

Cas Mr. Bricolage

Si vous souhaitez poser des questions à l'auteur de ce cas, vous pouvez le contacter via la boîte aux lettres du site www.vernimmen.net.

Table des annexes

Annexe 1 : Eléments sur le secteur du bricolage

Annexe 2 : Eléments d'activité de Mr Bricolage

Annexe 3 : Etats financiers de Mr Bricolage

Annexe 4 : Tableau de bord boursier de Mr Bricolage

Annexe 5 : Eléments prévisionnels 2014 de Mr Bricolage

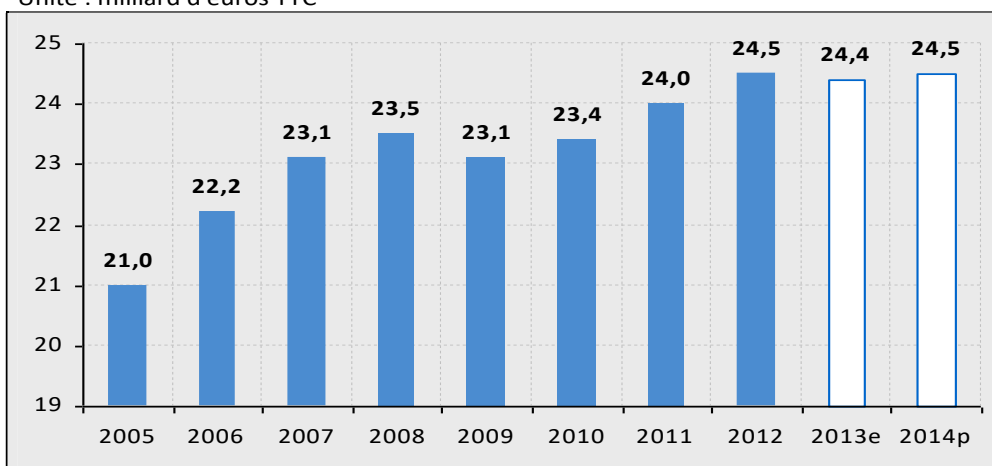
Annexe 6 : Actionnariat de Mr.Bricolage

Annexe 7 : Principales caractéristiques des crédits bancaires de Mr.Bricolage

Annexe 1 : Eléments sur le secteur du bricolage

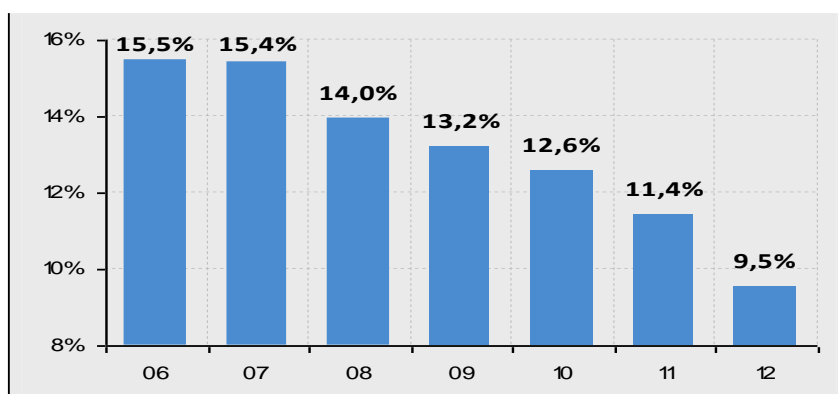
Marché du bricolage

Unité : milliard d'euros TTC



Traitement, estimation et prévision Xerfi / Source : Unibal

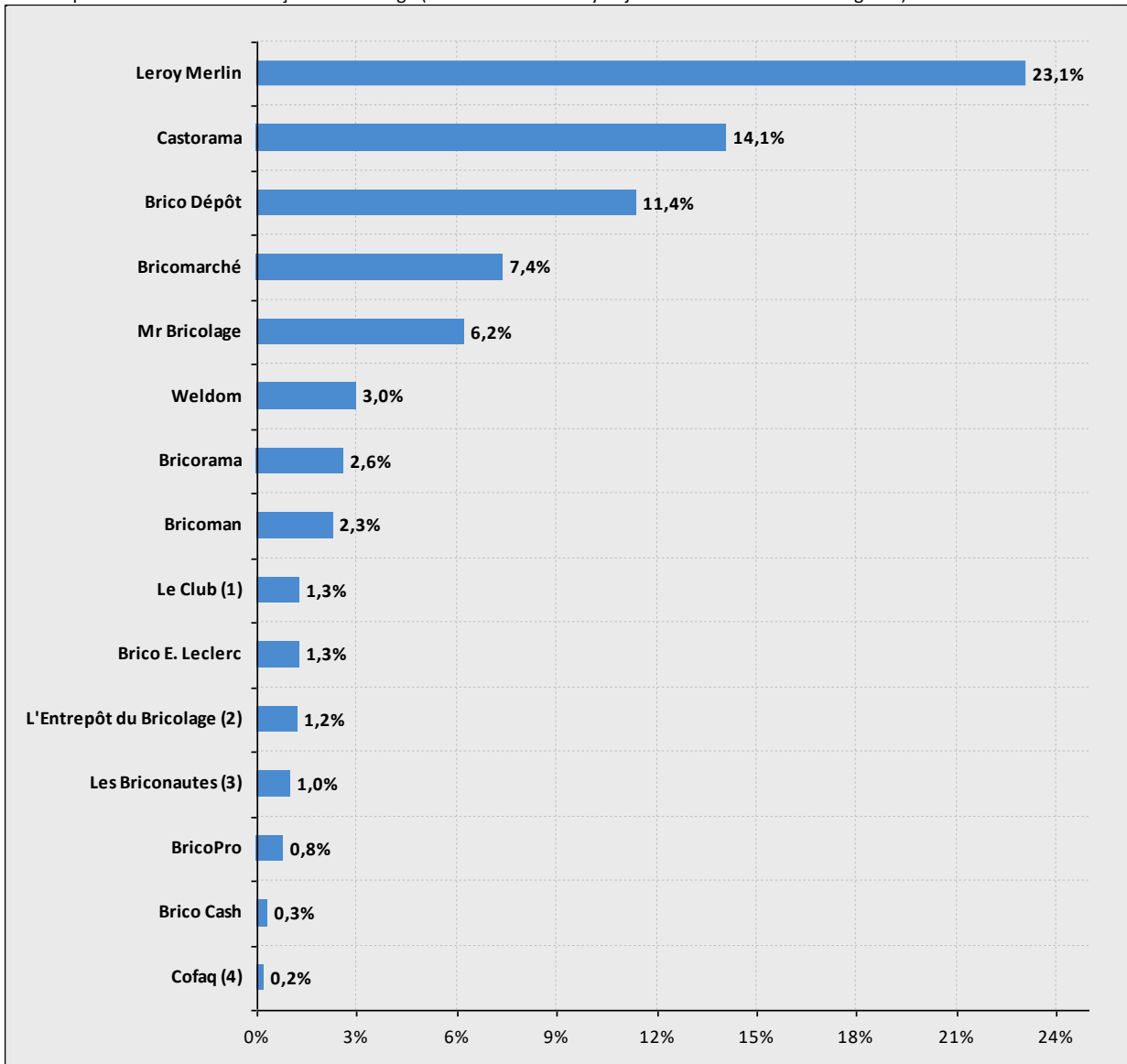
Evolution de la rentabilité des capitaux propres des distributeurs de bricolage de 2006 à 2012



(source : Xerfi, modèle Mapsis)

Classement des réseaux du bricolage selon la part de marché en 2012

Unité : part en % du marché français du bricolage (chiffre incluant le rayon jardinerie des GSB et des négoces)



(1) Part de marché des magasins sans enseigne commune affiliés à la centrale d'achat Le Club

(2) Part de marché cumulée des réseaux sous enseignes L'entrepôt du Bricolage et La Boîte à Outils

(3) Donnée incluant Les Jardinistes

(4) Centrale d'achat dont dépendent les magasins sous enseigne Brico Pro et des commerçants indépendants affiliés sans enseigne commune

Traitement Xerfi / Sources : Unibal et opérateurs

Leroy Merlin réalise un chiffre d'affaires de 15 Md€ environ sous son enseigne et celles de Weldom et Bricoman). Il fait partie du groupe familial Mulliez (Auchan, Les 3 suisses, Décathlon, Kiabi, Kiloutou, Norauto, Midas, Flunch, Saint Maclou, etc.) qui, s'il était coté en bourse, vaudrait probablement 30 Md€.

