

GROUPE BRICORAMA

RAPPORT ANNUEL 2008

I. Etats financiers consolidés au 31 décembre 2008

PARTIE A : Rapport d'activité **p. 10**

PARTIE B : Comptes consolidés **p. 21**

- | | |
|---|-------|
| 1. Bilan consolidé | p. 21 |
| 2. Compte de résultat consolidé | p. 22 |
| 3. Tableau de variation des capitaux propres consolidés | p. 23 |
| 4. Tableau consolidé des flux de trésorerie | p. 24 |
| 5. Notes annexes aux états financiers consolidés | p. 25 |

PARTIE C : Informations complémentaires **p. 50**

- | | |
|---|-------|
| 1. Présentation générale de la société | p. 50 |
| 2. Organigramme simplifié | p. 52 |
| 3. Structure du parc de magasins | p. 53 |
| 4. Chiffres clés consolidés à périmètre courant | p. 53 |
| 5. Stratégie | p. 54 |
| 6. Investissements | p. 54 |

PARTIE D : Rapport du président **p. 55**

I. Gouvernance du groupe **p. 55**

- | | |
|--|-------|
| 1. Organisation et fonctionnement des organes d'administration | p. 55 |
| 2. Modalités de participation de actionnaires à l'Assemblée Générale | p. 60 |
| 3. Eléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'Offre Publique | p. 61 |
| 4. Comités spécialisés du groupe Bricorama | p. 63 |

II. Contrôle interne **p. 64**

II. Comptes sociaux au 31 décembre 2008

PARTIE A : Bilan et compte de résultat **p. 80**

PARTIE B : Notes annexes aux comptes sociaux **p. 80**

III. Liste des magasins **p. 91**

IV. Attestation du président **p. 95**

PARTIE A - RAPPORT D'ACTIVITÉ

I. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2008

1. – Présentation de l'évolution des affaires, des résultats et de la structure financière du groupe au cours de l'exercice 2008

L'exercice 2008 a été marqué par d'importants développements dans les pays où le groupe Bricorama est présent ainsi que par des mesures de restructurations, en particulier en France, dans un contexte économique européen globalement morose.

En France, alors que les quatre premiers mois de l'année ont été marqués par une activité peu soutenue, le reste de l'exercice a été plus favorable, permettant au groupe de réaliser un chiffre d'affaires de 432,5 millions d'euros, pratiquement inchangé par rapport à celui de l'exercice 2007.

La politique de restructuration du réseau a été poursuivie : le magasin Batkor de La Roche-sur-Yon a été fermé en avril et ceux de Petit-Quevilly et Saint-Thibault-des-Vignes sont passés sous l'enseigne Bricorama. Au 31 décembre 2008, l'enseigne Batkor comptait cinq magasins.

D'autre part, l'activité en France a été marquée par deux acquisitions :

- celle de la société Socobri le 1er avril, qui exploitait le magasin franchisé Bricorama de Belley ;
- celle de la société Collot Brico le 31 décembre, qui exploitait le franchisé Bricorama de Bar-le-Duc.

Le groupe a également procédé à la création de quatre nouveaux magasins à Tourcoing en février, Villeurbanne en mai, Lyon Berthelot en juillet et Lisieux en novembre. Enfin, trois remodelings ont été effectués à Taverny, Rambouillet et Sillingy (avec agrandissement).

Le réseau des franchisés a connu un développement significatif en 2008 avec l'ouverture de cinq nouveaux magasins : il reste l'un des axes stratégiques forts du groupe. Intervenu en juillet, la reprise du magasin de Sélestat par la société Bricoried dans laquelle le groupe a pris une participation minoritaire, s'inscrit dans la même logique : ce magasin rejoindra en effet le parc des franchisés Bricorama en 2010.

Au Benelux, l'activité a évolué de manière inverse de celle de 2007 entre les Pays-Bas et la Belgique. Alors que l'exercice 2007 avait été particulièrement favorable aux Pays-Bas, l'année 2008 a été marquée par une bonne progression, à nombre de magasins comparable, du chiffre d'affaires en Belgique qui s'est élevé à 115,9 millions d'euros en hausse de 3,9 % dans ce pays.

Aux Pays-Bas, le groupe a repris deux nouveaux magasins à Vught, par acquisition d'un fonds de commerce, et à Elburg, par acquisition d'une filiale. De plus, le mois d'août 2008 a vu la réouverture du magasin de Soest après transfert. Au total, le chiffre d'affaires aux Pays-Bas s'est établi à 97,2 millions d'euros soit + 4,6 % sur l'année précédente.

En Espagne, où le groupe est présent depuis fin 2004, deux nouveaux magasins ont été ouverts à Costalita en mai et à Petrer en juillet, alors que l'activité dans ce pays connaissait un ralentissement sensible.

Par ailleurs, le groupe a simplifié sa structure juridique en Espagne en procédant en janvier à la fusion de sa filiale Reacciona dans Bricorama Ibéria SL. Le dispositif espagnol du groupe est donc désormais composé d'une holding, Bricorama Méditerranée SL, dans laquelle sont logées les activités de la centrale et d'une société d'exploitation gérant cinq magasins au 31 décembre 2008.

En 2008, les différents chantiers démarrés en 2007 et relatifs à l'amélioration de l'organisation et de la productivité en France se sont poursuivis. Outre la simplification de l'organisation juridique en France tout comme en Belgique et en Espagne, le groupe a décidé la création d'une direction « organisation et méthodes » et a mis en œuvre plusieurs projets informatiques d'envergures (SAP magasins, SAP HR et SAP BW).

