

Comptes annuels consolidés 2024

Nogent-sur-Marne, le 30 avril 2025 après séance de cotation.

Bourellier Group (FR0000054421 – ALBOU) publie ce jour ses résultats pour l'exercice clos au 31 décembre 2024.

Les résultats consolidés au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2024 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 28 avril 2025.

Les procédures d'audit sont en cours de finalisation et les rapports des commissaires aux comptes seront émis ultérieurement lors de la publication du Rapport Annuel 2024.

Les comptes consolidés de Bourellier Group sont établis sur un périmètre comprenant les sociétés d'exploitation de grandes surfaces de bricolage au Benelux, les activités immobilières, hôtelières et de prestations de services ainsi que les activités industrielles dans le domaine du cycle.

I. – Présentation de l'évolution des affaires du groupe au cours de l'exercice 2024

Le chiffre d'affaires du groupe s'établit à 300,1 millions d'euros en 2024, en progression de +1,8% par rapport à 2023.

Le chiffre d'affaires de Bourellier Group se répartit en quatre secteurs d'activités :

- Distribution : exploitation de grandes surfaces de bricolage au Benelux,
- Industrie : Mavic Group, équipementier dans le domaine du cycle,
- Hôtellerie : exploitation d'hôtels existants, développement de projets hôteliers,
- Investissements : perception de loyers commerciaux, prestations de services et investissements.

(en millions d'euros)	31/12/2023	31/12/2024
Distribution	241,7	244,7
Industrie	42,6	43,9
Hôtellerie	7,6	7,5
Investissements	3,0	4,1
Chiffre d'affaires	294,9	300,1

Distribution :

Le chiffre d'affaires s'établit à 244,7 M€ en progression de 3,0 M€. L'évolution est différente d'un pays à l'autre avec un retrait de -1,2 M€ soit -1,1 % en Belgique et une progression de + 4,1 M€ aux Pays-Bas soit +3,2 %. La tendance observée au cours du premier semestre s'est poursuivie jusqu'en fin d'année avec une météo défavorable et un environnement concurrentiel toujours aussi agressif. Au 31 décembre 2024, Bourellier Group exploitait 37 magasins sous enseigne Gamma en Belgique (avec le rachat début novembre du magasin Gamma de Tienen exploité jusqu'à cette date par un autre franchisé), 22 magasins sous enseigne Karwei (fermeture du magasin Karwei de Groningen en septembre) et 8 magasins sous enseigne Gamma aux Pays-Bas.

Industrie :

Dans un marché mondial du vélo en crise depuis deux ans, l'activité Mavic affiche une progression +3,2%. Le chiffre d'affaires s'établit à 43,9 M€, en hausse de + 1,3 M€ par rapport à 2023.

En dépit de ce contexte économique toujours difficile tout particulièrement sur les marchés français et allemand (avec notamment des niveaux de stocks très élevés chez les différents opérateurs, qu'ils soient grossistes, détaillants ou *e-tailers*), les perspectives de croissance à venir restent importantes compte-tenu d'un contexte favorable à l'expansion de la pratique du vélo.

Hôtellerie :

Après un début d'année décevant, l'effet des Jeux Olympiques n'a pas été aussi bénéfique qu'espéré par le secteur hôtelier, désorganisant les déplacements des visiteurs et par conséquent, provoquant une baisse des volumes de réservation.

Au total, l'année 2024 se termine sur un chiffre d'affaires de 7,5 M€ en retrait de - 1,6% par rapport à l'an dernier.

Investissements :

Le chiffre d'affaires, composé principalement de la perception de loyers de locaux commerciaux, s'établit à 4,0 M€, en progression de +1,0 M€ par rapport à 2023. La SCI du Sud a acquis un parc d'immobilier commercial à Torcy/Bay 3 (Seine-et-Marne) début juin 2024.

II. – Perspectives / Principaux risques / Incertitudes / Faits marquants

Distribution :

Le début d'année 2025 ne débute pas aussi bien qu'espéré avec un chiffre d'affaires en retrait par rapport à l'année précédente, le retard étant plus important en Belgique qu'en Hollande.

La météo jusqu'à fin mars n'a pas été propice aux ventes des familles « extérieur » mais les dernières semaines plus clémentes devraient permettre de rattraper tout ou partie du retard.

