



Rapport financier semestriel 2010
Progression de 12,1 % du résultat opérationnel
Résultat net de 7,8 M€ en hausse de 17,0 %
10 nouveaux magasins

Comptes semestriels consolidés et rapport d'activité :

en M€	2009	S1 2009	S1 2010	Evolution semestrielle
Chiffre d'affaires	675,7	331,8	341,1	+2,8 %
Résultat opérationnel courant	33,3	12,2	13,6	+11,4 %
Résultat opérationnel	31,7	12,0	13,4	+12,1 %
Résultat financier	-4,8	-2,5	-1,8	
Impôt sur les sociétés	-5,7	-2,8	-3,7	
Résultat net part du groupe	21,0	6,63	7,75	+17 %

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé par le groupe Bricorama au cours du premier semestre 2010 s'est inscrit à 341,1 M€ en hausse de 2,8 % par rapport aux données publiées en 2009. Il ne comprend plus l'activité des éoliennes, classées en actifs destinés à être cédés, ni le montant acquis par les porteurs de cartes Bricobonus en application de la norme comptable IFRIC 13. Sur la base d'un chiffre d'affaires 2009 pro forma retraité de ces deux éléments, les ventes semestrielles consolidées ont progressé de 3,4 %.

L'activité a été marquée en France par une croissance des ventes que les nouvelles ouvertures sont venues soutenir malgré une évolution défavorable du marché en début d'année. Au Benelux, la poursuite d'un net repli du marché aux Pays-Bas a cependant été compensée par l'orientation plus favorable enregistrée en Belgique et par les acquisitions réalisées. En Espagne, les positions du groupe ont continué à progresser grâce aux ouvertures passées, sur un marché du bricolage tendant à se stabiliser.

Le groupe a procédé au cours du semestre à l'ouverture de 3 magasins en France (Marseille-7, Courbevoie et Plessis-Robinson) ainsi qu'à 3 rachats à Chemillé (ancien franchisé Bricorama), Châtellerauld et Jardres. En Belgique, un magasin a été acheté à Eeklo tandis qu'aux Pays-Bas, le groupe a effectué deux acquisitions à Middelharnis et Venlo et ouvert un magasin à Apeldoorn en partenariat avec un autre franchisé Karwei.

Au 30 juin 2010, le groupe exploitait directement 169 magasins répartis comme suit :

	31/12/2009	30/06/2010
France	89	95
Belgique	38	39
Pays-Bas	24	27
Espagne	8	8
Total	159	169
Franchisés	28	26
Grand total	187	195

Au cours du semestre, la mise en œuvre des grands chantiers informatiques du groupe, parmi lesquels le déploiement de SAP en magasins, s'est poursuivie de manière satisfaisante. De nouveaux projets ont été lancés comme celui de commande automatique.

Le résultat opérationnel courant a progressé de 11,4 % à 13,6 M€ grâce à une légère progression de la marge commerciale associée à une démarque globalement maîtrisée et une évolution contenue des charges d'exploitation. Après autres produits et charges opérationnels dont le montant est resté limité et faiblement négatif comme au premier semestre 2009, le résultat opérationnel s'est inscrit à 13,4 M€, en hausse de 12,1 %.

BRICORAMA

Le résultat financier, soit -1,8 M€ s'est amélioré par rapport aux -2,5 M€ du premier semestre 2009 en raison de la baisse de l'endettement net moyen et des taux d'intérêt.

Après une charge d'impôt sur les sociétés de 3,7 M€, le résultat net part du groupe s'est inscrit à 7,8 M€ en croissance de 17,0 %. Ainsi, le résultat par action du premier semestre 2010 s'est élevé à 1,37 € contre 1,17 € au cours de la période correspondante de l'exercice 2009. Dilué des titres susceptibles d'être créés, ce résultat par action a représenté 1,34 € contre 1,16 € au premier semestre 2009.

Bilan consolidé en M€	31/12/2009	30/06/2010
Actifs non courants	258,6	271,4
Actifs courants	303,4	294,5
<i>Dont VMP</i>	7,3	0,0
<i>Dont disponibilités</i>	49,0	32,3
Actifs destinés à être cédés	15,6	15,2
Total actif	577,6	581,0

	31/12/2009	30/06/2010
Capitaux propres	258,0	258,9
Passifs non courants	59,8	79,2
<i>Dont dettes financières</i>	53,2	71,5
Passifs courants	244,0	227,4
<i>Dont dettes financières à court terme</i>	120,3	86,2
<i>Dont fournisseurs</i>	88,4	101,6
Passifs destinés à être cédés	15,8	15,5
Total passif	577,6	581,0

Au 30 juin 2010, les principales évolutions par rapport au 31 décembre dernier ont concerné :

- les actifs non courants, en progression compte tenu des investissements réalisés au cours du semestre ;
- les emprunts et dettes financières, non courantes et courantes à 157,7 M€, en baisse de 15,8 M€ ;
- net de trésorerie, le taux d'endettement rapporté aux fonds propres ressort à 48,4 % ;
- on soulignera par ailleurs la quasi-stabilité globale du BFR qui résulte d'une bonne maîtrise des stocks permettant de compenser la baisse progressive des délais de paiement imposée par la loi dite LME.

Perspectives, risques et incertitudes pour le second semestre :

Au cours du second semestre, le groupe Bricorama va procéder au transfert avec agrandissement du magasin de Golbey sur le nouveau site de Jeuxey. Parallèlement, aux Pays-Bas, le magasin Gamma de Haarlem, le plus grand du groupe dans ce pays, rouvrira après travaux sur une surface augmentée.

Dans un environnement qui reste difficile aux Pays-Bas et en Espagne et maussade en France et en Belgique, le groupe entend cependant poursuivre le renforcement de son parc de magasins en France et au Benelux où de nouvelles opportunités d'acquisitions sont susceptibles de se présenter.

Si la cession de la filiale Eoliennes de Trémeheuc est toujours activement recherchée, les conditions de marché sont actuellement moins favorables à une telle opération et susceptibles d'en retarder la réalisation.

Pour l'ensemble de l'exercice 2010, le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant devraient enregistrer une progression de l'ordre de 5 %.

La principale incertitude susceptible d'avoir une incidence sur les comptes du groupe Bricorama concerne un litige l'opposant à Mr Bricolage à propos de la reprise du groupe B3 dont les conséquences financières éventuelles n'ont pas été provisionnées, les rapports d'experts mandatés par Bricorama ayant conclu à l'absence de préjudice financier. Dès lors, le groupe reste dans l'attente de la position des tribunaux, souverains en la matière, qui doit être connue en fin d'année.

Le rapport financier semestriel de Bricorama est disponible sur son site internet.

BRICORAMA

Bricorama publiera le 4 novembre après bourse son information trimestrielle pour le 3ème trimestre 2010.

Bricorama
Immeuble Horizon - 10, allée Bienvenue
94 467 Noisy-le-Grand cedex

Contact : *Christian ROUBAUD - Tél. 01 48 15 85 09*
www.bricorama.fr

Eurolist B ISIN : FR 000 0054421

