

Avis financier du 16 décembre 2009

Exercice 2008/2009: la croissance externe soutient l'activité

En millions d'euros	2008/2009	2007/2008	Variation
Chiffre d'affaires	488,6	502,5	- 2,8 %
Résultat opérationnel courant	30,5	50,7	- 39,9 %
Résultat opérationnel	28,4	52,1	- 45,4 %
Résultat net	19,7	39,0	- 49,5 %

Chiffre d'Affaires : la croissance externe soutient l'activité

Après une année record, en 2007/2008, à 502 millions d'euros, le chiffre d'affaires du Groupe, impacté par la crise économique, connaît un recul contenu de 2,8 % grâce à l'acquisition de Camif Collectivités-Entreprises en France en avril 2009. A périmètre et change constants, le chiffre d'affaires enregistre un recul de 15,9 % par rapport à l'exercice précédent, qui affecte tous les pays où le Groupe est implanté.

Maintien du résultat opérationnel courant au dessus de 7 % chiffre d'affaires à périmètre constant

Hors Camif Collectivités-Entreprises, la marge commerciale se maintient à un niveau proche de celui de l'exercice précédent, à 39,5 % du chiffre d'affaires, malgré la tension sur les politiques commerciales liée à la crise.

Face à la baisse d'activité enregistrée sur l'exercice, le Groupe a mis en œuvre tout au long de l'année, des mesures spécifiques pour limiter l'impact de la crise sur le résultat, tout en préservant l'avenir :

- Adaptation de la structure de coûts
- Maintien d'un budget de promotion significatif pour soutenir l'activité
- Poursuite du plan d'investissements moyen terme (Centre européen et systèmes d'information)

Les charges d'exploitation diminuent ainsi sur l'exercice de 10 % en valeur par rapport à l'exercice précédent. La baisse des frais de personnel (- 12 % par rapport à l'exercice précédent) illustre notamment l'adaptation des structures au recul de l'activité.

Cette politique volontariste permet au groupe de maintenir sa rentabilité opérationnelle, hors prise en compte de Camif Collectivités-Entreprises, au dessus de 7 % du chiffre d'affaires.

Après prise en compte de l'acquisition de Camif Collectivités-Entreprises (six mois d'activité à partir du 1er avril 2009, contribution au chiffre d'affaires du Groupe et au résultat opérationnel courant respectivement de 68 et 0,4 million d'euros, prix d'acquisition global de 3,1 millions d'euros), le résultat opérationnel courant s'établit à 30,5 millions d'euros, soit 6,2 % du chiffre d'affaires, en recul de - 39,9 % par rapport à l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel, après prise en compte des éléments non courants, s'établit pour sa part à 28,4 millions d'euros et 5,8 % du chiffre d'affaires, en baisse de 45,4 % par rapport à l'exercice précédent.

Ces éléments non courants concernent majoritairement des opérations de restructuration sur l'ensemble du Groupe (- 5,4 millions d'euros), compensées par la reconnaissance d'un badwill sur l'acquisition de Camif Collectivités-Entreprises (2,4 millions d'euros) et d'une plus value-immobilière (0,9 million d'euros).



Baisse significative du résultat net

L'évolution du taux effectif d'impôt, couplée au recul du résultat financier lié essentiellement à une réduction significative des taux d'intérêts de placements, accentuée, au niveau du résultat net, la baisse du résultat opérationnel, qui s'établit à - 49,5 % par rapport à l'exercice précédent.

Une situation financière qui reste très solide

Sur l'exercice, dans un contexte économique tourmenté, le Groupe est parvenu à saisir des opportunités de croissance externe et à maintenir un niveau de rentabilité opérationnelle acceptable, tout en investissant significativement dans les projets immobiliers et informatiques qui supporteront sa croissance à moyen terme.

Sa situation financière demeure très solide avec un niveau de trésorerie nette des dettes financières de 60 millions d'euros et plus de 70 millions d'euros de lignes de crédit confirmées non utilisées.

Dividende

Compte tenu des résultats enregistrés et du contexte économique, il sera proposé à l'Assemblée Générale d'approbation des comptes de l'exercice clos au 30 septembre 2009, un montant global de dividende de 8,2 millions d'euros correspondant à un taux de distribution de 42 % du résultat net consolidé du Groupe. Le dividende distribué s'établirait à 1,08 euro pour chacune des 7 613 291 actions composant le capital social, au nominal de 2 euros.

Perspectives 2010 : un climat toujours incertain

Les signes de reprise restent timides, et comme en 2008/2009, le Groupe poursuivra sa politique volontariste destinée à maintenir un niveau de rentabilité satisfaisant compte tenu du contexte. Au total, si le Groupe demeure confiant dans ses perspectives de développement à moyen terme, il anticipe un exercice 2009/2010 encore très incertain. En conséquence, le Groupe ne formule pas de prévisions d'activité pour les mois à venir.