Conjugués au projet "optimum", ces nouveaux chantiers doivent permettre de libérer du temps des collaborateurs pour le consacrer au service de la clientèle. Le déploiement des outils correspondants a débuté en 2008 se poursuivra en 2009.

L'exercice 2008 a également été marqué par le début de l'activité de la filiale Eoliennes de Trémeheuc qui exploite un parc éolien de 6 machines de 2 MW chacune et dont le résultat a été déficitaire. Le groupe, qui avait envisagé la cession de cette filiale avant le 31 décembre, a décidé de reporter cette opération en raison des conditions de marché peu favorables.

Le résultat opérationnel du groupe s'est élevé à 36,4 millions d'euros en 2008, en hausse de 2,0 % sur 2007 et représente 5,52 % du chiffre d'affaires. Plusieurs éléments ont contribué à cette performance satisfaisante :

- la refonte des gammes, désormais finalisée, et la montée en puissance des achats réalisés en Chine par le bureau de Ningbo, près de Shanghai, qui ont permis une amélioration des conditions d'achats ;
- l'amélioration du taux moyen de démarque, en particulier en France ;
- la bonne maîtrise, en France comme à l'étranger, des charges d'exploitation tant en magasins qu'au siège.

Le résultat financier s'est inscrit à -5,2 millions d'euros, soit une charge d'un million d'euros supérieure à celle de 2007. Cette évolution s'explique principalement par la prise en compte en 2007 en résultat financier d'un produit non récurrent consécutif à la cession des titres de la SCI Ellemmo.

L'impôt sur les sociétés a atteint 11,2 millions d'euros en hausse de 36,7 % sur l'exercice 2007. Cette hausse s'explique pour moitié par la prise en compte, lors de l'exercice 2007 uniquement, d'impôts différés actifs sur le Benelux.

Globalement, le résultat net consolidé part du groupe s'est élevé à 20,0 millions d'euros, en baisse de 15,1 %. Il représente 3,03 % du chiffre d'affaires contre 3,62 % en 2007. Cette baisse s'explique principalement par une charge d'impôt plus élevée en 2008 qui aurait pu être compensée dans des conditions de marché plus favorables, par la cession de la filiale Eoliennes de Trémeheuc.

Au 31 décembre 2008, la dette nette consolidée du groupe était de 107,4 millions d'euros contre 71,2 millions d'euros un an plus tôt. Cette progression provient d'une part, à hauteur de 10,5 millions d'euros, de l'activité éoliennes, dont le groupe envisage de se séparer en 2009 et d'autre part, des investissements importants de l'exercice.

2. – Principaux éléments des comptes sociaux et consolidés 2008

Il n'existe pas de modification par rapport à l'exercice précédent dans les méthodes de présentation ou d'évolution dans l'établissement du bilan, du compte de résultat et des annexes. Tous les chiffres présentés dans le présent rapport sont en milliers d'euros sauf mention contraire.

a. Présentation des comptes sociaux 2008

Le résultat social de l'exercice 2008 s'élève à 23,05 millions d'euros après impôt sur les sociétés et participation, soit une hausse de 11,2 % par rapport à l'exercice 2007.

Il est notamment constitué de :

- 17,45 millions d'euros de revenus de prestations de services,
- 23,01 millions d'euros de produits financiers de participations, provenant essentiellement de distributions de filiales ;
- et de :
- 5,35 millions d'euros d'achats et charges externes d'exploitation,
- 0,41 million d'euros d'impôts, taxes et versements assimilés,
- 6,24 millions d'euros de salaires et traitements,
- 2,51 millions d'euros de charges sociales,
- 1,41 millions d'euros de dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions.

b. Présentation des comptes consolidés 2008

1. Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires	31/12/2007	31/12/2008
France	433 004,3	432 503,9
Benelux	204 544,9	213 087,9
Espagne	12 158,4	12 090,4
Eoliennes	0,0	1 036,8
Asie	0,0	0,0
Chiffre d'affaires consolidé	649 707,6	658 719,1

Note : il n'existait pas d'activité éoliennes en 2007.

2. Marge commerciale

La marge commerciale 2008 est en légère progression par rapport à l'année précédente. Elle passe de 38,71 % en 2007 à **38,88 %** en 2008.

Marge commerciale	31/12/2007		31/12/2008	
France	170 178,2	39,3%	171 479,7	39,6 %
Benelux	76 636,0	37,5%	78 600,7	36,9 %
Espagne	4 689,1	38,6%	4 982,2	41,2 %
Eoliennes	0,0	0,0%	1 036,8	0,0 %
Asie	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Marge consolidée	251 503,3	38,7%	256 099,4	38,9 %

La marge commerciale en France progresse légèrement par rapport à 2007, en raison de l'achèvement de l'optimisation des gammes, d'une nouvelle amélioration de la démarque inconnue et de l'impact du chiffre d'affaires généré par les éoliennes en 2008.

Au Benelux, l'année 2008 fait ressortir un taux de marge commerciale 36,9 %, en légère baisse par rapport à 2007.

En Espagne, le taux de marge commerciale de 41,2 % est conforme au plan de marche. Sa progression en 2008 par rapport à 2007 résulte des conditions d'achats préférentielles obtenues à l'occasion des 2 ouvertures réalisées au cours de l'exercice.

3. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'établit à 36,4 millions d'euros, en hausse de 0,7 million d'euros par rapport au résultat de l'année précédente. Il représente 5,52 % du chiffre d'affaires 2008 contre 5,49 % par rapport à 2007.

Résultat opérationnel	31/12/2007	31/12/2008
France	23 874,8	24 863,0
Benelux	12 761,8	12 601,1
Espagne	-973,6	-1 196,0
Eoliennes	-10,9	-49,2
Asie	0,2	133,1
Résultat opérationnel consolidé	35 652,4	36 352,0

En France, le résultat opérationnel augmente de 4,14 % par rapport à 2007.

Au Benelux le résultat opérationnel reste stable par rapport à l'exercice précédent et représente 5,91 % du chiffre d'affaires.

En Espagne, le résultat opérationnel négatif est stable par rapport à 2007 et provient des charges de la structure de développement du groupe, mise en place dans un contexte économique difficile.

4. Résultat financier

Le résultat financier est de - 5,2 millions d'euros en 2008 contre - 3,9 millions d'euros en 2007.

Cependant, le coût moyen du financement du groupe baisse de 4,65 % en 2007 à 4,34 % en 2008.

5. Impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés s'établit à 11,2 millions d'euros en hausse de 36,7 % sur 2007. Cette hausse s'explique par la prise en compte, uniquement en 2007, d'impôts différés actifs sur le Benelux.

Le taux effectif d'imposition consolidé du groupe ressort à 35,9 % en 2008 contre 25,9 % en 2007.

6. Résultat net consolidé

Le résultat net s'élève à 20,0 millions d'euros en 2008 contre 23,5 millions d'euros en 2007.

Le BNPA passe de 4,16 euros en 2007 à 3,53 euros en 2008.

Compte-tenu des 119 000 options de souscription existantes au 31 décembre 2008, le BNPA dilué atteint 3,46 euros par action contre 4,06 euros par action au 31 décembre 2007.

Le ratio du résultat net sur chiffre d'affaires s'établit à 3,04 % contre 3,62 % en 2007.

La rentabilité des capitaux propres s'élève à 8,25 % et celle des capitaux employés à 5,60 %.

7. Dividendes

(en euros)	2005	2006	2007	2008
Dividende/action	0,60	0,65	0,69	0,69*
Résultat distribué	3 338 106	3 629 485	3 900 448	3 902 165*
Quote-part ouvrant droit à abattement	998 167	1 094 552	611 590	613 420*
Avoir fiscal ou abattement (40 %)	399 267	437 821	244 636	245 368*

*Un dividende de 0,69 euro par action sera proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires.

8. Immobilisations

Les actifs non courants passent de 227,9 millions d'euros en 2007 à 249,6 millions d'euros en 2008.

La politique de développement du groupe, particulièrement en France en 2008, explique cette évolution.

On rappellera qu'à quelques rares exceptions près, le groupe n'est pas propriétaire des murs des magasins qu'il exploite.

9. Besoin en fonds de roulement

La variation du besoin en fonds de roulement hors effet impôt sur les sociétés est de - 18,5 million d'euros et s'explique par une augmentation du volume des stocks, partiellement compensée par une légère baisse des créances diverses. Cette augmentation des stocks s'explique par la création de plusieurs points de vente en France, et par la progression des importations d'Asie qui sont stockées à leur arrivée sur une plateforme logistique centralisée.

En France, la mise en œuvre d'un mécanisme de « reverse factoring », désormais élargi aux fournisseurs étrangers, permet au groupe de conserver l'avantage d'une politique d'escompte volontariste tout en limitant la dégradation de son crédit fournisseurs.

10. Capitaux propres

Les capitaux propres passent de 228,1 millions d'euros fin 2007 à 242,5 millions d'euros au 31 décembre 2008. Leur progression s'explique essentiellement par l'effet conjugué du résultat de l'exercice 2008 qui s'élève à 20,0 millions d'euros et de la distribution effectuée courant 2008 au titre de l'exercice 2007, pour un montant de 3,9 millions d'euros.

11. Capital

L'Assemblée Générale du 29 mai 2000 a autorisé le Conseil d'Administration à mettre en place un programme de rachat d'actions destiné à régulariser le cours. Cette autorisation a été régulièrement renouvelée depuis lors et dernièrement par l'Assemblée Générale du 27 juin 2008.

Au 31 décembre 2008, le nombre d'actions propres détenues par Bricorama, qui n'a pas connu de mouvement en 2008, s'élevait à 12 807 actions.

D'autre part, au cours de l'exercice 2008, dans le cadre d'un contrat d'animation de la liquidité de l'action Bricorama par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissements, la société a procédé :

- à l'acquisition de 10 253 actions au cours moyen de 46,97 euros,
- à la cession de 8 754 actions au cours moyen de 47,78 euros.

Les frais liés à ces opérations se sont élevés à 15 000 euros. Au 31 décembre 2008, la société a clôturé ce contrat de liquidité.

Les salariés du groupe détenaient au 31 décembre 2008, par l'intermédiaire du FCPE Bricorama, 24 470 actions soit 0,43 % du capital de la société. Conformément aux textes en vigueur, la nomination d'administrateurs sur proposition des actionnaires salariés n'est pas envisagée.

