

BURELLE SA

RAPPORT DE GESTION

RESULTATS SEMESTRIELS 2009

FAITS MARQUANTS

Plan de restructuration de la Compagnie Plastic Omnium

En prévision d'une dégradation de la conjoncture, la Compagnie Plastic Omnium, principal actif de Burelle SA, a lancé, dès le mois d'avril 2008, un plan mondial de réduction de coûts qui a fait l'objet d'un deuxième volet, en septembre 2008, devant l'ampleur de la crise automobile au niveau mondial.

Ce plan a constitué l'essentiel du montant de 78 millions d'euros constaté en charges non récurrentes dans les comptes consolidés de Burelle au 31 décembre 2008. Un complément de 7,9 millions d'euros a été comptabilisé au premier semestre 2009.

Les résultats de ces mesures d'adaptation se traduisent dans les comptes du premier semestre 2009 par une baisse de charges de 95 millions d'euros par rapport au premier semestre 2008.

Plan de préservation des liquidités de la Compagnie Plastic Omnium

En réaction à la sévérité de la crise, il a été mis en œuvre un plan de préservation des liquidités qui a donné lieu à :

- une réduction des délais de paiement avec les clients constructeurs automobiles partout dans le monde,
- une diminution du risque lié aux développements de nouveaux projets pour les constructeurs automobiles en obtenant auprès de ces derniers, soit un paiement cash de ces développements, soit, dès le début du projet, une reconnaissance certaine de dette à l'avancement,
- une réduction des créances dues par les collectivités locales,
- une forte réduction des investissements qui sont en recul de 50 millions d'euros au 30 juin 2009.

Ces actions ont permis de réduire l'endettement net du groupe de 121 millions d'euros et d'augmenter les ressources financières à moyen terme.

Impact de la mise en Chapter 11 de General Motors et de Chrysler

En 2008, General Motors et Chrysler représentaient respectivement 9 %, pour la part relative à l'Amérique du Nord, et 4 % du chiffre d'affaires automobile du groupe. Ces deux clients ont été placés sous le régime du « Chapter 11 » au cours du deuxième trimestre 2009.

Une politique active de contrôle des en-cours vis-à-vis de ces deux clients a abouti à une réduction significative et structurelle de l'exposition.

En ce qui concerne General Motors, la Compagnie Plastic Omnium bénéficie, depuis le 1^{er} juin 2009, de la protection attachée au statut de « critical vendor », pour les créances passées et existantes dans le cadre de la procédure du « Chapter 11 ».

Au total, la mise sous Chapter 11 de General Motors et Chrysler n'a pas d'impact négatif significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2009.

COMPTES CONSOLIDES DE BURELLE SA

Au premier semestre 2009, le groupe Burelle réalise un chiffre d'affaires de 1 181,9 millions d'euros contre 1 452,6 millions d'euros au 30 juin 2008, en recul de 18,6 %. A taux de change constants, l'activité régresse de 19,2 %. Il n'y a pas de variation de périmètre.

Cette baisse d'activité traduit l'évolution de la principale filiale de Burelle SA, la Compagnie Plastic Omnium, présente dans les Equipements Automobiles et les Services aux Collectivités Locales. Cette filiale a dû faire face, au cours du semestre, à une chute de la production mondiale de véhicules qui a atteint, selon les régions, entre -25 % et -50 %, et à des coupes budgétaires au niveau des collectivités locales notamment en Europe en dehors de France. Grâce à l'apport de nouvelles commandes et à une gestion active des projets de développement auprès des constructeurs automobiles, le semestre se solde par une baisse d'activité inférieure à celle de la production automobile mondiale.

La marge opérationnelle bénéficie des économies et des actions menées auprès des constructeurs et résiste bien à la chute d'activité. Elle s'établit à 34,9 millions d'euros contre 48,6 millions pour le premier semestre 2008. En pourcentage du chiffre d'affaires, elle ressort à 3,0 % contre 3,3 % au 30 juin 2008.

Le plan de réduction de coûts mené par la Compagnie Plastic Omnium donne lieu à une charge complémentaire qui constitue l'essentiel des autres charges de 7,9 millions d'euros. Les comptes au 30 juin 2008 présentaient un résultat exceptionnel négatif de 22,3 millions d'euros imputable, principalement, au premier volet du plan de restructurations de la Compagnie Plastic Omnium.