Castorama fait partie du groupe britannique Kingfisher, leader européen du bricolage (B&Q, Brico Dépôt, . . .) qui réalisa un chiffre d'affaires 2013 de 14 Md€ et capitalise en bourse 9 Md€.

Bricomarché fait partie du groupe Intermarché (chiffre d'affaires de 39 Md€).

Réseaux leaders du bricolage : principales caractéristiques du parc de magasins

Enseigne / Centrale	Parc de magasins					Chiffre d'affaires moyen	
	PDV INT	PDV INDEP	Parc total	Surface totale millier m ²	Surface moyenne m ²	Par PDV K€ TTC	Par m ² € TTC
Leroy Merlin	116	5	121	1 300	10 744	46 711	4 348
Castorama	103	/	103	1 085	10 534	33 447	3 175
Brico Dépôt	104	/	104	576	5 538	26 846	4 847
Bricomarché	/	498	498	974	1 956	3 647	1 864
Mr Bricolage	84	312	396	1 134	2 864	3 833	1 339
Weldom	20	226	246	535	2 175	2 947	1 355
Bricorama	94	40	134	445	3 321	4 813	1 449
Bricoman	32	/	32	232	7 250	17 844	2 461
Le Club (1)	/	301	301	210	698	1 090	1 562
Brico E. Leclerc	/	56	56	238	4 250	5 625	1 324
L'Entrepôt du Bricolage (2)	26	1	27	111	4 111	10 444	2 541
Les Briconautes (3)	2	138	140	240	1 714	1 807	1 054
BricoPro	/	91	91	202 (4)	nd	2 154	nd
Brico Cash	/	11	11	29	2 636	6 818	2 586
Cofaq (5)	/	93	93	202 (4)	nd	548	nd

PDV INT = points de ventes intégrés / PDV INDEP = points de vente indépendants

(1) Centrale d'achat dont dépendent les magasins sous enseignes Les Briconautes / Les Jardinautes (140 pdv) ainsi que des commerçants indépendants affiliés sans enseigne commune (301 pdv) / (2) Données cumulées des réseaux sous enseignes L'entrepôt du Bricolage (17 pdv) et Le Boîte à Outils (10 pdv) / (3) Données incluant Les Jardinautes

(4) Surface cumulée des réseaux Cofaq et Brico Pro / (5) Centrale d'achat dont dépendent les magasins sous enseigne Brico Pro et les commerçants indépendants affiliés sans enseigne commune

En italique, les réseaux sans enseigne commune (centrale d'achat)

Traitement Xerfi / Sources : opérateurs, Unibal, presse, greffes des tribunaux de commerce, Panorama TradeDimensions

