



COMMUNIQUE DE PRESSE

Sèvres, le 31 juillet 2015

Chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2015 Résultats semestriels 2015

- **Chute des ventes automobiles au Maghreb : chiffre d'affaires groupe à -4,3% au premier semestre et -5,7% au second trimestre**
- **Consolidation du résultat opérationnel courant à 119,9 millions d'euros et légère amélioration de la marge à 7,2% du chiffre d'affaires**
- **Progression du résultat net part du groupe de +2,4% par rapport au S1 2014 à 43,1 millions d'euros**

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

« Les performances du groupe démontrent une nouvelle fois les fondamentaux sains de la plupart de nos activités, qui permettent de maintenir notre résultat à un niveau comparable à l'année précédente. Je suis particulièrement satisfait de cette situation considérant le ralentissement économique des pays producteurs de pétrole et le marasme de certains de nos marchés.

Depuis le début de l'année, les équipes de CFAO travaillent activement au développement de nouvelles activités qui constitueront une base solide pour notre croissance future. Ces projets se matérialiseront progressivement, et le second semestre sera notamment marqué par l'ouverture de notre centre commercial à Abidjan, la première implantation d'une série programmée.

Dans cette année de transition, je reste confiant en notre capacité à trouver de nouveaux relais de croissance pour palier sur le long terme le retrait de certaines cartes automobiles. Le projet « Retail », parmi d'autres, positionnera le groupe de manière idéal pour bénéficier pleinement de la croissance du continent africain et de sa classe moyenne émergente.»

Dans l'ensemble de ce communiqué de presse, les variations dites « en comparable » correspondent aux changements observés à périmètre et changes constants.

1. Chiffre d'affaires du premier semestre et du deuxième trimestre 2015

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires par pôle :

Evolution du chiffre d'affaires par pôle	2ème trimestre 2014	2ème trimestre 2015	Variation	Variation	1er semestre 2014	1er semestre 2015	Variation	Variation
	(en M€)	(en M€)	(comparable)	(réel)	(en M€)	(en M€)	(comparable)	(réel)
Biens de consommation	92,1	83,8	-8,6%	-9,0%	181,5	168,3	-7,1%	-7,2%
Santé	300,9	305,0	-1,8%	+1,4%	588,4	628,4	+3,1%	+6,8%
Equipement & Services	488,1	442,4	-12,4%	-9,4%	982,1	879,4	-13,3%	-10,5%
Total Groupe	881,1	831,2	-8,4%	-5,7%	1 751,9	1 676,2	-7,2%	-4,3%

En retrait de -8,4 % au deuxième trimestre par rapport à la même période en 2014, le chiffre d'affaires de CFAO reste impacté par la contraction de l'activité automobile au Maghreb et par le ralentissement survenant dans les pays producteurs de pétrole.

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires de CFAO a diminué de -4,3% à 1 676,2 millions d'euros, contre 1 751,9 millions d'euros au premier semestre 2014.

Les changements de périmètre du Groupe survenus au premier semestre 2015 ont concerné pour l'essentiel le pôle Santé, avec la consolidation de SEP Congo (+10,3 millions d'euros) et Fazzini (+7,5 millions d'euros). Ces changements ont eu un impact positif sur le chiffre d'affaires de 25,2 millions d'euros au premier semestre.

L'impact des parités de change sur la conversion du chiffre d'affaires en euros a été favorable au premier semestre 2015 à 28,5 millions d'euros. Le pôle Equipement & Services a principalement bénéficié de cet effet induit par le renforcement de certaines devises locales, notamment le franc congolais et le shilling kenyan, face à l'euro.