Il existe des options de souscription en cours de validité suite aux autorisations données antérieurement par l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration d'attribuer de telles options de souscription. Un rapport spécial sur les options de souscription a été établi par le Conseil d'Administration et mis à la disposition des actionnaires.

Au cours de l'exercice écoulé, 2 489 options ont été exercées. L'impact sur le capital et les primes d'émission s'élève à 107,3 milliers d'euros.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale du 27 juin 2008 a donné délégation au Conseil d'Administration pour une durée de 26 mois afin de procéder à l'émission de titres d'emprunts ne pouvant excéder un montant nominal de 175 millions d'euros.

Le Conseil d'Administration bénéficie également de ces mêmes délégations en cas d'augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription.

Aucune de ces délégations n'a été utilisée par le Conseil d'Administration au cours de l'exercice 2008.

Evolution du capital social	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
Capital social	27 665,65	27 817,55	27 919,11	28 264,11	28 276,57
Nombre d'actions					
• Ordinaires	5 533 130	5 563 510	5 583 823	5 652 823	5 655 312
• A dividende prioritaire	0	0	0	0	0
Nombre maximum d'actions à créer					
• Par conversion d'obligations	0	0	0	0	0
• Par levée d'options de souscription	385 800	258 126	210 00	133 000	119 000

Le capital social est constitué de 5 655 312 actions, d'une valeur nominale de 5 euros. Un droit de vote double est accordé aux actions entièrement libérées détenues au nominatif depuis 4 ans au moins au nom du même actionnaire.

Tout actionnaire venant à détenir une fraction égale ou supérieure à 2,5 % du capital social est tenu d'informer la société du nombre total d'actions qu'il possède ainsi que des droits de vote, actuels et potentiels, qui y sont attachés.

A défaut d'avoir été régulièrement déclarées dans lesdites conditions, les actions excédant la fraction qui aurait dû être déclarée sont privées de droit de vote pour toute assemblée d'actionnaires qui se tiendrait jusqu'à l'expiration d'un délai de deux ans suivant la date de régularisation de la notification.

La diminution sur l'exercice du nombre d'actions à créer se décompose en 2 489 actions effectivement souscrites et en 11 511 actions devenues caduques en 2008. Aucune attribution de stock-options n'a été effectuée en 2008.

La répartition du capital est la suivante :

	Capital	Droits de vote
M. Jean-Claude Bourrelier	1,29 %	1,90 %
Maison du Treizième	36,63 %	52,30 %
Famille Bourrelier	0,89 %	0,97 %
M14	47,65 %	34,91 %
Public	13,54 %	9,92 %
Total	100,00 %	100,00 %

12. Provisions pour risques et charges

Ce poste baisse sensiblement en 2008, de 1,9 million d'euros, en raison d'une reprise de provision relative au loyer de l'ancien magasin de la Défense, pour s'établir à 5,8 millions d'euros au 31 décembre 2008.

13. Endettement net

Au 31 décembre 2008, l'endettement net du groupe s'élève à 107,4 millions d'euros et représente 44,3 % des capitaux propres, soit une hausse de 13,1 points par rapport à 2007.

Au cours de l'exercice, le groupe a remboursé 33,3 millions d'euros de lignes court et moyen terme et a souscrit pour 55,3 millions d'euros de nouveaux emprunts dont 10,5 millions d'euros pour les éoliennes.

Retraité du paiement anticipé des fournisseurs résultant de sa politique d'escompte, l'endettement net du groupe s'élèverait à 59,9 millions d'euros au 31 décembre 2008, soit 24,7 % des capitaux propres.

Au 31 décembre 2008, l'endettement relatif au retraitement de contrats de crédit-bail immobilier et mobilier représente 5,5 millions d'euros.

3. – Rémunération des dirigeants et des mandataires sociaux

• Rémunération de M. Jean-Claude Bourrelier, Président Directeur Général et M. Erik Haegeman, Directeur Général Délégué, mandataires sociaux :

Au titre de l'exercice 2008	euros bruts
Rémunération fixe (hors jetons de présence)	297 327
Rémunération variable	45 070
Avantages en nature	0

Note : il est précisé que M. Jean-Claude Bourrelier ne dispose plus de contrat de travail au 31 décembre 2008.

Nom	Dirigeant (PDG ou gérant) de :	Administrateur de :
		Bricorama Mediterranee SL Bricorama Iberia SL
Mme Michèle Bourrelier	Distriveti	Bricorama SA Bricorama NV
Mlle Annabelle Bourrelier	Bricorama SA	
M. Jean-Michel Bourrelier	M14	Bricorama SA Belgium Properties Retailers (nouvelle dénomination sociale depuis le 06/01/2009 de Immo JC Belgium)
M. Erik Haegeman	Mekowa BVBA	Bricorama NV Bouwmar NV Robo NV CB Bouwmarkten NV Boco NV Interbrico SA Bricorama BV

5. – Dispositions sociales et environnementales

5.1. Développement durable

La stratégie en la matière vise à inscrire le groupe Bricorama dans un mouvement de développement volontaire et progressif. Cette démarche, initiée il y a plusieurs années, a principalement pour buts de :

- prévenir les risques juridiques et financiers dans les domaines de la sécurité, de l'environnement et du social,
- créer des économies sur les consommables, l'énergie, l'eau et réduire le volume des déchets,
- répondre favorablement et concrètement à cette préoccupation des collaborateurs et des clients.