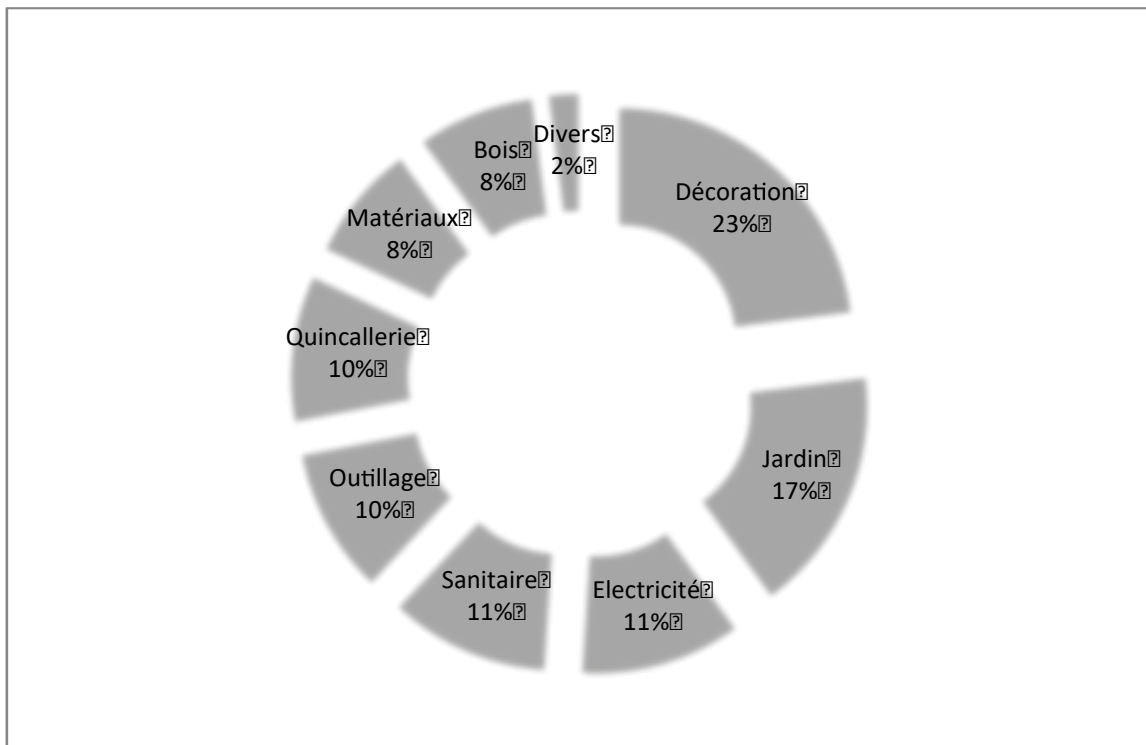
Annexe 2 : Eléments d'activité de Mr Bricolage (extraits du rapport annuel 2013)

Carte des magasins Mr.Bricolage en France métropolitaine :



Répartition du chiffre d'affaires 2013 du réseau sous enseigne Mr.Bricolage par rayon et en % :

Le rayon décoration représente près de 23 % des ventes de Mr.Bricolage : rayon le plus important, il est porté par le positionnement de Mr.Bricolage axé sur la décoration. Vient ensuite le rayon jardin représentant environ 17 % des ventes, sensible aux conditions météorologiques.



Nombre d'ouvertures nettes, transferts et agrandissements de magasins à l'enseigne Mr.Bricolage :

Mr.Bricolage, dans le cadre du plan de restructuration 2013, a mis en œuvre ses décisions :

- Fermeture de 3 magasins (Quimper, Tollevast et Verdun),
- Plan de Sauvegarde de l'Emploi partiel sur le magasin de Perpignan,
- Fermeture définitive du magasin sinistré fin 2012 d'Eu,
- Cession des magasins de Saumur et de Beaune La Rolande.

Mr.Bricolage a saisi l'opportunité d'acquérir le magasin Mr.Bricolage de Coulommiers.

		2011	2012	2013
Ouvertures nettes	Nombre de magasins	16	2	18
des fermetures	Surfaces en m ²	8132	(14297)	(31326)
Agrandissements	Nombre de magasins	9	20	20
	Surfaces en m ²	3658	2746	2173
Total nets créés	Surfaces en m²	21790	(1751)	(2953)

Annexe 3 : Etats financiers de Mr Bricolage

Compte de résultat

(Clôture des comptes le 31 décembre de chaque exercice)

