

## Avis financier du 29 mai 2009

### **Premier semestre 2008/2009 : le Groupe poursuit sa politique de développement malgré une activité et des résultats affectés par la crise économique mondiale**

<b>En millions d'euros</b>	<b>2008/2009 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>2007/2008 2<sup>ème</sup> semestre</b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires	233	256	-9 %
Résultat opérationnel courant	21,5	30,5	-29,5 %
Résultat opérationnel	20,2	32,8	-38,4 %
Résultat net	13,3	22,8	- 41,7 %

#### **Chiffre d'Affaires : forte décroissance depuis janvier 2009 :**

Après un premier trimestre caractérisé par une bonne résistance de l'activité (stabilité par rapport au premier trimestre de l'exercice 2007/2008), le groupe enregistre depuis janvier 2009 une baisse significative de son chiffre d'affaires (-18,4% sur le second trimestre de l'exercice 2008/2009 – janvier à mars 2009). La quasi majorité des sociétés du Groupe est impactée par la forte réduction de la demande des clients, résultant de la crise économique mondiale.

Au total, la baisse moyenne du chiffre d'affaires sur le premier semestre par rapport au premier semestre de l'exercice 2007/2008 s'établit à 9%.

#### **Résultat opérationnel courant :**

Depuis le début de la crise, et fort d'une situation financière qui reste très saine, le Groupe concilie adaptation de sa structure de coûts à la décroissance de l'activité (baisse des frais de personnel) et politique volontariste de préservation de ses parts de marché (maintien des dépenses de promotion), tout en poursuivant son plan d'investissements pour l'avenir (entrepôts et systèmes d'information). En conséquence, et malgré une marge commerciale qui reste supérieure à 39% du chiffre d'affaires, le résultat opérationnel courant est en baisse de 29.5% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

#### **Résultat opérationnel :**

La baisse par rapport à l'exercice précédent (-38,4%) est accentuée au niveau du résultat opérationnel par l'impact négatif de coûts de restructuration de certaines filiales (-1.3 million d'euros). Il est à noter que les éléments non récurrents sur le premier semestre de l'exercice 2007/2008 faisaient ressortir un impact net positif de 2.3 millions d'euros en raison notamment de retraitements liés aux fonds de pensions de la filiale hollandaise.

#### **Résultat net :**

La baisse du résultat net (-41.7%) s'explique par la baisse du résultat opérationnel et la hausse du taux effectif d'impôt.

#### **Perspectives pour l'ensemble de l'exercice 2008/2009 : s'adapter au contexte de crise et saisir les opportunités de croissance externe :**

Dans une conjoncture qui demeure plus que jamais incertaine, le Groupe poursuivra sur le second semestre sa politique d'adaptation au contexte de crise. Sa situation financière lui permet de résister à une baisse conjoncturelle de ses résultats et de tirer parti des opportunités de croissance externe qu'une telle crise procure. La reprise de Camif Collectivités-Entreprises (140 millions de chiffre d'affaires – deuxième distributeur français à destination des acheteurs publics, N°1 sur le marché de l'éducation) en date du premier avril 2009 en est une illustration concrète.