Les charges financières profitent de la baisse des taux et de la réduction de l'endettement net obtenu grâce à la mise en œuvre des mesures de préservation de la trésorerie. Elles s'élèvent à 14,8 millions d'euros, en baisse de 5,6 millions d'euros par rapport au 30 juin 2008.

La charge d'impôt s'établit à 2,6 millions au 30 juin 2009 au lieu de 2,8 millions d'euros au premier semestre 2008. Il en résulte un résultat net des activités en continuation de 8,1 millions d'euros contre 2,3 millions d'euros au 30 juin 2008.

Déduction faite du déficit de 1,2 millions d'euros liée à deux activités marginales programmées pour être cédées au deuxième semestre, le résultat net consolidé atteint 6,9 millions d'euros, avant prise en compte des intérêts minoritaires, et à 2,8 millions d'euros en part du groupe.

La capacité d'autofinancement, avant paiement des intérêts et impôts, progresse de 109,1 millions d'euros au 30 juin 2008 à 146 millions d'euros. Les actions menées pour préserver la trésorerie se traduisent par une réduction du besoin en fonds de roulement de 38 millions d'euros et une forte baisse des investissements qui passent de 96,7 millions d'euros au 30 juin 2008 à 43,7 millions d'euros à la fin du premier semestre 2009. Il en résulte un excédent de trésorerie lié aux opérations de 124,2 millions d'euros au 30 juin 2009 alors que le premier semestre 2008 s'était traduit par un déficit de 37,1 millions d'euros.

Les dividendes versés au 30 juin 2009 s'élèvent à 4,2 millions d'euros contre 7,6 millions d'euros à la fin du premier semestre 2008.

Le semestre se solde par un endettement net de 437 millions d'euros contre 558 millions d'euros à la fin de l'exercice 2008. Le ratio de l'endettement net sur les capitaux propres et subventions ressort à 96 % contre 124 % au 31 décembre 2008.

COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM

Burelle SA détient directement 53,2 % du capital de la Compagnie Plastic Omnium, avant déduction des actions d'autocontrôle. Cette filiale est cotée à Euronext Paris, Eurolist Compartiment B et fait partie de l'indice SBF 250. Elle communique ses résultats séparément pour l'information de ses actionnaires.

Le chiffre d'affaires de la Compagnie Plastic Omnium au 30 juin 2009 s'élève à 1 180,9 millions d'euros, en retrait de 18,7 % par rapport au premier semestre 2008. A taux de change constants, la baisse est de 19,3 %.

Dans le sillage de la chute des volumes de production, le chiffre d'affaires généré par l'activité Equipements Automobiles se contracte de 18,6 %, de 1 189,2 millions d'euros au premier semestre 2008 à 967,6 millions d'euros au 30 juin 2009. A taux de change constants, la baisse s'établit à 19,5 %.

La marge opérationnelle dégagée par les activités automobiles bénéficie des actions menées pour réduire les coûts et améliorer l'efficacité industrielle et commerciale. Au 30 juin 2009, elle s'élève à 29,3 millions d'euros contre 38,3 millions d'euros pour le premier semestre 2008. En pourcentage du chiffre d'affaires, elle s'établit à 3,0 % contre 3,2 % au 30 juin 2008.

Deuxième métier de la Compagnie Plastic Omnium, Plastic Omnium Environnement rassemble les services liés aux collectivités locales. Au 30 juin 2009, cette activité contribue pour 6,2 millions d'euros à la marge opérationnelle contre 11,9 millions d'euros au premier semestre 2008, pour un chiffre d'affaires de 213,3 millions d'euros contre 263,1 millions d'euros au 30 juin 2008. En pourcentage du chiffre d'affaires, la marge opérationnelle de Plastic Omnium Environnement atteint 3,0 % contre 4,5 % au premier semestre 2008. Cette évolution reflète une forte baisse d'activité dans plusieurs pays européens (Allemagne, Grande-Bretagne et Espagne) en raison de restrictions budgétaires. En France, l'activité avance de 3 % et la rentabilité s'améliore. La marge opérationnelle devrait progresser au deuxième semestre.

