



COMMUNIQUE DE PRESSE

Sèvres, le 25 juillet 2012

Chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2012 Résultats semestriels 2012

- **Forte croissance de l'activité : +19,3% au 2nd trimestre et +17,3% au 1^{er} semestre**
- **Résultat Opérationnel Courant : 144,9 M€, en hausse de +28,9%**
- **Résultat net part du groupe : 63,5 M€, en hausse de +28,8%**

Richard Bielle, Président du Directoire de CFAO, a déclaré :

« CFAO affiche au premier semestre de très solides performances confirmant ainsi à nouveau la pertinence de son business modèle de plateforme de distribution de marques internationales en Afrique et dans les collectivités territoriales d'outre-mer.

La plupart des marchés de l'Afrique sub-saharienne sur lesquels le Groupe opère sont bien orientés, comme le sont également ceux des deux pays du Maghreb. Les ventes des 3 divisions du Groupe sont en forte croissance et la rentabilité opérationnelle de CFAO progresse fortement pour atteindre désormais 8,3%. Conformément à nos objectifs, les nouvelles activités CFAO Equipement et Location montent rapidement en puissance.

Enfin, deux développements importants pour Eurapharma ont été finalisés après le 30 juin : l'acquisition de 75% de la société danoise Missionpharma, leader de la distribution de kits spécialisés pour les hôpitaux, les cliniques et les ONG, ouvrant ainsi de nouveaux marchés pour Eurapharma, ainsi que l'acquisition d'une société de distribution au Nigéria, marché à fort potentiel sur lequel Eurapharma n'était pas encore présent.

Nous abordons ainsi la seconde partie de l'année 2012 avec confiance. »

1. Chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2012

Dans l'ensemble du communiqué, les variations dites « *en comparable* » s'entendent à périmètre et changes constants.

Les principales variations de périmètre intervenues en 2012 sont relatives à l'entrée dans le périmètre de consolidation de Citroën à La Réunion, de la société Propharmal en Algérie et de SICAM à Madagascar. L'impact net sur le chiffre d'affaires a été de +1,6 millions d'euros sur le deuxième trimestre et de +24,4 millions d'euros sur le premier semestre.

L'impact des parités de change sur la conversion du chiffre d'affaires a été favorable. Il a représenté +12,0 millions d'euros sur le second trimestre et +11,1 millions d'euros sur le premier semestre.

	2 ^{ème} trimestre				1 ^{er} semestre			
	2011 en M€	2012 en M€	Variation (réel)	Variation (comparable)	2011 en M€	2012 en M€	Variation (réel)	Variation (comparable)
Automotive	465,7	569,9	+22,4%	+20,6%	901,9	1 079,3	+19,7%	+16,4%
Eurapharma	208,8	231,8	+11,1%	+8,9%	418,8	460,2	+9,9%	+8,2%
Industries, Equipement et Services	87,4	106,9	+22,3%	+19,1%	165,8	203,6	+22,8%	+20,4%
Total Groupe	761,9	908,7	+19,3%	+17,2%	1 486,5	1 743,1	+17,3%	+14,5%

Le chiffre d'affaires du second trimestre est en hausse de +19,3% par rapport à l'an dernier. La progression sur l'ensemble du premier semestre atteint +17,3%.

La reprise de l'activité en Côte d'Ivoire a été particulièrement forte et les ventes du Groupe dans ce pays ont pratiquement doublé par rapport au premier semestre de l'an dernier. Les ventes du Groupe hors Côte d'Ivoire au premier semestre progressent de +14,7 %, et de +11,9% en comparable.