Nous continuons de mener les actions nécessaires afin de maintenir la rentabilité de nos magasins. Le dernier exemple en date est la reconstruction du Gamma de Kuurne (actuellement ouvert dans un local provisoire) dont la réouverture est prévue à la fin du premier semestre 2025.

Industrie :

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2025, l'économie mondiale a connu une forte croissance grâce au ralentissement de l'inflation. Cette dernière ne s'est cependant traduite dans le comportement des consommateurs compte-tenu des troubles prolongés en Ukraine et au Moyen-Orient, de la morosité de l'économie chinoise et des tendances politiques dans divers pays, notamment aux Etats-Unis. Les stocks du marché sont restés élevés malgré des ajustements progressifs. En dépit de ce contexte économique et d'un marché toujours difficile, les perspectives de croissance à moyen-long terme restent importantes en raison d'un contexte favorable à l'expansion de la pratique du vélo.

Hôtellerie :

De gros investissements ont été réalisés fin 2023 et début 2024, espaces petits-déjeuners et nouveau lobby dans les deux hôtels, création d'un sauna, aménagement de la terrasse extérieure et remise en service d'un second ascenseur au Mayflower, création d'un espace bar et d'un espace massage au Lord Byron.

Cette amélioration de l'offre de services a permis de conforter et de poursuivre le repositionnement du prix moyen de vente des chambres.

La tendance sur les premiers mois de l'année 2025 est encourageante et devrait permettre de retrouver les niveaux de 2023 qui restent des niveaux records pour l'hôtellerie parisienne.

Bourrelier Group poursuit en outre l'étude d'opportunités d'investissements dans un troisième hôtel qui soit en cohérence avec ses deux établissements actuels.

Au cours de l'exercice 2024, BG Hôtellerie a procédé au refinancement du prêt bancaire existant de la société Mayflower SAS.

Investissements :

Bourrelier Group a poursuivi l'étude d'opportunités d'investissements tout au long de l'année 2024 et continue activement ses recherches. Les conditions économiques et financières des dossiers étudiés étaient insuffisantes et n'ont pour l'instant pas permis d'aboutir à d'autres prises de participation majeures et majoritaires.

Suivi du litige Bourrelier Group SA, Jean-Claude Bourrelier et consorts c/ JG Capital Management

Le litige évoqué les années précédentes et relatif à trois assignations de la société JG Capital Management, actionnaire minoritaire de Bourrelier Group SA, contre la famille Bourrelier a fait l'objet d'un arrêt rendu par la cour d'appel de Paris le 2 juin 2022, arrêt pris sur déféré de l'ordonnance du 18 novembre 2021.

Le 9 décembre 2022, JG Capital Management avait porté à la connaissance du Conseiller de la mise en état un arrêt récent de la chambre commerciale de la Cour de cassation en matière d'action ut singuli qui rend nécessaire la désignation d'un mandataire ad hoc pour représenter Bourrelier Group. Par ordonnance du 25 mai 2023, le Conseiller de la mise en état a désigné en qualité de mandataire ad hoc la SCP Abitbol et Rousselet prise en la personne de Me Rousselet, administrateur judiciaire, pour représenter Bourrelier Group à l'instance. Le 25 avril 2024, la Cour a rendu un arrêt rejetant la demande de nullité de l'ordonnance du conseiller de la mise en état introduite par Bourrelier Group. Le calendrier pour la reprise des débats au fond devant la cour d'appel a été fixé. L'audience pour les plaidoiries doit se tenir le 11 septembre 2025.

Bourrelier Group rappelle qu'elle considère la campagne judiciaire menée par JG Capital Management à compter de son entrée au capital, il y a plus de 17 ans, comme totalement infondée et abusive, ainsi qu'elle entend le faire prévaloir dans le cadre de la décision au fond de la cour.

Suivi des litiges avec Intergamma

Diverses procédures sont en cours dans le cadre des relations contractuelles entre les entités d'exploitation de Bourrelier Group en Belgique et aux Pays-Bas, et son franchiseur Intergamma.

Ces procédures sont décrites en détail dans le rapport annuel 2023 (pages 33 et suivantes).

Ces procédures visent à faire constater les manquements contractuels du franchiseur et visent l'indemnisation des sociétés d'exploitation de Bourrelier Group pour tous les montants indûment retenus par le franchiseur depuis de nombreuses années.