En milliers d'euros	2010	2011	2012	2013
Chiffre d'affaires	564 709	562 271	560 857	552 144
- Consommation de matières et marchandises	328 480	323 247	330 588	323 084
= Marge commerciale	236 229	239 024	230 269	229 060
- Charges externes	79 780	84 987	85 305	90 682
= Valeur ajoutée	156 449	154 037	144 964	138 378
- Charges de personnel	92 267	90 394	90 569	89 139
- Impôts et taxes	12 510	11 759	11 739	11 893
+/- Autres produits/ charges	2 716	1 265	1 095	2 814
= Excédent brut d'exploitation	54 388	53 149	43 751	40 160
- Dotations aux amortissements	16 490	15 379	12 713	18 100
= Résultat d'exploitation	37 898	37 770	31 038	22 060
- Coût de l'endettement net	6 595	7 427	5 636	4 786
+ Autres éléments financiers	(202)	334	(67)	(45)
+ Eléments non récurrents	2 235	(321)	(415)	(475)
= Résultat avant impôt	33 336	30 356	24 920	16 754
- Impôt sur les bénéfices	12 298	9 695	10 477	7 951
+ Part des sociétés mises en équivalence	(951)	(3 113)	(3 191)	(2 009)
= Résultat net	20 087	17 548	11 252	6 794
- Intérêts minoritaires	(7)	(162)	-	(2)
= Résultat net part du groupe	20 094	17 710	11 252	6 796

En % du chiffre d'affaires	2010	2011	2012	2013
Chiffre d'affaires	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
- Consommation de matières et marchandises	58,2%	57,5%	58,9%	58,5%
= Marge commerciale	41,8%	42,5%	41,1%	41,5%
- Charges externes	14,1%	15,1%	15,2%	16,4%
= Valeur ajoutée	27,7%	27,4%	25,8%	25,1%
- Charges de personnel	16,3%	16,1%	16,1%	16,1%
- Impôts et taxes	2,2%	2,1%	2,1%	2,2%
+/- Autres produits/ charges	0,5%	0,2%	0,2%	0,5%
= Excédent brut d'exploitation	9,6%	9,5%	7,8%	7,3%
- Dotations aux amortissements	2,9%	2,7%	2,3%	3,3%
= Résultat d'exploitation	6,7%	6,7%	5,5%	4,0%
- Coût de l'endettement net	1,2%	1,3%	1,0%	0,9%
+ Autres éléments financiers	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
+ Eléments non récurrents	0,4%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
= Résultat avant impôt	5,9%	5,4%	4,4%	3,0%
- Impôt sur les bénéfices	2,2%	1,7%	1,9%	1,4%
+ Part des sociétés mises en équivalence	-0,2%	-0,6%	-0,6%	-0,4%
= Résultat net	3,6%	3,1%	2,0%	1,2%
- Intérêts minoritaires	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
= Résultat net part du groupe	3,6%	3,1%	2,0%	1,2%

Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	2010	2011	2012	2013
Résultat net	20 087	17 548	11 252	6 794
+ Dotation aux amortissements	16 490	15 379	12 713	18 100
+ Charges et produits sans incidence sur la trésorerie	958	(3 910)	(4 195)	(513)
= Capacité d'autofinancement	37 535	29 017	19 770	24 381
- Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	1 820	2 869	(24 286)	(3 472)
= Flux d'exploitation (1)	35 715	26 148	44 056	27 853
- Investissements industriels	56 025	5 783	18 877	18 287
+ Produits nets des cessions	4 408	3 480	1 849	2 335
= Flux d'investissement (2)	(51 617)	(2 303)	(17 028)	(15 952)
Flux de trésorerie disponible après charges financières (1)+(2)	(15 902)	23 845	27 028	11 901
+ Augmentation (réduction) de capital	(27)	633	95	(39)
- Dividendes	5 887	5 945	6 032	4 097
= Réduction (augmentation) de l'endettement net	(21 816)	18 533	21 091	7 765

