



Résultats 1^{er} semestre 2009
Progression significative des résultats dans un contexte
économique difficile

- **Résultat d'exploitation de 9 493 K€, soit 31,5 % du chiffre d'affaires**
- **Résultat net : 6 588 K€ (21,9 % du CA), en progression de 16 %**
- **Accélération des investissements de recherche et développement.**

En K€ (normes françaises)	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Variation
Chiffre d'affaires	30 144	25 983	+16%
Résultat d'exploitation	9 493	8 709	+9%
Marge d'exploitation	31,5%	33,5%	
Résultat net	6 588	5 688	+16%
Marge nette	21,9%	21,9%	

Activité

Au cours du premier semestre 2009 Store Electronic Systems a réalisé un chiffre d'affaires de 30 144 K€, contre 25 983 K€ pour la même période l'an passé (+16%). La Société établit ainsi de nouveaux records d'activité, tant sur le premier semestre que sur le 2^e trimestre, en dépit d'un contexte de crise économique peu favorable. SES réalise ainsi, sur la période considérée, un chiffre d'affaires plus de deux fois supérieur à celui de son premier concurrent, couvrant ainsi à elle seule près des deux tiers du marché mondial.

Globalement sur le semestre, c'est la très forte progression de l'activité en France (+54,1%) qui a plus que compensé un CA export en recul sensible à la suite des reports répétés de décisions d'investissement de nombreuses enseignes intégrées.

A noter la hausse significative du chiffre d'affaires récurrent (swaps/réassort à +31,6% et maintenance à +37,9%), confirmant l'effet « fonds de commerce » dont la Société bénéficie désormais.

Progression des résultats et accélération de la R&D

Dans un contexte difficile, Store Electronic Systems a su convertir la forte évolution de son chiffre d'affaires en une progression équivalente de son résultat net (+16%, soit 6 588K€).

A 9 493 K€, le résultat d'exploitation du 1^{er} semestre progresse de 9% par rapport à la même période en 2008, impacté notamment par l'amortissement de dépenses de recherche et développement accrues ; SES souhaite accélérer l'évolution de son produit, à l'image de la nouvelle étiquette qui rencontre déjà un vif succès. La marge opérationnelle avant amortissements et provisions (EBITDA) croît de 17%, plus vite donc que le chiffre d'affaires, témoignant d'une bonne maîtrise des marges et des frais généraux.

Structure financière solide

La Société ne présente aucun endettement et dispose d'une trésorerie qui atteint 17,5 M€ au 30 juin 2009, contre 10,0 M€ à la fin du premier semestre 2008.

Cette situation résulte de la rentabilité structurelle de SES, de la revente des locaux fin décembre 2008 (2,0M€), mais aussi d'une meilleure maîtrise de l'encours clients (-4% vs décembre 2008) et du niveau des stocks (+1%) dans un contexte de progression importante du chiffre d'affaires (+16%).

La Société dispose ainsi des moyens de financer sa croissance future et ne manquera pas de faire appel à ces ressources pour accélérer le développement de ses produits, au besoin par l'acquisition de nouvelles technologies.

Actionnariat et gouvernance

Au cours du 1^{er} semestre 2009 Chequers Capital et Pechel Industries Partenaires ont acquis des blocs d'actions Store Electronic Systems détenus par des actionnaires de référence, représentant 29,4% du capital et des droits de vote.

Ceci a eu pour conséquence la démission de Messieurs Philippe Catteau et Vincent Favier de leurs fonctions d'administrateur de la Société. Le 10 juin 2009, le Conseil d'administration de SES a coopté en qualité d'administrateurs et pour la durée restant à courir des mandats des administrateurs démissionnaires :

- Monsieur Jérôme Kinas
- Pechel Industries Partenaires, représentée par Monsieur Bertrand Hainguerlot.

Perspectives

Store Electronic Systems continue de remporter régulièrement des succès commerciaux significatifs, en France comme à l'étranger. Parmi les plus prometteurs, le leader de la grande distribution britannique a retenu la solution SES pour un deuxième de ses magasins en Hongrie (150 magasins) à la suite de pilotes réalisés avec des systèmes concurrents.

Pour l'année 2009, la Société envisageait initialement une croissance de son chiffre d'affaires de l'ordre de 25%. Cette prévision s'appuyait sur un rythme d'équipement soutenu des magasins indépendants, sur l'effet « fonds de commerce » dopant le CA récurrent (swaps/réassort et maintenance) et, à l'export, sur de nouvelles vagues de déploiement dans des groupes intégrés historiquement clients.

A ce jour, force est de constater que ces derniers continuent de repousser leurs investissements du fait des difficultés économiques alors que SES était déjà, en 2008 par exemple à cette même date, en plein déploiement des tranches précédentes. Il est aujourd'hui matériellement impossible à la Société de déterminer quand ces groupes intégrés décideront de reprendre le déploiement de sa solution et quel en sera l'impact sur cette fin d'année 2009 ; SES a donc décidé de communiquer désormais sa prévision de chiffre d'affaires sans ce potentiel.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires attendu par Store Electronic Systems sur l'année 2009 devrait progresser de +5 à +10% par rapport à 2008, ceci hors déploiement espagnol et mexicain pour lesquels il n'est donc plus formulé de prévisions, même si la Société reste confiante quant à leur poursuite dans un futur proche. SES confirme par ailleurs un objectif de marge d'exploitation de l'ordre de 30%.

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre 2009 sera publié le 12 novembre 2009.

A propos de Store Electronic Systems

*Store Electronic Systems est le leader mondial des systèmes d'étiquetage électronique de gondole (EEG) destinés à la grande distribution alimentaire et non alimentaire.
Ce produit fiable à forte valeur ajoutée bénéficie d'un marché à très fort potentiel, en phase de déploiement au niveau international.*

Store Electronic Systems est coté au compartiment C d' EuronextTM Paris.

Mnémo : SESLCodes ISIN : FR0010282822 - Reuters : SESL.PA - Bloomberg : SESL.FP

www.ses-esl.com

www.store-electronic-systems.com

VOS CONTACTS

Michel Boyer
DGA et Directeur Financier
Tél. : 01 34 34 61 66
michel.boyer@ses-esl.com

François Berrubé
Responsable Marketing
Tél. : 01 34 34 61 73
francois.berrube@ses-esl.com