Au cours du premier semestre 2012, le chiffre d'affaires de la **division Automotive** a atteint 1 079,3 millions d'euros, en hausse de +19,7 %. En Afrique sub-saharienne francophone, la croissance des ventes de la division a atteint +15,1%, portée par le rebond des ventes en Côte d'Ivoire qui ont quasiment triplé par rapport au premier semestre 2011. Si les volumes de ventes au Cameroun et au Congo continuent de bien progresser, en revanche, l'activité marque le pas au Mali et au Sénégal dans des environnements moins favorables. Les ventes progressent également en Afrique sub-saharienne anglophone avec de très bonnes performances au Kenya et en Tanzanie, mais de moins bonnes au Nigéria sur un marché en contraction au premier semestre. Les deux pays du Maghreb continuent d'afficher une très forte progression. Dans des marchés en forte croissance, les ventes de la division en Algérie continuent de progresser sur tous les segments. Au Maroc, les ventes sont désormais en croissance forte, sur des marchés plus favorables pour les véhicules légers que pour les utilitaires. Enfin, dans les collectivités territoriales d'outre-mer, les ventes sont en léger retrait sur des marchés peu dynamiques.

Le chiffre d'affaires des activités de distribution de produits pharmaceutiques **Eurapharma** continue de progresser de manière soutenue sur le premier semestre 2012. Les ventes en Afrique francophone sont en croissance dans tous les pays, et notamment en Côte d'Ivoire où l'activité est à nouveau très dynamique. Dans les collectivités territoriales d'outre-mer, la progression atteint +2,8% au premier semestre. Enfin, les métiers plus récents de la division, agent distributeur en Afrique anglophone et lusophone ainsi que pré-wholesale en Algérie et en France, enregistrent une progression d'environ +15%.

Les activités **Industries, Equipement et Services** ont réalisé un chiffre d'affaires de 203,6 millions d'euros au premier semestre en progression de +22,8 % par rapport à l'an dernier et +20,4 % en comparable. Les ventes de boissons et de produits plastiques sont en croissance de +12,4%. Les nouvelles activités CFAO Equipement et Location montent progressivement en puissance et affichent des croissances fortes, respectivement +79,1% et +64,6%. Les activités de **Technologies** progressent de +8,5% sur ce premier semestre.

2. Performance opérationnelle et financière du 1^{er} semestre 2012

(en M€)	1 ^{er} sem. 2011	1 ^{er} sem. 2012	Variation
Chiffre d'affaires	1 486,5	1 743,1	+17,3%
Coût des ventes	(1 158,4)	(1 354,3)	+16,9%
Marge brute	328,1	388,8	+18,5%
<i>en % du CA</i>	22,1%	22,3%	-
Charges de personnel	(107,8)	(122,5)	+13,6%
Autres P&C opérationnels courants	(107,9)	(121,4)	+12,6%
Résultat opérationnel courant	112,4	144,9	+28,9%
<i>en % du CA</i>	7,6%	8,3%	+0,7pt
Autres P&C opérationnels non courants	8,2	1,4	-
Résultat opérationnel	120,6	146,4	+21,3%
<i>en % du CA</i>	8,1%	8,4%	+0,3pt
EBITDA	136,1	171,8	+26,2%
<i>en % du CA</i>	9,2%	9,9%	+0,7pt
Charges financières (nettes)	(13,7)	(18,8)	+37,0%
Résultat avant impôt	106,9	127,6	+19,3%
Impôt sur le résultat	(36,0)	(37,5)	+4,2%
<i>Taux effectif global d'imposition</i>	33,7%	29,4%	-
Quote-part de résultat des sociétés MEE	1,3	0,6	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	72,2	90,8	+25,6%
Intérêts minoritaires	23,0	27,3	+18,7%
Résultat net - Part du groupe	49,2	63,5	+28,8%
Résultat net par action	0,80	1,03	+28,8%

Le **chiffre d'affaires** du premier semestre 2012 s'est élevé à 1 743,1 millions d'euros contre 1 486,5 millions d'euros pour la même période en 2011, en hausse de +17,3% et +14,7% hors Côte d'Ivoire.

Il est rappelé que l'impact des modifications de périmètre et de parités de changes sur le premier semestre a été respectivement de +24,4 millions d'euros et +11,1 millions d'euros.

En base comparable, le chiffre d'affaires progresse de +14,5% et de +11,9% hors Côte d'Ivoire.

La **marge brute** du Groupe s'est établie à 388,8 millions d'euros au premier semestre 2012, en progression de +18,5% par rapport à la même période de l'année précédente. Le taux de marge brute du Groupe a légèrement progressé à 22,3% au premier semestre 2012 contre 22,1% au premier semestre 2011. Ce taux est notamment en légère hausse dans la division Automotive, principalement en raison de la progression de la rentabilité dans la zone Maghreb.

