

Comptes semestriels consolidés et rapport d'activité :

Résultats consolidés en M€	2007	S1 2007	S1 2008	Evolution semestrielle
Chiffre d'affaires	649,7	327,7	324,1	-1,1 %
Résultat opérationnel	35,7	17,2	16,2	-5,9 %
Résultat financier	-3,9	-2,8	-2,5	
Impôt	-8,2	-4,8	-5,0	
Résultat net part du groupe	23,5	9,6	8,7	-9,2 %

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé par le groupe Bricorama au cours du premier semestre 2008 s'est inscrit à 324,1 M€, en recul de 1,1%. Durant ce premier semestre, l'activité a progressé sensiblement en Belgique alors que les Pays-Bas connaissaient une évolution plus terne que début 2007. En Espagne, où le ralentissement de l'économie est marqué, les ventes du groupe ont reculé de 6,9 % malgré l'ouverture d'un quatrième magasin. En France, après un début d'année morose, les mois de mai et juin ont vu une amélioration permettant de limiter le repli du chiffre d'affaires à 2,9 % pour l'ensemble du semestre.

Le groupe a procédé au cours du semestre à la reprise de 2 magasins aux Pays-Bas (Vught et Elburg) ; à l'ouverture d'un 4^{ème} magasin en Espagne (Costalita) ; à une fermeture (Batkor La Roche-sur-Yon) ; à une acquisition (l'ancien franchisé de Belley) ; et à 2 ouvertures (Tourcoing et Villeurbanne) en France. Par ailleurs, les magasins de Taverny, Rambouillet et Sillingy ont fait l'objet de remodelings. De plus 2 nouveaux franchisés ont rejoint le groupe pendant le semestre. Enfin, le groupe a procédé fin juin au déménagement de son siège de Fontenay-sous-Bois à Noisy-le-Grand.

Au 30 juin 2008, le groupe exploitait directement 146 magasins auxquels venaient s'ajouter 26 franchisés :

Répartition des magasins en unités	31/12/2007	30/06/2008
France	80	82
Belgique	37	37
Pays-Bas	21	23
Espagne	3	4
Franchisés	25	26
Total	166	172

Le groupe a poursuivi le développement de plusieurs grands projets qui lui permettront de continuer à améliorer ses performances opérationnelles : projet Gammes, projet Optimum, chantiers informatiques majeurs.

Le premier semestre a également vu la mise en place d'une direction « organisation et méthodes ». Dans le même temps, le groupe a procédé à plusieurs simplifications juridiques en France et en Espagne. Enfin, la restructuration du réseau France a été poursuivie et a concerné 3 magasins Batkor : deux sont passés sous l'enseigne Bricorama (Petit-Quevilly et Saint-Thibault-des-Vignes) alors que le magasin déficitaire de La Roche-sur-Yon était fermé. Au 30 juin 2008, l'enseigne Batkor comptait 5 magasins.

Compte-tenu du tassement de l'activité du groupe, le résultat opérationnel s'est élevé à 16,2 M€ en baisse de 5,9%.

Le résultat financier a atteint -2,5 M€ contre -2,8 M€ au premier semestre 2007 et ce, malgré l'évolution défavorable des taux d'intérêts.

Après une charge d'impôt sur les sociétés de 5,0 M€, le résultat net part du groupe s'est inscrit à 8,7 M€ en recul de 9,2 %. Ainsi, le résultat par action du premier semestre s'est élevé à 1,55 € contre 1,72 € au cours de la période correspondante de l'exercice 2007. Dilué des titres susceptibles d'être créés, ce résultat par action a représenté 1,51 € contre 1,66 € au premier semestre 2007.

Bilan consolidé en M€	31/12/2007	30/06/2008
Actifs non courants	227,9	244,5
Actifs courants	279,1	302,5
dont VMP	8,5	2,3
dont disponibilités	51,9	40,5
Total actif	507,0	547,0
Capitaux propres	228,1	233,9
Passifs non courants	75,1	62,3
dont dettes financières	66,1	56,3
Passifs courants	203,8	250,9
dont dettes fi. à court terme	65,4	80,3
dont fournisseurs	100,0	126,1
Total passif	507,0	547,0

Au 30 juin 2008, les principales évolutions par rapport au 31 décembre dernier portent sur :

- les actifs non courants compte tenu des investissements importants réalisés par le groupe au cours du semestre (22,4 M€) et qui concernent notamment l'activité éoliennes à hauteur de 10,4 M€ et des investissements relatifs aux acquisitions et créations de magasins, changements d'enseigne et agrandissements, pour 6,4 M€.
- le BFR qui progresse globalement de 3,6 M€, la hausse saisonnière des stocks étant compensée par une progression parallèle du poste fournisseurs ;
- les VMP et disponibilités qui diminuent de 60,4 M€ à 42,8 M€ et
- les emprunts et dettes financières, non courantes et courantes qui s'élèvent à 136,6 M€ contre 131,5 M€, et dont la progression s'explique notamment par l'important programme d'investissements réalisé au cours du semestre.

Perspectives, risques et incertitudes pour le second semestre :

Les perspectives d'activité pour le second semestre restent moyennes et l'orientation générale de l'activité peu favorable, tout particulièrement en Espagne et dans une moindre mesure en France.

Le groupe envisage de céder en fin d'année sa filiale Eoliennes de Tremeheuc. Si cette opération se concrétise et si l'activité des magasins reste en ligne avec les objectifs, le groupe devrait maintenir son résultat net consolidé pour l'ensemble de l'exercice 2008 au niveau de celui de 2007.

Au cours de l'été, deux ouvertures ont été réalisées : l'une en Espagne à Petrer où le 5^{ème} magasin du groupe dans ce pays a ouvert ses portes et l'autre à Lyon, agglomération dans laquelle Bricorama compte désormais 2 nouvelles surfaces après Villeurbanne qui a ouvert en mai.

Pour la fin de l'exercice, d'autres projets d'ouvertures sont à l'étude et, aux Pays-Bas, le magasin de Soest doit réouvrir après transfert. Enfin, 3 nouveaux franchisés devraient rejoindre le groupe en France.

Il n'existe pas de risque majeur connu à ce jour au titre du second semestre.

On mentionnera que par un arrêt du 22 mai 2008, la Cour de Cassation a confirmé le droit du groupe Bricorama à percevoir une indemnité d'éviction au titre de la perte du magasin de La Défense, intervenue en 2001.

Par ailleurs, la société JG Capital Management, actionnaire minoritaire de Bricorama a engagé devant le tribunal de commerce de Créteil plusieurs actions dirigées à l'encontre des administrateurs de Bricorama dont la principale tend à obtenir leur condamnation au paiement au profit de la société d'une indemnité de 96.295.719 €, somme représentant selon cet actionnaire l'insuffisance du prix de la cession des titres de la société Nouvergies par Bricorama. Ces assignations sont sans impact sur les comptes semestriels présentés. Les membres du conseil d'administration mis en cause ont fait savoir qu'ils contestaient cette demande judiciaire.

Le rapport financier semestriel de Bricorama est disponible sur son site et accessible au moyen du lien suivant :

<http://www.bricorama.fr>

Bricorama publiera le 30 octobre après clôture son chiffre d'affaires, et l'information trimestrielle correspondante, pour le 3^{ème} trimestre 2008.