Malgré deux sentences arbitrales rendues en faveur de Bourrelier Group le 27 octobre 2021, et l'obtention d'une indemnisation substantielle pour deux magasins (à Haarlem aux Pays-Bas et à Machelen en Belgique), Intergamma a toujours refusé d'accepter et d'appliquer ces sentences à tous les autres magasins de bricolage exploités en franchise par Bourrelier Group.

Intergamma avait introduit le 14 février 2022 une procédure de révocation des sentences arbitrales.

Par un arrêt rendu par le 7 mai 2024, la Cour d'Arnhem-Leeuwarden a déclaré la demande d'Intergamma recevable mais seulement partiellement fondée, estimant qu'Intergamma avait pu démontrer que Bourrelier Group disposait d'une information financière, et aurait omis d'en informer le Tribunal arbitral qui avait rendu les sentences en sa faveur.

La Cour n'a toutefois pas révoqué les sentences, mais renvoyé la cause au premier Tribunal Arbitral afin de se prononcer sur la question de savoir si, au vu de ce complément d'information, le Tribunal Arbitral aurait le cas échéant prononcé une autre sentence, en tout ou en partie.

A la demande de Bourrelier Group, et malgré la contestation d'Intergamma, ce renvoi auprès du premier Tribunal Arbitral a eu pour effet de suspendre toutes les autres procédures en cours, notamment les secondes procédures d'arbitrage introduites le 13 avril 2022 par Bourrelier Group auprès d'un second Tribunal Arbitral.

Ces nouvelles procédures d'arbitrage sont également soumises aux règles du N.A.I. (centre d'arbitrage d'Amsterdam), et visent à obtenir, pour tous les 75 autres magasins exploités par Bourrelier Group sous les enseignes GAMMA et KARWEI en Belgique et aux Pays-Bas depuis 2010, une indemnisation similaire fondée sur des dispositions contractuelles identiques à celles jugées dans les deux sentences rendues le 27 octobre 2021.

Les parties se retrouvent donc depuis le 7 mai 2024 à nouveau devant le premier Tribunal Arbitral qui doit examiner la question soulevée par la Cour et devra donc trancher dans quelle mesure et sur quels points les sentences arbitrales rendues auraient effectivement été différentes au regard des éléments invoqués par Intergamma.

Bourrelier Group n'est pas en mesure de se prononcer sur la durée des procédures en cours ni sur leur impact financier probable sur les comptes de la Société. Le renvoi au premier Tribunal Arbitral n'engendre en soi, selon Bourrelier Group, aucun impact financier sur les comptes de la Société.

Bourrelier Group regrette vivement de devoir investir chaque année tant d'énergie et de moyens dans ces litiges, estimant que les deux sentences prononcées en octobre 2021 avaient force de chose jugée pour tous les magasins exploités par Bourrelier Group sous franchise.

Malgré les désaccords stratégiques et le litige contractuel qui opposent les Directions Générales d'Intergamma et de Bourrelier Group, nous nous efforçons de conserver une collaboration saine et efficace entre les équipes opérationnelles afin que l'exploitation des magasins ne soit pas perturbée sur le terrain.

Malgré l'intensification des litiges, nous nous efforçons de poursuivre nos efforts de collaboration sur les plans stratégique et opérationnel, étant persuadés qu'il est dans notre intérêt commun de collaborer au mieux afin de pouvoir développer les enseignes GAMMA et KARWEI et nos magasins, ceci d'autant plus dans le contexte économique actuel.

Nous avons également depuis mai 2023 confirmé notre participation active aux divers groupes de travail mis en place conjointement par l'association des franchisés et le franchiseur afin de discuter et négocier les nouvelles conditions commerciales et financières pour les formules GAMMA et KARWEI à l'avenir. Nous regrettons vivement que ces groupes de travail ont été suspendus sans aucune perspective de reprise à ce jour. Nous avons noté lors de l'assemblée générale de l'association des franchisés en mai 2024 que ces groupes se remettraient au travail, mais à ce jour ce n'est toujours pas le cas. Nous ne manquerons pas de soutenir toutes les initiatives qui seront prises par l'association des franchisés afin de relancer ces échanges.

