



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Sèvres, le 23 février 2015

**Résultats annuels 2014**  
**Chiffre d'affaires du 4<sup>ème</sup> trimestre 2014**

***Les solides résultats de CFAO confirment la force de son "business model"***

- ***Chiffre d'affaires 2014 : 3 560,4 M€,***
- ***Résultat opérationnel courant : 270,7 M€, soit 7,6 % du chiffre d'affaires***
- ***Résultat net, part du Groupe : 100,5 M€***
- ***Cash flow libre opérationnel : +94,8 M€***
- ***Dividende proposé : 0,81 euro par action***
  
- ***Chiffre d'affaires du 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 : 947,4 M€, en hausse de +3,5 %***

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

*"Une nouvelle fois CFAO délivre de solides performances. En 2014, la forte croissance des pôles Santé et Biens de Consommation a compensé presque totalement l'impact de la contraction de plusieurs de nos marchés automobiles et l'arrêt progressif de certains contrats de distribution au Maghreb et en Afrique de l'Est. La progression du taux de rentabilité opérationnelle et le maintien du résultat net démontrent également la force du business modèle de CFAO et la bonne résilience de nos résultats.*

*La mise en place de nouveaux partenariats automobiles dès 2015 permettra de contrebalancer graduellement l'impact des contrats non renouvelés.*

*La solidité de nos bases et le développement continu du continent africain nous permettent de poursuivre sereinement nos investissements dans plusieurs projets stratégiques importants et de prévoir de développer significativement la part des activités B to C au cours des prochaines années".*

## **1. Chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2014**

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

en M€	4 <sup>ème</sup> trimestre				12 mois			
	T4 2013	T4 2014	Variation (réel)	Variation (comparable)	2013	2014	Variation (réel)	Variation (comparable)
Equipement & Services	567,4	524,2	-7,6 %	-9,4 %	2 257,0	1 977,4	-12,4 %	-11,4 %
Santé	275,6	327,8	+18,9 %	+6,8 %	1 103,4	1 216,1	+10,2 %	+7,9 %
Biens de consommation	72,6	95,3	+31,3 %	+2,5 %	267,5	366,8	+37,1 %	+5,6 %
<b>Total CFAO</b>	<b>915,7</b>	<b>947,4</b>	<b>+3,5 %</b>	<b>-3,2 %</b>	<b>3 628,1</b>	<b>3 560,4</b>	<b>-1,9 %</b>	<b>-3,9 %</b>

Le chiffre d'affaires du **quatrième trimestre 2014** de CFAO a atteint 947,4 millions d'euros, en hausse de +3,5 % par rapport à l'an dernier. L'impact favorable des changements de périmètre s'établit à +55,3 millions d'euros sur le trimestre. L'impact des parités de change sur la conversion en euros du chiffre d'affaires des filiales a été également favorable et a représenté +7,5 millions d'euros sur le trimestre.

En données comparables, le chiffre d'affaires du quatrième trimestre décroît de -3,2 % par rapport à 2013.

Le chiffre d'affaires du **pôle Equipement & Services** a atteint 524,2 millions d'euros au cours du dernier trimestre 2014, en baisse par rapport à l'an dernier, de -7,6 % à données réelles et -9,4 % en comparable. Dans la division Automotive, Equipement et Services, les ventes sont restées faibles au Maghreb dans des marchés en retrait et la fin de contrats de distribution a continué de peser sur l'activité des filiales d'Afrique de l'Est. Les autres zones géographiques ont été en croissance sur la période.

Avec un chiffre d'affaires de 327,8 millions d'euros, le **pôle Santé** affiche une croissance de +18,9 % et +6,8 % en comparable, grâce notamment aux solides performances enregistrées par l'activité clientèle institutionnelle.

Le chiffre d'affaires du **pôle Biens de consommation** a atteint 95,3 millions d'euros au dernier trimestre 2014, en hausse de +31,3 % par rapport à l'an dernier. La hausse est de +2,5 % en comparable. Cette bonne performance s'explique en données réelles par l'activité nouvellement consolidée de General Import & Distribution au Nigeria dans la division **FMCG Industries & Distribution**.