Cette politique s'est poursuivie en 2008 avec notamment :

- la mise en place d'une veille constante et automatisée des consommations énergétiques sur certains magasins (ce processus sera généralisé en 2009),
- la maîtrise du stockage des produits dangereux en relation avec les normes d'assurance,
- le stockage des emballages et la mise en place de la reprise, prévue par la DEEE, des produits usagés lors de l'achat d'un produit similaire.

Un responsable sécurité coordonne la mise en œuvre et assure le respect des procédures et règlements concernant la sécurité des bâtiments, des biens et des personnes. Conscient de l'importance de ces sujets, le groupe Bricorama a décidé de renforcer l'équipe sécurité en 2008.

5.2. Conséquences environnementales

Par nature, l'activité du groupe, la distribution d'articles de bricolage, n'est pas à l'origine de risques majeurs pour l'environnement.

Pour autant, le groupe Bricorama considère depuis de nombreuses années que les entreprises ont un rôle fondamental à jouer pour préserver le cadre de vie de tous. Ainsi le groupe a-t-il engagé la lutte contre le gaspillage par le tri et le recyclage des déchets en magasins et au siège, par l'isolation thermique des magasins et des travaux d'aménagement nécessaires dans les magasins les plus anciens au rythme des remodelings, par le retour aux fournisseurs des produits périmés ou obsolètes pour destruction dans le strict respect des normes en vigueur.

D'autre part, le groupe Bricorama a ouvert le 29 octobre 2008 à Lisieux un nouveau magasin dont le toit est équipé de cellules photovoltaïques destinées à produire de l'électricité.

Réalisée lors de la construction, l'installation consiste en 1 800 m² de cellules photovoltaïques collées sur une membrane en PVC, dégageant une puissance électrique installée de 93 kW crête. La production électrique annuelle attendue, qui sera intégralement revendue à EDF, devrait s'élever à 79 MWh. Le magasin est également doté d'un chauffe-eau solaire qui fournira l'eau chaude nécessaire au bâtiment.

Le groupe a diffusé un guide de bonne conduite en matière d'économies d'énergies dans le but de sensibiliser l'ensemble des salariés du groupe.

5.3. Conséquences sociales

Le groupe entend associer ses salariés à son développement et à sa réussite. En France, un accord d'intéressement fondé sur le résultat d'exploitation prévoit le versement d'une prime en fonction d'objectifs budgétaires fixés à chaque magasin et service.

Un accord de participation a également été mis en place. Celui-ci déroge au minimum légal en tenant compte de l'amélioration de l'activité.

Pour compléter ce dispositif de motivation et de fidélisation des salariés, le groupe a mis en place ces dernières années des plans d'options de souscription d'actions. A ce jour, il ne reste plus qu'un seul plan encore actif dont l'échéance est 2011.

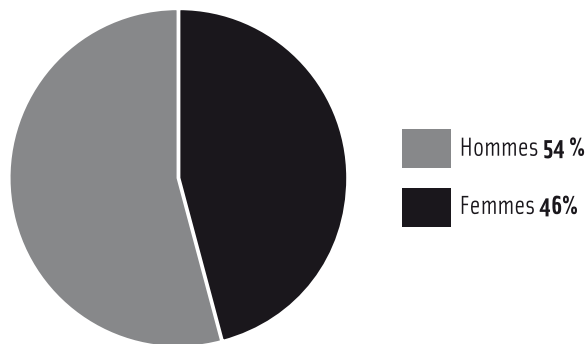
5.3.1. Emploi

Effectif total du groupe au 31 décembre 2008

		%
France	2 388	61,0
Espagne	100	2,7
Belgique	563	15,0
Pays-Bas	797	21,3
Total	3 848	100,0

Ancienneté moyenne de l'effectif en France au 31 décembre 2008 : 8 ans

Répartition par sexe de l'effectif total au 31 décembre 2008



Effectif moyen par catégorie

	2008
Cadres	283
Agents de maîtrise	317
Employés	3 285
Total	3 885

Temps de travail : répartition entre temps plein et temps partiel en 2008

Le groupe a posé le principe selon lequel le temps partiel doit être choisi par le salarié et non subi par celui-ci.

	France	Espagne	Belgique	Pays-Bas	Total
Siège :					
Temps plein	138	18	29	9	194
Temps partiel	14	2	6	6	28
Magasins :					
Temps plein	1 962	66	334	266	2 628
Temps partiel	274	14	194	516	998
Total :					
Temps plein	2 100	84	363	275	2 822
Temps partiel	288	16	200	522	1 026

5.3.2. Rémunérations

Rémunérations totales, charges sociales et autres éléments

	31/12/2007	31/12/2008
Rémunérations du personnel	-77 797,0	-80 381,3
Charges de sécurité sociale et de prévoyance	-26 377,1	-26 865,8
Dot./prov. engagements de retraite	-290,8	0,0
Rep./prov. engagements de retraite	0,0	0,0
Charges liées aux retraites	-290,8	0,0
Participation des salariés	-2 078,0	-2 596,0
Rémunérations en actions		
Autres charges de personnel	-1 004,9	-751,5
Total charges de personnel	-107 547,8	-110 594,6

Participation financière en France

Montant global de la réserve spéciale de participation

(en euros)

2007	2 153 360
2006	1 946 209
2005	2 175 576

Montant moyen de la réserve spéciale de participation et de l'intéressement par salarié

(en euros)

	RSP	Intéressement
2007	786	954
2006	664	782
2005	744	940

Note : sont bénéficiaires de la participation les salariés ayant au mois trois mois d'ancienneté.