Les **charges de personnel** se sont élevées à 122,5 millions d'euros au premier semestre 2012 contre 107,8 millions d'euros au premier semestre 2011, soit une hausse de +13,6%. Cette hausse, inférieure à celle des ventes, s'explique principalement par la montée en puissance des nouvelles activités Equipement et Location ainsi que l'adaptation des moyens commerciaux dans la division Automotive, en forte croissance. Ces charges représentent, 7,0% du chiffre d'affaires du premier semestre, contre 7,3% au premier semestre 2011.

Les **autres produits et charges opérationnels courants** se sont élevés à 121,4 millions d'euros au premier semestre 2012, contre 107,9 millions au premier semestre 2011, soit une hausse de +12,6 %. En pourcentage du chiffre d'affaires, ce poste est également passé de 7,3 % au premier semestre 2011 à 7,0 % au premier semestre 2012.

Compte tenu des éléments ci-dessus, le **résultat opérationnel courant** progresse de +28,9% et atteint 144,9 millions d'euros, représentant un taux de rentabilité opérationnelle courante de +8,3%, en progression de 0,7 point par rapport à la même période de l'an dernier.

La répartition du **résultat opérationnel courant par division** est la suivante :

	1 ^{er} semestre 2011		1 ^{er} semestre 2012	
	(en millions d'euros)	(en % du chiffre d'affaires)	(en millions d'euros)	(en % du chiffre d'affaires)
<i>CFAO Automotive</i>	60,5	6,7%	86,0	8,0%
<i>Eurapharma</i>	36,5	8,7%	39,8	8,7%
<i>CFAO Industries, Equipement et Services</i>	28,2	17,0%	35,1	17,2%
<i>Holding</i>	(12,8)	-	(16,0)	-
Total	112,4	7,6%	144,9	8,3%

Le résultat opérationnel courant de chaque division progresse au cours du semestre.

Le taux de résultat opérationnel courant de la division Automotive progresse de +1,3 point pour atteindre 8,0%. Il résulte à la fois d'une forte progression des volumes, d'un bon niveau de taux de marge brute malgré une parité yen/euro toujours très défavorable, ainsi que d'une amélioration de la rentabilité au Maghreb et en Côte d'Ivoire.

La division Eurapharma continue d'afficher un taux élevé de marge opérationnelle courante.

Enfin, le résultat opérationnel courant de la division Industries, Equipement et Services progresse de +24,3% pour atteindre 35,1 millions d'euros au premier semestre.

Le **résultat opérationnel** ressort à 146,4 millions d'euros, soit 8,4% du chiffre d'affaires en hausse de +21,3% par rapport à l'an dernier. Ce résultat était fortement impacté l'an dernier par un produit non courant lié au traitement comptable de l'opération de rapprochement avec le groupe Pentecost en Nouvelle-Calédonie (plus-value de 8,4 millions d'euros).

L'**EBITDA** (résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements et provisions sur actifs opérationnels non courants) atteint 171,8 millions d'euros, en progression de +26,2% par rapport au premier semestre 2011.

Les **charges financières nettes** s'élèvent à 18,8 millions d'euros, en hausse de +37,0% par rapport à l'an dernier. Le coût net de l'endettement financier augmente de 3,5 millions d'euros sur le semestre, à 16,1 millions d'euros, en raison d'une hausse significative de l'endettement moyen au cours du semestre. Cette hausse est elle-même due au retour du besoin en fonds de roulement à un niveau plus proche des moyennes observées dans le passé.

Le **taux effectif global d'imposition** ressort à 29,4% contre 33,7% au premier semestre 2011. Cette baisse s'explique par une répartition des résultats plus favorable aux sociétés bénéficiant de déficits fiscaux reportables.

La **quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence** s'est élevée à 0,6 million d'euros au premier semestre 2012 contre 1,3 millions d'euros au premier semestre 2011.

