat par action a représenté 1,16 € contre 1,51 € au premier semestre 2008.

Bilan consolidé (en M€)	31/12/2008	30/06/2009
Actifs non courants	249,6	270,8
Actifs courants	297,5	309,9
dont VMP	11,7	0,5
dont disponibilités	40,2	44,7
Total actif	547,0	580,6
Capitaux propres	242,5	244,2
Passifs non courants	87,4	84,6
dont dettes financières	79,9	75,0
Passifs courants	217,2	251,8
dont dettes financière à court terme	79,5	109,1
dont fournisseurs	102,0	104,5
Total passif	547,0	580,6

Au 30 juin 2009, les principales évolutions par rapport au 31 décembre dernier ont concerné :

- les actifs non courants en hausse sensible, compte tenu des investissements réalisés par le groupe au cours du semestre (17,9 M€) ;
- le BFR qui progresse globalement de 13,9 M€. Au-delà de l'évolution saisonnière, les acquisitions et ouvertures de nouveaux magasins ont entraîné une augmentation des stocks et des comptes fournisseurs limitée par l'entrée en vigueur de la loi dite LME, qui impose une baisse graduelle des délais de paiement ;
- les emprunts et dettes financières, non courantes et courantes à 184,1 M€. Nets de trésorerie, ils font ressortir un taux d'endettement rapporté aux fonds propres de 56,9 %.

Perspectives pour le second semestre :

Depuis le début du second semestre, le groupe Bricorama a ouvert deux nouveaux magasins : en France à Juvignac (près de Montpellier) et en Belgique, à Nimy-Maisière. Dans les semaines à venir, le groupe finalisera la reprise en cours d'un magasin à Souston. Il procédera également au transfert avec changement d enseigne du Batkor de Nanteuil-les-Meaux en un Bricorama. A l'issue de cette opération, l'enseigne Batkor ne comportera plus que 4 magasins. Enfin, un nouveau magasin franchisé doit ouvrir en France.

La poursuite de conditions d'activité maussades est anticipée pour le second semestre. Le groupe entend cependant poursuivre son développement en renforçant son parc de magasins en France et au Benelux, où des opportunités d'acquisitions intéressantes sont apparues au cours des derniers mois.

Par ailleurs, si le groupe reste attentif à d'éventuelles opportunités de cession de la filiale Eoliennes de Trémeheuc, l'incertitude demeure toutefois quant à l'horizon de réalisation de cette opération.

Pour l'ensemble de l'exercice 2009, en raison du contexte économique moins favorable, le groupe confirme son objectif d'une progression de l'ordre de 5 % de son chiffre d'affaires. Concernant l'évolution de son résultat net, le groupe n'envisage une progression de ce dernier qu'à la condition d'une cession de sa filiale Eoliennes de Trémeheuc.

Le rapport financier semestriel de Bricorama est disponible sur son site internet et accessible au moyen du lien suivant : <http://www.bricorama.fr/pages/groupe/gestion.php4>

Bricorama publiera le 29 octobre après la clôture de la Bourse son information trimestrielle pour le 3ème trimestre 2009.

Contact : Christian ROUBAUD - Tél. 01 48 15 85 09 Eurolist B ISIN : FR 000 0054421

BRICORAMA

Siège administratif : Immeuble Horizon - 10 allée Bienvenue - 93467 NOISY LE GRAND CEDEX
Société Anonyme au capital social de 28.276.560,00 € - RCS CRETEIL 957 504 608 - APE 7010Z
www.bricorama.fr