Part du capital social détenue par les salariés grâce à un système de participation

Le groupe Bricorama a mis en place en 1996 un plan d'épargne entreprise géré depuis 2007 par le Crédit Agricole et offrant aux salariés la possibilité d'investir en totalité ou partiellement la participation et l'intéressement dans les fonds suivants :

- Fonds Bricorama : exclusivement actions Bricorama
- Fonds dynamique : actions
- Fonds équilibre : obligations
- Fonds monétaire : monétaire
- Fonds dividende : dividendes sur actions Bricorama

Un abondement est versé par le groupe pour tous versements dans le fonds Bricorama.

Au 31 décembre 2008, les salariés du groupe détenaient 542 526,66 parts du fonds Bricorama, soit 24 470 actions représentant 0,43 % du capital de la société.

5.3.3. Autres conditions de travail

Durée et aménagement du temps de travail : l'horaire hebdomadaire moyen affiché est de 35 heures.

5.3.4. Formation en France

Nombre de salariés ayant suivi une formation

Catégories	
Cadres	67
Agents de maîtrise	86
Employés	517
Total	670

Nombre d'heures de stage

Catégories	
Cadres	1 800
Agents de maîtrise	1 029
Employés	6 119
Total	8 948

5.3.5. Œuvres sociales du groupe

Au titre des œuvres sociales, le groupe a versé 2 007 515 euros en 2008, dont l'essentiel concerne les tickets restaurant.

5.3.6. Conditions d'hygiène et sécurité

Le groupe porte une attention particulière aux problèmes d'hygiène et de sécurité pouvant concerner ses salariés. Les risques auxquels sont exposés les collaborateurs sont liés aux chutes, aux déplacements et à l'activité au poste de travail (port de charges, manutention, ergonomie).

Des formations spécifiques sont régulièrement organisées en interne sur la problématique des gestes et postures, et sur le respect des règles d'utilisation des chariots élévateurs.

6. – Description des zones de risques

Les zones de risques sont décrites dans le rapport du président sur le contrôle interne.

A la connaissance de la société, il n'existe pas de faits exceptionnels ou de litiges autres que ceux présentés dans le présent rapport susceptibles d'avoir un impact sur la situation financière, le patrimoine, l'activité et les perspectives du groupe.

7. – Prise de participation

Au cours de l'exercice 2008, des participations nouvelles ont été prises dans les sociétés suivantes :

- Bouwmarkt Elburg BV en janvier,
- Socobri en avril,
- Bricoried en juin, (participation minoritaire)
- Collot Brico en décembre,

8. – Situation de la société et de ses filiales à la date du présent rapport et perspectives 2009

8.1. Situation des filiales

En France, l'exercice 2008 de la filiale Bricorama France a été marqué par les événements suivants :

- La finalisation du projet gammes dans les magasins ;
- La fermeture d'un magasin Batkor lourdement déficitaire ;
- Le démarrage du déploiement du logiciel SAP en magasins ;
- La mise en place du logiciel SAP HR pour la gestion des paies associée à un portail magasins ;
- L'ouverture de quatre nouveaux magasins (Tourcoing, Villeurbanne, Lyon et Lisieux) ;
- Le rachat des magasins franchisés de Belley et Bar-le-Duc.

Il est à noter d'autre part, que par arrêt de la Cour de cassation en date du 22 mai 2008 le droit à percevoir une indemnité d'éviction au titre de la perte du magasin de la Défense intervenue en 2001 a été confirmé. A ce titre, un acompte de 4 600 000 euros a déjà été perçu, dont 3 600 000 euros sur 2008.

Enfin, les administrateurs de Bricorama SA ont été assignés à deux reprises par la société JG Capital Management, actionnaire minoritaire de Bricorama, à comparaître devant le tribunal de commerce de Créteil dans le cadre d'une demande d'indemnisation de respectivement 96,3 millions d'euros et 7,0 millions d'euros au profit de Bricorama SA. Ces assignations sont sans impact sur les comptes annuels présentés.

Au Benelux, l'exercice 2008 a été caractérisé dans les nombreuses filiales du groupe (Bricorama BV, Bricorama NV, Megara, Rubus...) par une activité importante, notamment aux Pays-Bas où le groupe a procédé à la reprise de deux magasins et au transfert avec agrandissement du magasin de Soest.

L'activité en **Espagne**, fortement impactée par le contexte économique, est inférieure aux prévisions. Le groupe a toutefois ouvert 2 nouveaux magasins en 2008 et reste confiant dans le potentiel de ce marché et projette d'en ouvrir 3 autres en 2009. Les projets d'expansion à venir en 2009 doivent permettre à l'unité génératrice de trésorerie espagnole de trouver son équilibre à partir de 2010.

La filiale Eoliennes de Trémeheuc a démarré son activité au cours du premier trimestre 2008 en mettant en service 6 éoliennes d'une puissance de 2 MW chacune.

Enfin, la filiale Bricorama Asia Ltd a vu, conformément au plan de marche du groupe, son activité se développer très significativement en 2008.