La part des **intérêts minoritaires** s'est élevée à 27,3 millions d'euros (soit 30,0 % du résultat net de l'ensemble consolidé) en progression de 18,7 %. Cette augmentation reflète principalement la

progression des résultats des opérations en partenariat dans les activités Industries et Automotive au Maghreb.

En conséquence, le **résultat net – part du groupe** s'est établi à 63,5 millions d'euros au premier semestre 2012 contre 49,2 millions d'euros au premier semestre 2011, soit une progression de +28,8%.

Le **résultat net par action** atteint 1,03 euros au premier semestre 2012 contre 0,80 euro pour le premier semestre 2011.

3. Cash Flow et situation financière

Situation financière consolidée simplifiée

(en M€)	Au 30 juin 2011	Au 31 déc 2011	Au 30 juin 2012
Immobilisations incorporelles	174,8	180,9	185,7
Immobilisations corporelles	289,7	319,6	335,0
Besoin en fonds de roulement	467,7	397,0	495,8
Autres actifs et passifs	20,9	33,5	25,8
Capitaux engagés	953,9	931,0	1 042,3
Capitaux propres (y compris part revenant aux minoritaires)	638,2	739,1	752,6
Endettement financier net	315,6	192,0	289,7

Tableau de financement simplifié

(en M€)	1er sem. 2011	1er sem. 2012
Capacité d'autofinancement (avant impôt, dividendes reçus et intérêts)	138,6	176,0
<i>% du CA</i>	<i>9,3%</i>	<i>10,1%</i>
Variation du Besoin en Fonds de roulement	(69,7)	(102,5)
Impôts payés	(44,4)	(42,2)
Investissements d'exploitation nets	(34,6)	(32,3)
Cash flow libre opérationnel	(10,2)	(1,0)

Le **cash flow libre opérationnel** du semestre est fortement impacté par l'évolution du **besoin en fonds de roulement**. Celui-ci progresse en raison d'une part d'un niveau d'activité élevé et d'autre part d'une baisse du taux de couverture des stocks par le crédit fournisseurs.

Les principaux **investissements d'exploitation** du semestre ont porté sur les Brasseries du Congo, l'activité de location et pour la division Automotive sur la rénovation ou la construction de nouveaux showrooms.

L'endettement financier net au 30 juin 2012 s'élève à 289,7 millions d'euros. Il est en augmentation de 97,7 millions d'euros par rapport à fin 2011. Les principaux éléments ayant impacté l'endettement financier net sont : l'évolution du besoin en fonds de roulement et la distribution aux actionnaires de CFAO d'un dividende de 0,86 euro par action le 13 juin 2012, soit un montant total de 52,9 millions d'euros.

Le ratio d'**endettement financier net / capitaux propres** est de 0,38 à fin juin 2012 contre 0,50 à fin juin 2011.

Le ratio d'**endettement financier net / EBITDA** est de 0.85 à fin juin 2012 contre 1,16 à fin juin 2011.

Au 30 juin 2012, la ligne de crédit syndiqué de 300 millions d'euros mise en place en 2009 n'est utilisée qu'à hauteur de 60 millions d'euros. Les covenants relatifs à cette ligne de crédit ont été respectés à fin juin 2012 et CFAO considère peu probable qu'ils ne soient plus respectés à fin décembre 2012.

4. Evénements importants survenus au cours du 1^{er} semestre 2012

Aucun événement significatif n'est survenu au cours du premier semestre.

5. Evénements postérieurs à la clôture

La division Eurapharma de CFAO a acquis, le 18 juillet 2012, 75% des titres de la société Missionpharma dont le siège social est au Danemark. Cette société, leader mondial en matière de kits de santé et disposant d'une compétence forte en matière de médicaments génériques, permettra à Eurapharma de se développer sur les marchés des clients publics et semi-publics, ONG et fondations. La société Missionpharma a réalisé sur son exercice clos le 30 avril 2012 un chiffre d'affaires de 83 millions d'euros, dont environ 75% en Afrique.

6. Perspectives

L'environnement dans lequel le Groupe opère au premier semestre 2012 est marqué par la bonne dynamique de la plupart des marchés africains, et les perspectives de croissance du continent restent bonnes.