Au total, la Compagnie Plastic Omnium enregistre, au 30 juin 2009, une marge opérationnelle consolidée de 35,5 millions d'euros contre 50,2 millions d'euros au 30 juin 2008.

Les autres charges de 7,9 millions d'euros correspondent à des compléments de coûts de restructuration.

Les charges financières nettes bénéficient de la baisse des taux et de la diminution de l'endettement net. Elles ressortent à 14,3 millions d'euros contre 20,3 millions d'euros au 30 juin 2008.

Après prise en compte d'une charge d'impôt de 2,6 millions d'euros et d'une perte de 1,2 million d'euros liée aux activités devant être cédées, le résultat net s'établit à 8,0 millions d'euros contre 2,5 millions d'euros en juin 2008.

BURELLE PARTICIPATIONS

Filiale à 100 % du Burelle SA, Burelle Participations est une structure dédiée au capital investissement à statut de société à capital risque.

Au cours du premier semestre, Burelle Participations a adopté une position attentiste compte tenu de l'absence de visibilité sur les résultats des entreprises. Aucun nouvel engagement d'investissement n'a été pris. La crise financière ayant décalé plusieurs projets de cession, il n'a été procédé à aucun désinvestissement significatif sur la période.

Au cours du semestre, Burelle Participations a contribué au résultat net du groupe Burelle, à hauteur de 0,2 million d'euros, grâce aux intérêts en provenance des mezzanines.

La valorisation du portefeuille au 30 juin 2009 n'a pas évolué de manière significative à l'exception d'une mezzanine qui a fait l'objet d'une diminution de juste valeur de 0,5 million d'euros. Au total, l'estimation du portefeuille fait ressortir une plus value nette latente de 2,2 millions d'euros contre 2,8 millions d'euros à fin 2008. Les plus-values du portefeuille ne sont constatées en résultat que lorsqu'elles sont effectivement réalisées.

SOFIPARC

Filiale à 100 % de Burelle SA, Sofiparc détient un patrimoine composé principalement de bureaux et de parkings loués situés à Levallois (92), d'une superficie de 13 000 m².

Les bureaux de Levallois étant intégralement loués depuis la fin de l'exercice 2008, Sofiparc enregistre un résultat avant impôt au 30 juin 2009 en nette augmentation, à 1,3 million d'euros contre 0,4 million d'euros à la fin du premier semestre 2008.

PERSPECTIVES

Le niveau d'activité du deuxième semestre est attendu en retrait par rapport au chiffre d'affaires de la première moitié de l'année.

Dans le contexte économique actuel, la Compagnie Plastic Omnium demeure centrée sur les réductions de coûts et la préservation des liquidités, tout en maintenant ses priorités en matière d'innovation et d'implantations dans les grands pays émergents (Inde, Russie et Chine).

Compte tenu du manque de visibilité, Burelle Participations n'anticipe pas de sortie significative en 2009. Sofiparc réalisera un résultat en nette progression.