Notre volonté reste encore plus que jamais de poursuivre ces échanges dans le but de pouvoir déterminer ensemble de nouvelles conditions et modalités de collaboration pour l'avenir, ce qui devrait permettre plus aisément de trouver une solution transactionnelle aux litiges en cours.

A ce stade, Bourrelier Group n'est pas en mesure de préciser quelle sera l'issue de ces échanges ni des diverses procédures en cours, ni quel en sera le timing ou encore l'impact financier sur le groupe.

III. – Résultat opérationnel courant

(en millions d'euros)	31/12/2023	31/12/2024
Distribution	10,4	7,2
Industrie	-11,0	-12,3
Hôtellerie	2,2	1,4
Investissements	-2,0	-1,5
Inter-secteur	0,09	
Résultat opérationnel courant	-0,3	-5,2

Le résultat opérationnel courant se dégrade nettement par rapport à 2023 et il passe de -0,3 M€ à -5,2 M€.

Cette évolution s'explique tout particulièrement le retrait des segments Distribution et Hôtels alors que Mavic (segment Industrie) reste nettement déficitaire compte-tenu du retournement du marché du cycle et de son redressement qui est plus long et complexe qu'attendu. Le retrait du segment Distribution s'explique principalement par la baisse d'activité en Belgique, insuffisamment compensée par la reprise aux Pays-Bas.

IV. – Situation financière au 31 décembre 2024

Les capitaux propres sont de 357,3 millions d'euros en 2024 contre 374,0 millions d'euros au 31 décembre 2023.

La variation s'explique essentiellement par le résultat consolidé 2024 s'établissant à 2,2 millions d'euros et la distribution de dividendes au titre des résultats 2023.

V. – Éléments financiers

Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2024

(en milliers d'euros)	31/12/2023	31/12/2024
Chiffre d'affaires	294 908,0	300 142,7
Autres produits de l'activité	1 318,8	1 504,2
Achats consommés	- 180 803,7	- 183 404,1
Charges de personnel	- 49 865,9	- 50 433,8
Charges externes	- 36 578,1	- 37 528,9
Impôts et taxes	- 3 020,8	- 4 588,4
Dotations aux amortissements	- 24 890,3	- 26 128,0
Dotations aux provisions	- 1 503,2	332,2
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	- 411,9	597,1
Autres produits et charges d'exploitation	577,4	368,7
Résultat opérationnel courant	- 269,7	861,8
Ecarts d'acquisition négatifs		
Autres produits et charges opérationnels	- 64,2	- 6 023,5
Résultat opérationnel	- 333,9	- 5 161,7
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	8 944,8	1 447,1
Coût de l'endettement financier brut	- 2 245,1	- 1 151,9
Coût de l'endettement financier net	6 699,7	295,3
Autres produits et charges financiers	1 257,9	12 769,7
Résultat financier	7 957,6	13 064,9
Charge d'impôt	- 4 356,4	- 5 865,6
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	131,1	140,2
Résultat net	3 398,4	2 177,9
Part du groupe	3 534,8	2 178,3
Intérêts Minoritaires	- 136,4	- 0,5

Etat de situation financière consolidé au 31 décembre 2024

ACTIF	31/12/2023	31/12/2024
ACTIFS NON-COURANTS		
Goodwill	37 921,0	44 020,2
Autres Immobilisations Incorporelles	3 318,8	2 852,4
Droit d'utilisation	86 361,1	94 712,5
Immobilisations Corporelles	86 601,7	110 448,7
Participations entreprises associées	1 588,9	1 598,1
Autres actifs non courants	43 369,3	52 582,9
Actifs d'impôts non-courants	272,7	182,5
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	259 443,4	306 397,1
ACTIFS COURANTS		
Stocks et en-cours	81 022,0	83 052,3
Clients et comptes rattachés	8 915,3	6 006,0
Autres actifs courants	21 599,3	25 546,4
Actifs d'impôts courants	3 072,1	3 262,1
Actifs financiers à la juste valeur - contrepartie résultat	191 368,7	155 933,1
Trésorerie et équivalent de trésorerie	16 370,6	12 598,5
TOTAL ACTIFS COURANTS	322 348,1	286 398,5
TOTAL ACTIF	581 781,5	592 795,6