distributeur de marques

## 2. Performance opérationnelle et financière 2014

en M€	2013	2014	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 628,1</b>	<b>3 560,4</b>	<b>-1,9 %</b>
Coût des ventes	(2 814,9)	(2 717,5)	-3,5 %
<b>Marge brute</b>	<b>813,1</b>	<b>842,9</b>	<b>+3,7 %</b>
.....en % du CA	22,4 %	23,7 %	+1,27 pt
Charges de personnel	(267,9)	(282,8)	+5,5 %
Autres produits et charges opérationnels courants	(276,2)	(289,4)	+4,9 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>269,0</b>	<b>270,7</b>	<b>+0,6 %</b>
.....en % du CA	7,4 %	7,6 %	+0,19 pt
Autres produits et charges opérationnels non courants	(1,9)	(4,2)	+127,8%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>267,1</b>	<b>266,4</b>	<b>-0,3 %</b>
<b>EBITDA<sup>(*)</sup></b>	<b>328,4</b>	<b>332,2</b>	<b>+1,2 %</b>
.....en % du CA	9,1 %	9,3 %	+0,28 pt
Charges financières (nettes)	(41,2)	(41,5)	+0,7 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>225,9</b>	<b>224,9</b>	<b>-0,4 %</b>
Impôt sur le résultat	(83,1)	(76,8)	-7,7 %
<i>Taux effectif global d'imposition</i>	36,8 %	34,1 %	-2,7 pts
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	1,6	1,5	-11,1%
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>144,4</b>	<b>149,6</b>	<b>+3,6 %</b>
Résultat net – Participations ne donnant pas le contrôle	44,0	49,1	+11,4 %
<b>Résultat net – Part du Groupe</b>	<b>100,4</b>	<b>100,5</b>	<b>+0,2 %</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>1,63</b>	<b>1,63</b>	-

(\*) L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant augmenté des dotations nettes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant, comptabilisées en résultat opérationnel courant.



## 2.1 Activité

Sur l'ensemble de l'année, le **chiffre d'affaires** du Groupe recule de -1,9 % en valeurs réelles. Sur une base comparable, le retrait atteint -3,9 %.

Les variations de périmètre sur l'exercice 2014 concernent principalement l'entrée dans le périmètre de consolidation de General Import & Distribution dans le périmètre FMCG Industries & Distribution. D'autres entrées de périmètre de moindre importance sont intervenues, dont la société Fazzini dans la division Eurapharma. Ces changements de périmètre impactent favorablement le chiffre d'affaires de l'année 2014 à hauteur de +121,0 millions d'euros.

L'impact des changements de parités utilisées pour la conversion du chiffre d'affaires annuel en euros a été défavorable en 2014 et a atteint -42,4 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires du pôle **Equipement et Services** a atteint 1 977,4 millions d'euros en 2014, en baisse de -12,4 % en données réelles et de -11,4 % en comparable.

Le chiffre d'affaires du pôle Equipement & Services se répartit de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2013	2014
<b>Equipement &amp; Services</b>	<b>2 257,0</b>	<b>1 977,4</b>
Véhicules légers	1 271,9	1 121,4
Véhicules occasion	50,7	50,8
Services, Pièces de rechange et Pneumatiques	270,2	254,7
2 Roues et autres	46,3	50,6
Poids Lourds	397,9	292,5
Engins	59,1	53,9
Ascenseurs	38,8	33,6
Location	36,5	40,4
Automotive, Equipment & Services	2 171,4	1 897,9
Technologies	85,7	79,4

Le chiffre d'affaires de la division **Automotive, Equipment & Services** a atteint 1 897,9 millions d'euros en 2014, en baisse de -12,6 % en données réelles et de -11,6 % en comparable. Les ventes ont été affectées par la baisse des volumes résultant des fins de contrats au Nigéria, au Ghana et sur l'Afrique de l'Est. Elles ont également souffert du contexte économique particulièrement difficile au Gabon. Au Maghreb, les volumes de ventes ont chuté du fait d'un nouveau repli significatif du marché algérien et de l'arrêt de contrats de distribution.

La division **Technologies** a vu ses ventes également affectées de façon significative par le retrait de l'activité au Gabon.



distributeur de marques

Les ventes du pôle **Santé** (division **Eurapharma**) atteignent 1 216,1 millions d'euros, en hausse de +10,2 % et de +7,9 % en comparable. Le chiffre d'affaires consolidé au titre des récentes acquisitions contribue à hauteur de 30,6 m€ à la croissance de la division. Toutes les zones géographiques sont en progression sur la division.