BILAN

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2009	31 décembre 2008
ACTIF			
Ecart d'acquisition	3.1.2	233 656	234 037
Immobilisations incorporelles	3.1.2	113 682	167 525
Immobilisations corporelles	3.1.2	605 147	633 223
Immeubles de placement	3.1.2	35 230	33 763
Titres de participations		1 184	1 020
Titres mis en équivalence		11 276	11 773
Actifs financiers disponibles à la vente *	5.2.5 (a)-(b)	23 031	22 977
Autres actifs financiers *	5.2.5 (a)-(b)	15 274	14 191
Impôts différés actifs		85 603	79 652
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 124 083	1 198 161
Stocks	3.1.2-5.1.1	232 449	295 022
Créances clients et comptes rattachés	5.1.2. (a)-(c)	242 903	279 091
Autres créances	5.1.2. (b)-(c)	130 834	126 827
Créances financières *	5.1.3 -5.2.5 (a)-(b)	127 717	4 885
Autres créances financières à court terme *	5.1.4-5.2.5 (a)-(b)	20 619	22 529
Instruments financiers de couverture *	5.2.5 (a)-(b)	-	2 140
Trésorerie et équivalents de trésorerie *	5.1.5	123 177	173 220
TOTAL ACTIF COURANT		877 698	903 714
Actifs destinés à être cédés	2.2.3	11 293	9 301
TOTAL ACTIF		2 013 074	2 111 175
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capital	5.2.1	28 055	28 055
Actions propres		-5 572	-5 623
Prime d'émission, de fusion, d'apport		16 494	16 494
Réserves et écarts d'évaluation		218 902	264 450
Résultat de l'exercice		2 821	-44 917
CAPITAUX PROPRES GROUPE		260 700	258 459
Intérêts minoritaires		181 226	178 211
TOTAL CAPITAUX PROPRES		441 926	436 671
Emprunts et dettes financières - part à long terme *	5.2.5 (a)-(b)	559 715	624 794
Provisions pour engagements de retraites et assimilés	5.2.7	33 858	33 133
Provisions pour risques et charges – part à long terme	5.2.7	6 828	9 909
Subventions publiques – part à long terme	5.2.4	13 862	14 427
Impôts différés passifs		37 986	32 327
TOTAL PASSIF NON COURANT		652 249	714 590
Découverts bancaires *	5.1.6 (b)-5.2.5 (a)	44 750	47 947
Emprunts et dettes financières - part à court terme *	5.2.5 (a)-(b)	126 862	106 948
Autres dettes financières à court terme *	5.2.5 (a)-(b)	10 148	11 580
Instruments financiers de couverture *	5.2.5 (a)-(b)	5 683	6 569
Provisions pour risques et charges - part à court terme	5-2-7	41 569	39 454
Subventions publiques, part à court terme	5-2-4	293	245
Fournisseurs	5-2.6 (a) – (c)	353 686	438 880
Autres dettes d'exploitation	5-2.6 (b) – (c)	334 901	308 178
TOTAL PASSIF COURANT		917 892	959 801
Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés	2.2.3	1 007	114
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		2 013 074	2 111 175

* La dette financière nette s'élève à 437,3 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 557,9 millions d'euros au 31 décembre 2008.

COMPTE DE RESULTAT

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Juin 2009	%	Juin 2008	%
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	3.1.1 – 3.2.1	1 181 877	100 %	1 452 572	100 %
Coût des biens et services vendus	4.2	-1 027 757	87,0 %	-1 270 099	-87,4%
MARGE BRUTE		154 120	13,0 %	182 473	12,6%
Frais de recherche et développement nets	4.1 – 4.2	-22 514	-1,9 %	-25 887	-1,8%
Frais commerciaux	4.2	-26 550	-2,2 %	-27 898	-1,9%
Frais administratifs	4.2	-70 134	-5,9 %	-80 050	-5,5%
MARGE OPERATIONNELLE		34 922	3,0%	48 638	3,3%
Autres produits opérationnels	4.3	16 555	1,4%	2 823	0,2%
Autres charges opérationnelles	4.3	-24 475	-2,1%	-25 297	-1,7%
Charges de financement	4.4	-15 009	-1,3%	-21 211	-1,4%
Autres produits financiers	4.4	1 903	0,2%	774	0,1%
Autres charges financières	4.4	-1 727	-0,1%	-	-
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		-1 502	-0,1%	-602	-0,1%
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES AVANT IS		10 667	0,9%	5 126	0,3%
Impôt sur le résultat		-2 558	-0,2%	-2 799	-0,2%
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		8 109	0,7%	2 327	0,1%
Résultat après impôt des activités cédées ou destinées à être cédées	2.2.1	-1 195	-0,1%	-2 170	-0,2%
RESULTAT NET		6 914	0,6%	157	0,0%
Résultat net - part revenant aux minoritaires		4 094	0,3%	1 616	0,1%
RESULTAT NET – PART REVENANT AU GROUPE		2 821	0,2%	-1 459	-0,1%
Résultat net par action – part revenant au Groupe					
De base (en euros) (*)	4.5	1,57		-0,79	
Résultat net par action des activités poursuivies – part revenant au Groupe					
De base (en euros) (*)	4.5	1,95		-0,13	