Bilan

En milliers d'euros	2010	2011	2012	2013
Immobilisations incorporelles (goodwill)	192 790	195 073	205 582	208 954
Immobilisations incorporelles (autres)	13 344	14 996	18 903	18 894
+ Immobilisations corporelles	73 255	63 790	58 292	55 107
+ Immobilisations financières	12 589	9 914	9 105	9 349
+ Sociétés mise en équivalence	14 912	13 521	11 576	11 341
= Actifs immobilisés (1)	306 890	297 294	303 458	303 645
Stocks	146 185	152 061	156 929	156 191
+ Clients	98 214	82 341	94 633	79 750
+ Autres actifs d'exploitation	62 653	63 048	27 793	27 818
- Fournisseurs	127 257	114 474	119 094	84 757
- Autres dettes d'exploitation	100 691	101 003	102 574	124 787
= Besoin en fonds de roulement (2)	79 104	81 973	57 687	54 215
Actif économique = (1)+(2)	385 994	379 267	361 145	357 860
Capitaux propres part du groupe	224 914	236 476	240 631	244 427
+ Intérêts minoritaires	369	207	242	231
- Impôts différés actifs	4 678	3 149	4 964	5 013
+ Impôts différés passifs	1 829	706	1 301	2 026
= Capitaux propres (3)	222 434	234 240	237 210	241 671
Dettes financières LT	170 025	139 825	115 168	5 387
+ Provisions pour engagements de retraite	3 163	3 355	4 666	4 870
+ Dettes financières CT	12 972	30 462	28 963	121 398
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	22 600	28 615	24 862	15 466
= Endettement bancaire et financier net (4)	163 560	145 027	123 935	116 189
Capitaux investis = (3)+(4)	385 994	379 267	361 145	357 860

Productivité	2010	2011	2012	2013
Effectifs consolidés	2 870	2 828	2 670	2 650
Chiffre d'affaires / effectifs	197	199	210	208
Valeur ajoutée / effectifs	55	54	54	52
Résultat d'exploitation / effectifs	13,2	13,4	11,6	8,3
Salaire brut moyen, charges patronales incluses	32	32	34	34

Politique d'investissement	2010	2011	2012	2013
Immobilisations corporelles nettes / immobilisations brutes	34%	46%	43%	40%
Investissements corporels net / dotations aux amortissements	313%	15%	134%	88%

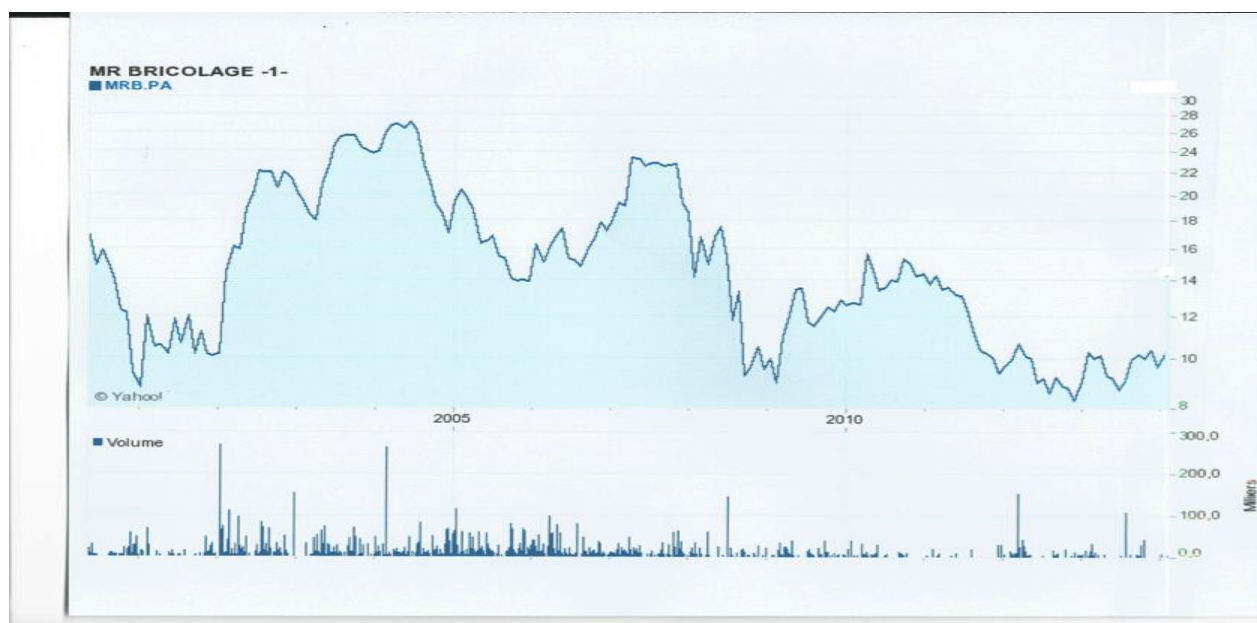
Rotation du BFR d'exploitation	2010	2011	2012	2013
BFR d'exploitation / Chiffre d'affaires, en jours de chiffre d'affaires	43j	44j	31j	30j
Délai clients en jours de CA	53j	45j	51j	44j
Stocks en jours de CA	94j	99j	102j	103j
Fournisseurs en jours d'achat	114j	104j	106j	75j
Taux de TVA	19,6%	19,6%	19,6%	19,6%