8.2. Evénements postérieurs à la clôture

Plusieurs éléments ont marqué le début de l'exercice 2009 :

- La reprise le 12 janvier 2009 de la société Brian exploitant un magasin à Briançon ;
- La reprise le 1er mars 2009 de la société Galeries Lindoises exploitant un magasin à Lalinde ;
- L'ouverture en Espagne de 2 nouveaux magasins à Ciudad Real en février et Martorell début avril ;
- La fermeture d'un magasin non rentable à l'enseigne Bricorama dans l'est de la France fin mars.

8.3. Perspectives

En France, le groupe entend poursuivre son développement en 2009 avec l'ouverture de plusieurs nouveaux magasins par acquisitions ou créations de nouveaux points de vente, alors que la fermeture d'un magasin à l'enseigne Bricorama a été décidée et interviendra en avril 2009.

Parallèlement, le groupe souhaite finaliser le déploiement du logiciel SAP en magasins et du projet « optimum », gages de gains de productivité.

Par ailleurs, le développement de la franchise, notamment en Afrique du Nord et au Moyen Orient reste un axe stratégique majeur pour le groupe.

Enfin, l'application progressive de la loi dite LME va conduire à une augmentation graduelle et mesurée du BFR, compte-tenu de la réduction imposée des délais de règlement des fournisseurs du groupe.

Au Benelux, le contexte économique plus tendu pourrait impacter plus nettement les Pays-Bas que la Belgique. Comme au cours des années précédentes, le groupe ambitionne de poursuivre son développement par acquisitions.

En Espagne, les perspectives de développement sont intéressantes dans la mesure où le contexte économique local difficile pourra favoriser la reprise de magasins nouveaux à des conditions attrayantes.

Malgré sa confiance dans le potentiel du marché espagnol, le groupe reste vigilant et attentif à l'évolution de la crise économique et a décidé d'y suspendre pour l'instant la création de nouveaux points de vente, exceptés les trois ouvertures déjà programmées pour 2009.

Avec une structure centrale réduite, Bricorama ambitionne d'équilibrer les comptes de son unité espagnole en 2010.

9. – Activité en matière de recherche et développement

Le groupe Bricorama, compte tenu de son activité de distributeur de produits de bricolage, ne réalise habituellement pas de dépenses en matière de recherche et développement. Toutefois, au titre de cette année des investissements permettant d'améliorer la productivité dans les magasins ont été engagés, comme indiqué dans le rapport du président.

10. – Participations hors périmètre de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le groupe possède une participation et qui ne rentrent pas dans le périmètre de consolidation sont :

Nom	Pays d'immatriculation	Niveau de participation	Société concernée
Thiers Expansion SCI	France	0,02 %	Bricorama SA
Immobilière Bricailleterie SCI	France	99 %	Bricorama SA

Il n'existe pas au 31 décembre 2008 de participation non consolidée à l'exception de la SCI Immobilière Bricailleterie, sans actif et sans activité, et qui sera dissoute en 2009.

PARTIE B - COMPTES CONSOLIDÉS

PARTIE B - COMPTES CONSOLIDÉS

1. – Bilan consolidé au 31 décembre 2008 (en milliers d'euros)

Bilan		31/12/2008	31/12/2007
Immobilisations incorporelles		3 354,1	2 805,4
Ecart d'acquisition	note 10	148 957,8	141 948,8
Immobilisations corporelles	note 11	82 684,7	65 898,2
Titres mis en équivalence		462,6	0,0
Autres actifs financiers		8 073,0	7 234,6
Impôts différés	note 19	5 300,1	9 291,5
Autres actifs long terme		743,1	735,8
Total actifs non courants		249 575,4	227 914,4
Stocks et en-cours	note 14	201 974,6	178 312,6
Clients et autres débiteurs	note 13	11 470,7	9 715,6
Créances d'impôt		3 941,5	777,7
Autres actifs courants	note 13	28 107,9	29 910,7
VMP et autres placements	note 15	11 736,4	8 401,9
Disponibilités	note 15	40 234,2	51 964,6
Total actifs courants		297 465,5	279 083,1
Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés		0,0	0,0
Total Actif		547 040,9	506 997,5
Capital		28 276,6	28 264,1
Primes liées au capital		13 394,1	13 299,3
Actions propres		0,0	0,0
Autres réserves		-770,0	1 215,0
Résultats accumulés		201 501,2	185 262,1
Total capitaux propres, part du groupe		242 401,9	228 040,4
Intérêts minoritaires		71,8	18,7
Total capitaux propres		242 473,8	228 059,1
Emprunts et dettes financières	note 18	79 900,2	66 109,8
Engagements envers le personnel	note 20	3 729,2	3 513,8
Autres provisions	note 21	2 091,6	4 194,8
Impôts différés	note 19	1 281,4	904,8
Autres passifs long terme		335,1	417,6
Total passifs non courants		87 337,5	75 140,8
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	note 18	79 471,5	65 425,6
Provisions (part à moins d'un an)		5,1	320,2
Fournisseurs et autres créditeurs	note 17	102 049,0	99 986,9
Dettes d'impôt		234,2	5 557,2
Autres passifs courants	note 17	35 469,8	32 507,7
Total passifs courants		217 229,7	203 797,6
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		0,0	0,0
Total Passif		547 040,9	506 997,5

2. – Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2008 (en milliers d'euros)