(*) LE RESULTAT NET PAR ACTION DE BASE EST CALCULE SUR LE NOMBRE D' ACTIONS FORMANT LE CAPITAL SOCIAL, DIMINUE DES TITRES D' AUTOCONTROLE IMPUTES SUR LES CAPITAUX PROPRES.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Juin 2009	Juin 2008	Décembre 2008
I - FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONELLES				
Résultat net	3.1.1	6 914	157	-70 808
Eléments sans incidence sur la trésorerie		139 134	108 938	244 507
<i>Résultat net des activités arrêtées, cédées ou destinées à être cédées</i>		1 195	2 170	4 910
<i>Résultats des sociétés mises en équivalence</i>		1 502	602	209
<i>Charges relatives aux plans de stock options</i>		1 057	989	871
<i>Autres éliminations</i>		-1 903	284	-5 986
<i>Dépréciations et amortissements des immobilisations corporelles</i>		64 529	49 259	100 299
<i>Dépréciations et amortissements des immobilisations incorporelles</i>		49 287	24 718	52 595
<i>Variation des provisions pour risques et charges</i>		-1 013	473	33 098
<i>Plus ou moins-values sur cessions d'actifs immobilisés</i>		8 341	7 625	11 252
<i>Subventions d'exploitation au compte de résultat</i>		-610	-548	-1 673
<i>Charge d'impôt exigible et des impôts différés</i>		2 558	2 799	5 764
<i>Charge d'intérêts financiers</i>		14 191	20 567	43 168
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (A)		146 048	109 095	173 699
Stocks et en-cours nets		67 197	-16 787	-6 258
Créances clients et comptes rattachés nets		36 911	-58 624	94 020
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		-69 790	55 847	-95 865
Autres actifs nets et passifs d'exploitation		3 636	6 998	-3 854
VARIATION DES ELEMENTS DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (B)		37 954	-12 566	-11 957
IMPÔTS DECAISSES (C)		908	-16 312	-23 471
Intérêts payés		-17 763	-24 816	-48 504
Intérêts perçus		826	4 249	8 099
INTERÊTS FINANCIERS NETS DECAISSES (D)		-16 937	-20 567	-40 405
TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION (A + B + C + D)		167 973	59 650	97 866
II - FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	3.1.3	-34 125	-47 033	-97 135
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3.1.3	-17 198	-38 911	-74 589
Cessions d'immobilisations corporelles		12 404	4 115	8 014
Cessions d'immobilisations incorporelles		3 190	15	3 188
Variation nette des avances sur Immobilisations/Fournisseurs d'immobilisations		-8 055	-15 877	-8 857
Fonds reçus par subventions d'investissement		65	971	2 641
FLUX D'INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION (E)		-43 719	-96 720	-166 738
EXCEDENT / DEFICIT DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS (A + B + C + D + E)		124 254	-37 070	-68 872
Acquisitions d'immobilisations financières	5.1.6 (a)	-	-562	-5 446
Acquisition d'actions de la Compagnie Plastic Omnium	5.2.2 (*)	134	-9 862	-12 587
Cessions d'immobilisations financières		-	-	932
Impact des variations de périmètre- Trésorerie apportée par les entrantes		1 534	-16	8
Impact des variations de périmètre- Trésorerie annulée au titre des sortantes		-110	-	77
FLUX D'INVESTISSEMENTS DES OPERATIONS FINANCIERES (F)		1 558	-10 440	-17 016
FLUX DE TRESORERIE NET DES OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS (E + F)		-42 161	107 160	-183 754
III - FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Augmentation/diminution du capital et des primes		-	-	-
Vente/achat d'actions propres		51	-968	-4 674
Dividendes versés aux actionnaires de Burelle SA		-899	-1 581	-1 585
Dividendes versés aux minoritaires		-3 386	-6 050	-6 053
Augmentation des dettes financières		63 229	157 004	236 928
Remboursement des dettes financières		-229 523	-108 640	-111 175
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT (G)		-170 528	39 765	113 441
Activités cédées ou destinées à être cédées (H)		-1 699	-2 520	-10 657
Incidence des variations des cours de change (I)		-431	-1700	2 692
VARIATION NETTE DE TRESORERIE (A + B + C + D + E + F + G + H + I)		-46 846	-11 965	19 588
TRESORERIE DE DEBUT D'EXERCICE	5.1.6 (b)	125 273	105 685	105 685
TRESORERIE NETTE EN FIN D'EXERCICE	5.1.6 (b)	78 427	93 720	125 273