Capacité d'endettement	2010	2011	2012	2013
Dettes nettes / EBE	3,0	2,7	2,8	2,9
Résultat d'exploitation / coût de l'endettement	5,7	5,1	5,5	4,6
Dettes nettes / capitalisation boursière	1,1	1,5	1,4	1,2
Dettes nettes / capitaux propres	0,7	0,6	0,5	0,5

Rentabilités	2010	2011	2012	2013
Résultat d'exploitation après impôt sur les sociétés / Chiffre d'affaires	4,4%	4,4%	3,6%	2,6%
x				
Chiffre d'affaires / Actif économique	1,6	1,6	1,6	1,6
= Rentabilité économique après impôt	6,9%	7,0%	6,0%	4,3%
Coût de la dette après impôt sur les sociétés	2,6%	3,4%	3,0%	2,7%
Levier financier (Endettement bancaire et financier net / Capitaux propres)	0,7	0,6	0,5	0,5
Rentabilité des capitaux propres après impôt	8,0%	7,6%	4,9%	3,0%
Part de la rentabilité des capitaux propres expliquée par l'effet de levier	14%	9%	-22%	-43%
Taux d'impôt sur les sociétés	34,4%	34,4%	34,4%	34,4%
Rentabilité marginale des capitaux propres		-21%	-155%	-117%

Annexe 4 : Tableau de bord boursier de Mr Bricolage

Paramètres boursiers	2010	2011	2012	2013
Cours le plus haut en EUR	15,70	13,99	10,75	10,38
Cours le plus bas en EUR	12,80	9,22	8,50	8,90
Dernier cours de l'année en EUR	14,00	9,32	8,68	9,62
Nombre d'actions en millions	10,2	10,2	10,2	10,2
Bénéfice (part du groupe) par action en EUR	1,9	1,7	1,3	0,9
PER	7,4	5,5	6,6	10,6
Multiple d'excédent brut d'exploitation	5,1	4,1	4,4	4,8
Multiple de résultat d'exploitation	7,4	5,7	6,2	8,8
Dividende par action en EUR	0,58	0,59	0,40	0,24
Rendement en %	4,1%	6,3%	4,6%	2,5%
Taux de distribution en %	30%	35%	30%	26%
Capitalisation boursière en millions d'EUR	143	95	89	99
Capitaux propres comptables part du groupe en millions d'EUR	225	236	241	244
Capitalisation boursière/capitaux propres comptables part du groupe	0,64	0,40	0,37	0,40



Annexe 5 : Eléments prévisionnels 2014

Lors de la publication des résultats annuels 2013, le Groupe a confirmé la poursuite de sa stratégie, et précisé ses priorités pour 2014.

Le Groupe reste concentré sur sa vision stratégique du commerce de demain, assise sur 4 axes :

- Accélérer son développement en France à travers un plus fort maillage du territoire multi-enseigne multi-format, et à l'étranger, en master-franchise sous l'enseigne Mr.Bricolage dans des zones cibles élargies ;
- Investir pour l'avenir des réseaux ;
- Reconfigurer les Magasins Intégrés ;
- Mettre en œuvre la stratégie multi-canal.

Dans un contexte de marché plus favorable, le Groupe s'est fixé comme priorités pour 2014 :

- le développement de ses réseaux,
- l'amélioration de la performance de ses Magasins Intégrés,
- le déploiement du e-commerce.

