



Résultats du 1^{er} semestre 2010
Maintien d'un niveau de rentabilité élevé dans un contexte économique difficile

- **Résultat d'exploitation : 5 367 K€, soit 26 % du chiffre d'affaires**
- **Résultat net : 3 794 K€, soit 18 % du chiffre d'affaires**
- **Poursuite des investissements dans le Développement Commercial et le Produit**

En K€ (normes françaises)	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation
Chiffre d'affaires	20 930	30 144	-31 %
Résultat d'exploitation	5 367	9 493	-43 %
Marge d'exploitation	26 %	31 %	
Résultat net	3 794	6 588	-42 %
Marge nette	18 %	22 %	

Activité

Au cours du premier semestre 2010, Store Electronic Systems a réalisé un chiffre d'affaires de 20 930 K€, contre 30 144 K€ pour la même période l'an passé (-31 %). Le marché français (-46 %) a pénalisé le volume d'activité global, les ventes à l'Export ayant retrouvé une croissance soutenue (+80 %) après une année 2009 en demi teinte.

La baisse de l'activité en France résulte de deux phénomènes qui viennent se cumuler :

- Un effet de base mécanique défavorable, consécutif à la fin du déploiement Auchan en 2009.

- Un ralentissement généralisé de l'activité du fait des effets pénalisants de la LME sur les résultats 2009 des grandes enseignes, combinés aux incertitudes liées à la dégradation profonde et durable de l'environnement économique.

L'activité Export progresse quant à elle très fortement, au point que les installations à l'international se situent à un niveau presque équivalent à celui de la France. Les marchés historiques enregistrent des croissances particulièrement importantes (Italie notamment), et SES a signé des pilotes dans trois nouveaux pays.

Enfin, ce premier semestre a été marqué par la progression très significative du poids du chiffre d'affaires récurrent dans le chiffre d'affaires total (+14 points), les swaps/réassort et la maintenance confirmant l' « effet fonds de commerce » dont la Société bénéficie désormais.

Résultats

Dans un contexte économique difficile, Store Electronic Systems est parvenue à préserver un fort niveau de rentabilité, à l'image de son résultat net qui atteint 3 794 K€, soit plus de 18 % de son chiffre d'affaires.

Dans le même temps, SES a poursuivi le renforcement de ses équipes opérationnelles, notamment commerciales, ainsi que ses investissements en Recherche et Développement. Le résultat d'exploitation du premier semestre s'établit ainsi à 5 367 K€ (soit 26 % du chiffre d'affaires), impacté entre autres par l'amortissement de dépenses de R&D accrues (+78 % vs. 2009).

Structure financière

Store Electronic Systems ne présente aucun endettement et dispose d'une trésorerie qui atteint 27 826 K€ au 30 juin 2010, contre 21 197 K€ six mois plus tôt. Cette situation résulte de l'excellent niveau de rentabilité de SES mais aussi de la gestion rigoureuse des stocks et des encours clients dans un contexte de diminution de l'activité.

La Société dispose ainsi des moyens pour financer sa croissance future et accélérer le développement de ses produits, au besoin par l'acquisition de nouvelles technologies.

Perspectives

Les prises de commandes du 1^{er} semestre sont en progression de 8,5 % hors grands contrats de déploiement (Auchan, Dansk) et laissent ainsi entrevoir une légère amélioration de l'activité par rapport à la période récente.

A noter également que le contrat de déploiement Dansk Supermarked (un million d'étiquettes à installer au Danemark d'ici la fin 2012) commencera à impacter plus significativement le chiffre d'affaires de la Société à compter du second semestre 2010.

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre 2010 sera publié le 10 novembre 2010.

A propos de Store Electronic Systems

Store Electronic Systems est le leader mondial des systèmes d'Etiquetage Electronique de Gondole (EEG) destinés à la grande distribution alimentaire et non alimentaire.

Ce produit fiable à forte valeur ajoutée bénéficie d'un marché à très fort potentiel, en phase de déploiement au niveau international.

Store Electronic Systems est coté au compartiment C d' EuronextTM Paris.

Mnémo : SESL Codes ISIN : FR0010282822 - Reuters : SESL.PA - Bloomberg : SESL.FP

www.ses-esl.com

www.store-electronic-systems.com

VOS CONTACTS

Michel Boyer
Directeur Général Adjoint et Directeur Financier
Tél. : 01 34 34 61 66
michel.boyer@ses-esl.com

François Berrubé
Responsable Marketing
Tél. : 01 34 34 61 73
francois.berrube@ses-esl.com