PASSIF	31/12/2023	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	31 106,7	31 106,7
Primes liées au capital	13 412,3	13 412,3
Réserves	321 238,6	310 542,1
Résultat de l'exercice	3 534,8	2 178,3
Intérêts minoritaires	4 740,0	72,9
TOTAL CAPITAUX PROPRES	374 032,4	357 312,3
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières à long terme	40 834,1	57 292,5
Dettes locatives à long terme	71 192,6	80 678,9
Passif d'impôt différé	5 158,5	6 315,1
Engagements envers le personnel	2 116,6	1 448,0
Provisions à long terme	4 534,6	9 662,6
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	123 836,3	155 397,1
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	43 390,0	37 352,0
Emprunts à court terme	7,6	31,7
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	7 230,5	9 196,7
Dettes locatives à court terme	16 590,5	16 864,4
Passif d'impôt courant	661,7	1 555,3
Autres passifs courants	16 032,3	15 086,2
TOTAL PASSIFS COURANTS	83 912,8	80 086,2
TOTAL PASSIF	581 781,5	592 795,6

Tableau de variation des capitaux propres consolidés au 31 décembre 2024

(en milliers d'euros)	Capital	Primes liées au capital	Réserves et Résultats consolidés	Gains/pertes comptabilisés en capitaux propres	Total Situation nette	Situation nette Groupe	Situation nette Minoritaires
Au 1 ^{er} janvier 2023	31 107	16 142	323 559	-164	370 642	365 812	4 832
Correction des à-nouveaux							
Situation ajustée au 1^{er} janvier 2023	31 107	16 142	323 559	- 164	370 642	365 812	4 832
Variation de capital							
Résultat de la période			3 398		3 398	3 534	- 136
Total des pertes et profits de la période			3 398		3 398	3 534	- 136
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies nets d'effets d'impôts			49		49	49	1
Variation des écarts de conversion			- 219		- 219	- 219	
Autres variations			159,5		159,5	115,4	44,1
Situation au 31 décembre 2023	31 107	16 142	326 947	-164	374 032	369 292	4 740
Correction des à-nouveaux			951		951	956	-5
Situation ajustée au 1^{er} janvier 2024	31 107	16 142	327 898	-164	374 984	370 249	4 734
Variation de capital							
Résultat de la période			2 177,9		2 177,9	2 178,3	-0,5
Total des pertes et profits de la période			2 177,9		2 177,9	2 178,3	-0,5
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies nets d'effets d'impôts			195		192	192	1
Variation des écarts de conversion			-205		-205	-205	
Changement d'intérêts						4 662	- 4 662
Distribution de dividendes			- 19 922		- 19 922	- 19 922	
Autres variations			86		86	86	
Situation au 31 décembre 2024	31 107	16 142	310 227	-164	357 312	357 239	73

Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	31/12/2023	31/12/2024
Résultat net consolidé	3 398,4	2 177,9
Dotations nettes aux amortissements et provisions	28 546,8	30 509,9
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	2 143,4	- 2 939,0
Plus et moins-values de cession	- 2 298,2	138,8
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	- 131,1	- 140,2
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	31 659,3	29 747,4
Coût de l'endettement financier net	- 9 075,5	- 2 921,9
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	4 356,4	5 865,6
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	26 940,2	32 691,0
Impôts versés	- 3 986,5	- 4 777,4
Variation du B.F.R. lié à l'activité	1 544,0	- 9 563,5
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D)	24 497,7	18 350,2
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 7 565,8	- 29 064,9
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3 543,0	- 52,7
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	- 9 338,1	- 9 088,5
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	1 675,6	0,8
Incidence des variations de périmètre	- 3,1	- 7 729,8
Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)	135,4	129,7
Variation des prêts et avances consentis	- 65,3	- 199,2
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	- 11 618,2	- 46 004,6
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital :	-	-
Dividendes versés	-	- 19 922,4
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	105,1	27 443,3
Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	- 23 985,6	- 24 959,2
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	6 932,1	5 860,9
Autres flux liés aux opérations de financement	-	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)	- 16 948,4	- 11 577,4
Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	- 96,8	-
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (H = D+E+F)	- 4 165,6	- 39 231,8
TRESORERIE D'OUVERTURE	211 897,4	207 731,8
TRESORERIE DE CLOTURE	207 731,8	168 500,0

VI. – Événements postérieurs à la clôture

Néant.