Parallèlement, afin d'accompagner les réseaux dans leur croissance, les investissements des Services Aux Réseaux se poursuivront en 2014 en matière commerciale (assortiments, marque de distributeurs, relations clients, services aux clients, concepts) et de supports (en particulier système d'information des magasins « Unimag » et gestion des stocks des Magasins Intégrés).

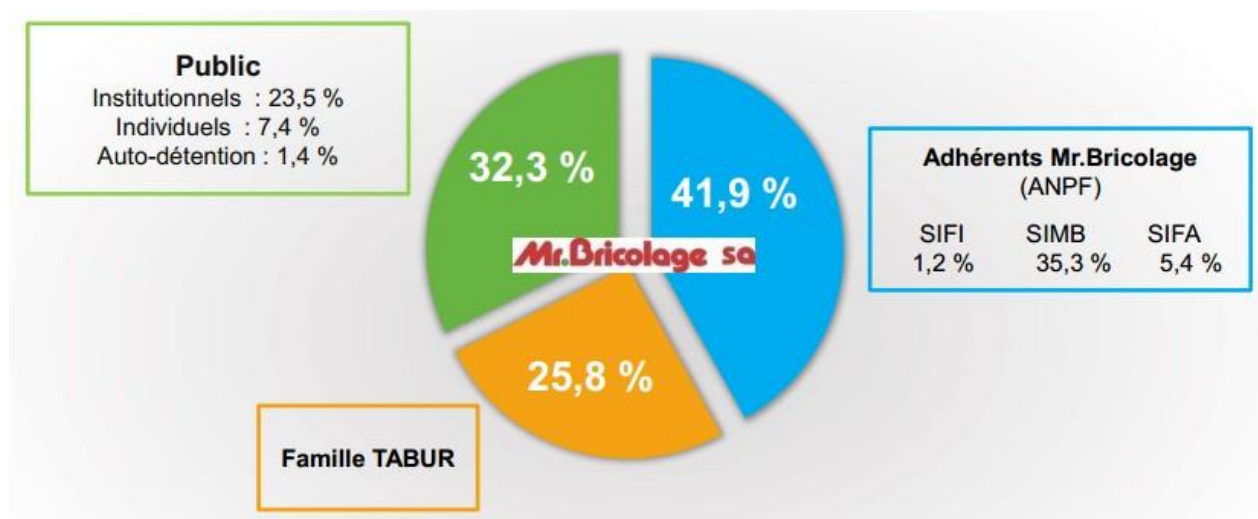
Le programme d'investissements d'exploitation pour 2014 est fixé à environ 10 M€, dont 4,4 M€ dédiés à l'activité Services Aux Réseaux (systèmes d'information essentiellement) et 5,6 M€ à l'activité Commerces, principalement affectés à la modernisation du parc des Magasins Intégrés.

Le Groupe va poursuivre le développement de ses réseaux avec 14 ouvertures prévues en France et à l'étranger :

- sous enseigne Mr.Bricolage
 - 5 ouvertures en France,
 - 2 ouvertures à l'étranger dont 1 en Belgique et 1 à Chypre,
 - De nouvelles master-franchises.
- sous enseigne Les Briconautes
 - 3 ouvertures.
- sous statut d'affiliés
 - 4 nouveaux affiliés.

Ainsi, le Groupe anticipe une nette amélioration du résultat opérationnel et du résultat net en 2014. La société ne donne pas d'autres données prévisionnelles qu'elles soient de nature quantitative ou qualitative au marché et aux analystes financiers.

Annexe 6 : Actionnariat de Mr.Bricolage



Annexe 7 : Principales caractéristiques des crédits bancaires de Mr.Bricolage

L'endettement de Mr.Bricolage est à taux variable, c'est-à-dire que le taux d'intérêt que paie chaque trimestre Mr. Bricolage est révisé chaque trimestre en fonction du taux d'intérêt du marché du moment.

Mr.Bricolage s'est engagé à ce que le ratio de la dette financière et bancaire nette divisée par l'excédent brut d'exploitation ne dépasse à aucun moment 3,5 fois.

En cas de dépassement de ce ratio, les banques sont en droit de demander le remboursement intégral et immédiat de l'ensemble des crédits de Mr.Bricolage.