L'environnement sécuritaire dans les pays de la région du Sahel constitue aujourd'hui un point d'attention.

Les tendances récentes et les perspectives 2012 par activité sont les suivantes :

La bonne dynamique de **CFAO Automotive** constatée au premier semestre devrait se poursuivre sur les marchés de l'Afrique subsaharienne, les marchés des collectivités territoriales d'outre-mer devraient rester atones. Le Groupe poursuivra au second semestre ses plans d'actions au Nigéria. Concernant le Maghreb, des incertitudes existent sur la poursuite de la très forte croissance actuelle. Le niveau du yen continuera d'impacter directement les niveaux de marge brute au second semestre, dans la mesure où il représente toujours la principale devise d'achat de la division.

La croissance des ventes réalisées par **Eurapharma** au premier semestre devrait se poursuivre à un rythme soutenu, avec l'intégration progressive des développements récents. Les projets importants d'extension de capacité en Afrique francophone seront mis en oeuvre.

Concernant la division **Industries, Equipement et Services**, le Groupe anticipe le maintien d'un bon rythme de croissance des activités industrielles et la poursuite de la bonne dynamique de prise de commandes de l'activité CFAO Technologies. Une poursuite de la montée en puissance des nouvelles activités de distribution d'équipements et de location est attendue sur le second semestre 2012.

Les comptes du premier semestre de l'exercice 2012 clos au 30 juin 2012 ont été arrêtés par le Directoire le 20 juillet 2012 et examinés par le Conseil de Surveillance de la société le 25 juillet 2012. Ces données semestrielles ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

Un rapport financier semestriel, comprenant des comptes consolidés semestriels résumés, est publié ce jour conformément à la réglementation, et ce rapport, ainsi que les documents support de la présentation des résultats semestriels faite lors de la conférence téléphonique pour les analystes et les journalistes ce jour sont disponibles sur le site www.cfaogroup.com.

A propos de CFAO

CFAO est un leader de la distribution spécialisée dans ses métiers clés, la distribution automobile et pharmaceutique, en Afrique et dans les Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-mer. CFAO opère également en Afrique dans la distribution de matériels d'équipement, la production et la distribution de biens de consommation courante ainsi que de certains services technologiques. CFAO est présent dans 34 pays, dont 31 pays d'Afrique et sept Collectivités et Territoires d'Outre-Mer, et emploie 10 100 personnes à fin 2011.

En 2011, CFAO a réalisé un chiffre d'affaires total consolidé de 3 124 millions d'euros et enregistré un résultat opérationnel courant de 256,3 millions d'euros.

CFAO est coté sur NYSE Euronext à Paris et fait partie des indices SBF120 et CAC Mid 60.

Retrouvez CFAO sur Bloomberg : CFAO:FP et sur Reuters : CFAO.PA

Pour en savoir plus : www.cfaogroup.com

Contact presse

Laurence Tovi

Directrice de la Communication

+33 1 46 23 58 80

Contact Investisseurs et analystes

Sébastien Desarbres

Directeur des Relations Investisseurs et de la Communication Financière

+33 1 46 23 56 51

ANNEXE

Evolution du chiffre d'affaires par zone géographique :

	2^{ème} trimestre				1^{er} semestre			
	2011 en M€	2012 en M€	Variation (réel)	Variation (comparable)	2011 en M€	2012 en M€	Variation (réel)	Variation (comparable)
Afrique subsaharienne francophone	295,0	336,2	+13,9%	+12,5%	574,1	659,5	+14,9%	+13,7%
Afrique subsaharienne anglophone et lusophone	93,2	125,3	+34,5%	+19,5%	188,3	242,9	+29,0%	+15,3%
Collectivités et Territoires d'Outre-Mer et Autres	186,4	178,5	-4,3%	-0,3%	350,6	354,7	+1,1%	+0,5%
Maghreb	153,4	222,9	+45,3%	+40,2%	300,7	402,1	+33,7%	+31,0%
France (export)	33,8	45,8	+35,6%	+35,7%	72,8	83,9	+15,2%	+17,3%
Total Groupe	761,9	908,7	+19,3%	+17,2%	1 486,5	1 743,1	+17,3%	+14,5%