Par métier, le chiffre d'affaires de la division Eurapharma se répartit de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2013	2014
<b>Eurapharma</b>	<b>1 103,4</b>	<b>1 216,1</b>
Importateur-Grossiste-répartiteur	765,5	827,5
Pre-Wholesale	171,3	193,6
Agent distributeur	83,2	85,9
Ventes directes	72,6	95,4
Autres	10,7	13,6

Dans le pôle **Biens de consommation**, la **division FMCG Industries & Distribution** affiche une croissance de +37,1 % en données réelles et de +5,6 % en comparable. Les ventes de l'activité boissons ont continué de croître (+5,6%). Le chiffre d'affaires de l'activité plastiques a été impacté à la baisse par la consolidation de la société General Import & Distribution dans l'activité FMCG (élimination de ventes auparavant considérées comme des ventes externes), ainsi que par les troubles affectant les régions nord du Nigeria.

<i>(en millions d'euros)</i>	2013	2014
<b>FMCG Industries &amp; Distribution</b>	<b>267,5</b>	<b>366,8</b>
Boissons	214,3	226,3
Plastiques	50,8	41,1
Food, Hygiene & Spirits	2,5	99,4

Le début d'activité commerciale de la **division Retail** étant programmé sur le second semestre 2015, cette dernière ne contribue pas au chiffre d'affaires sur l'exercice 2014.

## 2.2 Résultats

La **marge brute** atteint 842,9 millions d'euros, soit 23,7% du chiffre d'affaires consolidé, contre 22,4 % en 2013. Cette progression de 1,3 point de pourcentage s'explique principalement par la hausse de la marge brute de la division Equipement & Services qui a vu son activité Automotive bénéficier de l'évolution favorable d'une année sur l'autre du cours du Yen Japonais par rapport à l'Euro.

Les **charges de personnel** et les **autres produits et charges opérationnels courants** sont en hausse respectivement de +5,5 % et +4,9 % en 2014. Les variations de périmètres et les dépenses afférentes aux activités en cours de lancement ont pesé sur ces charges.

Le **résultat opérationnel courant** s'est élevé à 270,7 millions d'euros, en progression de 0,6 % par rapport à l'exercice précédent. Il représente un **taux de rentabilité opérationnelle courante** de 7,6 % contre 7,4 % en 2013.

Par pôle, le résultat opérationnel courant se répartit de la façon suivante :

	2013		2014		Variation
	en M€	en % du CA	en M€	en % du CA	
Equipement & Services	140,5	6,2%	139,8	7,1%	-0,5%
Santé	93,8	8,5%	105,1	8,6%	+12,0%
Biens de consommation	68,7	25,7%	64,3	17,5%	-6,4%
Holding	(34,1)	N/A	(38,6)	N/A	+13,0%
<b>Total Groupe</b>	<b>269,0</b>	<b>7,4%</b>	<b>270,7</b>	<b>7,6%</b>	<b>+0,6%</b>

Le pôle Equipement & Services s'est particulièrement bien comporté et ressort une rentabilité d'exploitation en hausse dans un contexte de baisse d'activité, notamment du fait d'une parité Yen/Euro plus favorable en 2014.

La marge d'exploitation du pôle Santé s'est maintenue à un niveau très satisfaisant, la plupart des activités ayant vu leur contribution progresser en valeur.

La montée en puissance de l'activité Retail, non génératrice de chiffres d'affaires à ce stade de son développement, a pesé sur la contribution du pôle Biens de consommation, masquant ainsi la progression du résultat opérationnel courant de la division FMCG Industries & Distribution.

Les **autres produits et charges opérationnels non courants** ont généré une charge nette de 4,2 million d'euros en 2014, contre une charge nette de 1,9 millions d'euros l'exercice précédent. Ce résultat est principalement imputable aux coûts de restructuration liés aux pertes de contrats de distribution dans l'activité Automotive.

Le **résultat opérationnel** s'établit ainsi à 270,7 millions d'euros, en hausse de 0,6 % par rapport à 2012.

L'**EBITDA** atteint 332,2 millions d'euros, soit 9,3 % du chiffre d'affaires.



Le **taux effectif global d'imposition** passe de 36,8 % à 34,1 %.

Pour l'exercice 2014, le **résultat net part du Groupe** s'établit à 100,5 millions d'euros, stable par rapport à 2013 malgré le léger retrait du chiffre d'affaires.

Le **résultat net par action** atteint 1,63 euro, contre 1,62 euro sur l'exercice 2013.

Sur cette base, il sera proposé, lors de la prochaine assemblée générale des actionnaires, le **paiement d'un dividende** de 0,81 euro par action représentant un taux de distribution de 50,6 %.

