

Avis financier du 31 mai 2010

Premier semestre 2009/2010 : retour de la croissance depuis janvier 2010 et forte progression des résultats

| <i>En millions d'euros</i> | 2009/2010 | *2008/2009 | Variation |
|-------------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 287,9 | 233,0 | +23,6% |
| Résultat opérationnel courant | 20,9 | 18,5 | +13,0% |
| Résultat opérationnel | 20,9 | 17,2 | +21,5% |
| Résultat net | 14,7 | 11,4 | +28,9% |

**Données comparatives au 31 Mars 2009 modifiées suite à la mise en application par le Groupe au 1^{er} Octobre 2009 d'IAS 38 révisée concernant la comptabilisation des coûts de catalogues*

Chiffre d'affaires : retour de la croissance

A périmètre et change constants, après un premier trimestre encore en baisse (-10,6%) par rapport au premier trimestre 2008/2009, le groupe enregistre sur janvier/février/mars 2010 son premier trimestre de hausse depuis 15 mois (+3,5% à périmètre et change constants) par rapport à l'exercice précédent.

Au global, grâce à l'acquisition de Camif Collectivités au 1^{er} avril 2009, le Groupe réalise à l'issue du premier semestre de l'exercice 2009/2010, un chiffre d'affaires en forte hausse de 23,6% (-4,1% à périmètre et change constants).

Rentabilité opérationnelle : niveau satisfaisant compte tenu du contexte

Hors Camif Collectivités, le groupe enregistre une forte hausse de son résultat opérationnel courant (+13,0%) ainsi que de la rentabilité associée (9,4% du chiffre d'affaires, soit 1,5 point de plus par rapport au premier semestre de l'exercice précédent). Cette performance s'explique par :

- une hausse significative du taux de marge commerciale, proche de son plus haut historique à 40,2% du chiffre d'affaires (contre 39,4% sur l'exercice précédent),
- une bonne maîtrise des charges d'exploitation, en baisse de 6% par rapport à l'exercice précédent.

Après prise en compte de l'acquisition de Camif Collectivités (contribution au chiffre d'affaires du groupe de 64,9 millions d'euros et résultat opérationnel à l'équilibre), le résultat opérationnel courant s'établit à 20,9 millions d'euros, soit 7,3 % du chiffre d'affaires, en progression de 13,0 % par rapport à l'exercice précédent.

Aucun élément non courant n'ayant été enregistré sur le semestre, le résultat opérationnel s'établit donc à 20,9 millions d'euros, en hausse de 21,5% par rapport à l'exercice précédent.

Résultat net en forte hausse

La baisse du résultat financier, liée essentiellement à une réduction des taux d'intérêts de placements, est largement compensée par l'amélioration du taux effectif d'impôt. En conséquence, le résultat net progresse de 28,9% par rapport à l'exercice précédent.

Une situation financière qui reste très solide

La situation financière du Groupe demeure très solide avec une trésorerie disponible proche de 90M€ et un endettement financier quasi-nul ; elle permet au Groupe de poursuivre avec sérénité ses investissements dans ses systèmes d'information et dans son futur centre Européen en cours de construction à Gonesse (Val d'Oise) qui permettront de soutenir le développement du Groupe.

Perspectives pour l'ensemble de l'exercice 2009/2010 : un climat toujours incertain

Les signes de reprise restent à confirmer. Au total, si le Groupe demeure confiant dans ses perspectives de développement à moyen terme, il reste prudent pour le second semestre 2009/2010 qui devrait cependant confirmer le retour de la croissance amorcée depuis janvier 2010.