	31/12/2008	31/12/2007
Chiffre d'affaires	658 719,1	649 707,6
Autres produits de l'activité	4 266,2	4 016,6
Achats consommés	-402 619,7	-398 204,3
Charges externes	-100 872,8	-100 077,0
Charges de personnel	-110 594,6	-107 547,8
Impôts et taxes	-9 625,4	-9 777,1
Dotations aux amortissements	-13 052,2	-11 597,5
Dotations aux provisions	-2 080,3	-1 596,9
Variation des stocks d'en-cours et de produits finis	0,0	0,0
Autres produits et charges d'exploitation*	5 204,1	7 263,9
Résultat opérationnel courant	29 344,5	32 187,5
Résultat sur cession de participations consolidées	-4,4	-1,6
Autres produits et charges opérationnels*	7 012,0	3 466,6
Résultat opérationnel	36 352,0	35 652,4
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	246,4	432,2
Coût de l'endettement financier brut	-5 258,8	-5 441,2
Coût de l'endettement financier net	-5 012,4	-5 009,0
Autres produits et charges financiers	-162,1	1 074,2
Résultat avant impôt	31 177,4	31 717,6
Impôt sur les sociétés	-11 212,4	-8 202,2
Quote-part de résultat des mises en équivalence	39,9	0,0
Résultat net	20 004,9	23 515,5
Intérêts minoritaires	45,4	-3,4
Résultat net, part du groupe	19 959,5	23 518,9

* Retraitement de 3 290,8 milliers d'euros en 2007 entre le poste « autres produits et charges d'exploitation » et le poste « autres produits et charges opérationnels ». Ce retraitement reste sans effet sur le résultat opérationnel du groupe en 2007.

3. – Tableau de variation des capitaux propres consolidés au 31 décembre 2008 (en milliers d'euros)

2008

	Capital	Primes liées au capital	Résultats accumulés	Total capitaux propres, part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1er janvier 2007 :	27 920	10 683	165 073	203 676	20	203 696
Incidence des changements de méthode comptable						
Situation ajustée au 1er janvier 2007	27 920	10 683	165 073	203 676	20	203 696
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers						
Ecarts de conversion						
Résultat de la période			23 519	23 519	-4	23 515
Total des pertes et profits de la période			23 519	23 519	-4	23 515
Dividendes versés			-3 621	-3 621	0	-3 621
Augmentation de capital	345	2 616		2 961		2 961
Mouvements sur actions propres						
Composante fonds propres des émissions obligataires						
Paiement en actions						
Couvertures taux IAS 39		1 215		1 215		1 215
Stock option IFRS 2			291	291		291
Autres variations			0	0	2	2
Situation au 31 décembre 2007	28 265	14 514	185 262	228 041	18	228 059
Au 1er janvier 2008 :						
Incidence des changements de méthode comptable						
Situation ajustée au 1er janvier 2008	28 265	14 514	185 262	228 041	18	228 059
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers						
Ecarts de conversion		10		10	5	15
Résultat de la période			19 960	19 960	45	20 005
Total des pertes et profits de la période		10	19 960	19 970	50	20 020
Dividendes versés			-3 891	-3 891	0	-3 891
Augmentation de capital	12	95		107		107
Mouvements sur actions propres						
Composante fonds propres des émissions obligataires						
Paiement en actions						
Couvertures taux IAS 39		-1 995		-1 995		-1 995
Stock option IFRS 2			174	174		174
Autres variations			-4	-4	4	0
Situation au 31 décembre 2008	28 277	12 624	201 501	242 402	72	242 474

4. – Tableau consolidé des flux de trésorerie (en milliers d'euros)

	31/12/2008	31/12/2007
Résultat net total consolidé	20 005	23 515
Ajustements :		
Elimination du résultat des mises en équivalence	-40	
Elimination des amortissements et provisions	10 972	12 570
Elimination des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-7 014	-3 305*
Elimination des produits de dividendes	-91	-95
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions		
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	174	291
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	24 006	32 976
Elimination de la charge (produit) d'impôt	11 212	8 202
Elimination du coût de l'endettement financier net	5 012	5 009
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	40 231	46 187
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	-18 389	-605
Impôts payés	-15 342	-581
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	6 500	45 001
Incidence des variations de périmètre	-4 991	-9 421
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-37 449	-19 187
Acquisition d'actifs financiers	0	-11
Variation des prêts et avances consentis	-792	-770
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	11 741	5 989
Cession d'actifs financiers	13	1 742
Dividendes reçus	91	95
Autres flux liés aux opérations d'investissement		
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-31 386	-21 563
Augmentation de capital	107	2 961
Cession (acquisition) nette d'actions propres	5	
Emission d'emprunts	55 321	38 281
Remboursement d'emprunts	-33 353	-51 432*
Intérêts financiers nets versés	-5 012	-5 009
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-3 891	-3 621
Dividendes payés aux minoritaires		
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	13 178	- 18 820
Incidence des changements de principes comptables		
Variation de la trésorerie	-11 667	4 618
Trésorerie d'ouverture	35 967	31 348
Trésorerie de clôture	24 300	35 967

* En 2007 un retraitement a été effectué entre les lignes « élimination des résultats de cession et des pertes et profits de dilution » et « remboursement d'emprunts » :

	Montant 2007 initial	Corrections	Montant 2007 retraité en 2008
Elimination des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	2 860	-6 165	-3 305
Emission d'emprunts	-57 597	6 165	-51 432

La variation du BFR provient essentiellement de l'évolution du stock, en particulier en France suite au renforcement des opérations avec l'Asie.

Les acquisitions d'immobilisations intègrent à hauteur de 10,9 millions d'euros les opérations sur les éoliennes.