### **3. Cash flow et situation financière**

<b>Tableau de financement consolidé simplifié (en M€)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Capacité d'autofinancement (avant impôt, dividendes reçus et intérêts)	334,5	336,7
<i>en % du CA</i>	9,2 %	9,5 %
Variation du besoin en fonds de roulement	(33,0)	(46,1)
Impôts payés	(87,3)	(86,7)
Investissements d'exploitation nets	(88,6)	(109,0)
<b>Cash flow libre opérationnel</b>	<b>125,6</b>	<b>94,8</b>

Malgré l'évolution du besoin en fonds de roulement, le Groupe a encore dégagé en 2014 un solide **cash flow libre opérationnel** de 94,8 millions d'euros.

En 2014, les **investissements opérationnels** se sont élevés à 109,0 millions d'euros contre 88,6 millions d'euros en 2013. Ils ont principalement concerné la poursuite du plan de modernisation et d'extension des réseaux des pôles Equipement & Services (42% des investissements d'exploitation nets) et Santé (22%). La poursuite de l'extension des capacités de production des activités FMCG Industries & Distribution, ainsi que les premiers investissements de l'activité Retail ont contribué à 36% du total.

L'**endettement financier net** au 31 décembre 2014 s'élève à 432,5 millions d'euros, en hausse de 29,0 millions d'euros par rapport à fin 2013.

Le **ratio d'endettement financier net / capitaux propres** est en légère diminution et s'établit à 0,45 à fin 2014 contre 0,47 à fin 2013.



#### **4. Autres faits marquants**

En date du 30 octobre 2014, la société Eurapharma, filiale du groupe CFAO, a acquis 70% du capital de la société Fazzini srl, un distributeur italien de petit matériel médical et équipement hospitalier.

Dans le cadre de l'ouverture au second semestre 2015 d'un premier centre commercial à Abidjan (Côte d'Ivoire), le groupe CFAO a annoncé le 26 novembre 2014 la création d'un club de marques, réseau d'enseignes internationales souhaitant accompagner la croissance de la classe moyenne africaine. Cinq premières marques internationales ont rejoint ce club : La Grande récré (groupe Ludendo), L'Occitane en Provence, Cache Cache et Bonobo (groupe Beaumanoir) et Kaporal.

CFAO et Yamaha Motor Co ont annoncé le 12 décembre 2014 la signature d'un accord pour constituer une joint venture au Nigeria. Cette entité sera détenue à égalité par les deux partenaires et bénéficiera du droit de production et de distribution des deux roues Yamaha au Nigeria, premier marché en Afrique avec plus d'un million de motos neuves vendues chaque année.

#### **5. Perspectives 2015**

Les perspectives de croissance du continent africain présentées par le FMI restent favorables en 2015, avec une croissance attendue du PIB de +5,75 % en Afrique subsaharienne. Cette croissance devrait s'alimenter principalement par l'investissement dans les infrastructures, la vitalité du secteur des services et une abondante production agricole tandis que les activités liées au secteur pétrolier apporteront une contribution moindre. Les risques afférents à la situation sécuritaire encore difficile dans certaines zones pourraient peser sur ces prévisions s'ils venaient à croître.

La division **Automotive, Equipment & Services** devrait poursuivre le redéploiement de ses activités en 2015. La conclusion d'accords de distribution en 2014 en Afrique de l'Est avec le constructeur Volkswagen permettra de compenser à terme les effets de la perte de la distribution de la marque Nissan dans cette zone. De même, l'arrêt, en fin d'année 2014, de la distribution de la marque Isuzu en Algérie et au Maroc génère pour la division un objectif de remplacement de cette marque dans les pays concernés. La division conduit, par ailleurs, des projets spécifiques visant à développer ses activités dans les domaines connexes à la vente de véhicules neufs.

Une poursuite de la croissance régulière d'**Eurapharma** en Afrique est attendue en 2015. Les acquisitions réalisées sur l'exercice clos contribueront à la progression du chiffre d'affaires..

Dans le pôle Produits de consommation, les activités **FMCG Industries & Distribution** devraient également confirmer leur croissance en 2015. Par ailleurs, la division **Retail** lancera son premier centre commercial à Abidjan (Côte d'Ivoire) sur le second semestre de l'année. Le plan de développement de la division porte au total sur huit territoires d'Afrique subsaharienne.





Le Conseil de surveillance de CFAO s'est réuni le 20 février 2015 sous la présidence de Jean-Charles Pauze et en présence des Commissaires aux comptes. Il a examiné les comptes de l'exercice 2014, arrêtés le 16 février 2015 par le Directoire.

Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport d'audit relatif à la certification est en cours d'émission. Les comptes seront soumis à l'approbation de la prochaine Assemblée Générale annuelle de CFAO devant se tenir le 12 juin prochain.

*Avertissement concernant les déclarations relatives aux perspectives d'avenir de la société*

*Ce communiqué présente des informations qui ne sont pas de nature historique mais qui expriment des attentes ou des objectifs à moyen terme. Ce sont des informations relatives aux perspectives d'avenir du Groupe. Ces perspectives d'avenir sont fondées sur les avis et hypothèses actuellement retenus par la direction du Groupe et prennent en compte un certain nombre d'incertitudes et de risques connus et non connus. En conséquence, les résultats ou les performances qui seront réalisés sont susceptibles d'être substantiellement différents des résultats et des performances anticipés, du fait de plusieurs facteurs.*

*Les perspectives d'avenir pourraient être négativement affectées par des évolutions défavorables de l'environnement macro-économique des pays émergents ou pré-émergents dans lesquels le Groupe est présent, des évolutions défavorables des taux de change, et d'une apparition de tensions sociales ou de la dégradation de tensions sociales déjà existantes ralentissant l'activité économique de certains pays. Des évolutions défavorables de ces facteurs tout comme des facteurs de risque décrits dans le Document de référence 2013 de CFAO enregistré par l'AMF le 23 avril 2014 et dans le rapport semestriel 2014 de CFAO publié le 28 juillet 2014, pourraient avoir des conséquences négatives sur ces perspectives d'avenir.*



distributeur de marques

### **A propos de CFAO**

CFAO est un leader de la distribution spécialisée, partenaire privilégié des grandes marques internationales, s'adressant à des marchés à fort potentiel sur les pôles équipements et services, santé et biens de consommation, en Afrique et dans les Collectivités et Territoires d'Outre-Mer.

Le Groupe est présent dans 37 pays, dont 34 pays d'Afrique, ainsi que dans 7 Collectivités et Territoires d'Outre-Mer. Il emploie 12 000 personnes à fin 2014.

En 2014, CFAO a réalisé un chiffre d'affaires total consolidé de 3 560,4 millions d'euros et enregistré un résultat opérationnel courant de 270,7 millions d'euros.

CFAO est détenu à 97,36 % par TTC (Japon).

CFAO est coté sur NYSE Euronext Paris.

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

Pour en savoir plus : [www.cfaogroup.com](http://www.cfaogroup.com)

### **Contact Investisseurs et analystes**

Olivier Marzloff  
Secrétaire Général  
+33 1 46 23 58 25

### **Contact presse**

Claude Paseri  
Directeur Communication & Sûreté  
+33 1 46 23 59 76



distributeur de marques

**Annexe 1**

**Évolution du chiffre d'affaires par zone géographique :**

	<b>4<sup>ème</sup> trimestre</b>				<b>12 mois</b>			
	<b>T4 2013 en M€</b>	<b>T4 2014 en M€</b>	<b>Variation (réel)</b>	<b>Variation (comparable)</b>	<b>2013 en M€</b>	<b>2014 en M€</b>	<b>Variation (réel)</b>	<b>Variation (comparable)</b>
Afrique subsaharienne francophone	378,2	416,4	+10,1 %	+2.8 %	1 441,3	1 484,8	+3,0 %	+1,1 %
Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-Mer et Vietnam	185,7	192,0	+3.3 %	+2,9 %	743,0	747,1	+0,5 %	+0,6 %
Maghreb	159,4	112,7	-29,3 %	-31.2 %	694,0	490,7	-29.3 %	-28.5 %
Afrique subsaharienne anglophone et lusophone	124,6	129,8	+4,1 %	-10.2 %	503,8	523,5	+3.9 %	-5.3 %
Autres Europe <sup>(*)</sup>	67,3	95,6	+42,4 %	+22,9 %	245,9	314,3	+27,8 %	+22,4 %
<b>Total Groupe</b>	<b>915,7</b>	<b>947,4</b>	<b>+3,5 %</b>	<b>-3,2 %</b>	<b>3 628,1</b>	<b>3 560,4</b>	<b>-1,9 %</b>	<b>-3.9 %</b>

<sup>(\*)</sup> France Export, Danemark (Missionpharma) et Italie (Fazzini)

**Annexe 2**

<b>Situation financière consolidée simplifiée en M€</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Immobilisations incorporelles	229,3	241,2
Immobilisations corporelles	392,9	444,7
Besoin en fonds de roulement	604,6	679,3
Autres actifs et passifs	30,6	21,1
<b>Capitaux engagés en fin de période</b>	<b>1 257,4</b>	<b>1 386,3</b>
<b>Capitaux propres (y compris part revenant aux minoritaires)</b>	<b>853,9</b>	<b>953,8</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>403,5</b>	<b>432,5</b>