A périmètre et change comparable, le chiffre d'affaires a diminué de -7,2% sur le premier semestre 2015.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires du pôle **Biens de Consommation** :

Evolution du chiffre d'affaires du pôle Biens de consommation	1er semestre 2014	1er semestre 2015	Variation
	(en M€)	(en M€)	(réel)
Boissons	111,2	110,2	-0,8%
Plastiques	18,9	20,3	+7,7%
FMGC Industries et Distribution	51,4	37,8	-26,6%
Retail	0,0	0,0	
Total pôle Biens de consommation	181,5	168,3	-7,2%

Le chiffre d'affaires du pôle Biens de consommation ressort à 168,3 millions d'euros au premier semestre 2015, en baisse de -7,2 %.

Après plusieurs années consécutives de croissance, la division Boissons a enregistré une légère baisse de -0,8% à 110,2 millions d'euros due à un marché peu dynamique au Congo et au renforcement de la compétition dans ce territoire.

La division FMCG Industries et Distribution a souffert d'un climat des affaires difficile au Nigéria qui a induit une baisse de -26,6% du chiffre d'affaires à 37,8 millions d'euros.

La bonne performance de la division Plastiques qui voit son chiffre d'affaires augmenter de +7,7% à 20,3 millions d'euros vient partiellement compenser le ralentissement des deux autres divisions.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires du pôle **Santé** :

Evolution du chiffre d'affaires du pôle Santé	1er semestre 2014 (en M€)	1er semestre 2015 (en M€)	Variation (réel)
Importateur-Grossiste-répartiteur	400,5	421,0	+5,1%
Pre-Wholesale	104,4	97,5	-6,6%
Agent Distributeur	41,9	44,4	+6,1%
Approvisionnement International	40,3	64,2	+59,2%
Autres	1,3	1,4	+5,4%
Total pôle Santé	588,4	628,4	+6,8%

Le pôle Santé affiche une croissance soutenue du chiffre d'affaires sur le premier semestre 2015 de +6,8% à 628,4 millions d'euros, liée à la fois à la poursuite de la croissance organique (+3,1% en comparable) et aux acquisitions réalisées en 2014.

L'activité est en progression dans toutes les divisions, à l'exclusion de l'entité Pre-Wholesale qui voit son chiffre d'affaires diminuer de -6,6% à 97,5 millions d'euros principalement suite au ralentissement de l'activité algérienne.

L'activité Approvisionnement International a été particulièrement dynamique et a vu son chiffre d'affaires augmenter de +59,2% par rapport au premier semestre de l'année passée à 64,2 millions d'euros, notamment porté par la récente consolidation de Fazzini.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires du pôle **Equipements & Services**

Evolution du chiffre d'affaires du pôle Equipements et Services	1er semestre 2014 (en M€)	1er semestre 2015 (en M€)	Variation (réel)
Véhicules légers et autres	564,1	518,3	-8,1%
Véhicules occasion	24,9	27,0	+8,4%
Services, Pièces de rechange et Pneumatiques	127,2	124,6	-2,0%
2 Roues	22,8	29,9	+31,3%
Poids Lourds	148,2	82,4	-44,4%
Engins	27,2	25,2	-7,2%
Ascenseurs	17,6	17,4	-1,3%
Location	19,1	21,5	+12,7%
Total Automotive, Equipment & Services	951,1	846,4	-11,0%
Technologies	31,0	32,9	+6,3%
Total pôle Equipement & Services	982,1	879,4	-10,5%

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires du pôle Equipement & Services a chuté de -10,5% à 879,4 millions d'euros. L'activité a été particulièrement faible au Maghreb pour la division Automotive, Equipment & Services. Les volumes de ventes ont diminué suite à la perte de contrats de distribution et aux conditions de marché difficiles en Algérie, induisant une perte de chiffre d'affaires significative.

Le chiffre d'affaires de la division Technologies fait état d'une bonne performance avec une augmentation de +6,3% à 32,9 millions d'euros.

2. Situation financière et performance opérationnelle du premier semestre 2015

en M€	S1 2014	S1 2015	Variation
Chiffre d'affaires	1 751,9	1 676,2	-4,3%
Coûts des ventes	-1 347,3	-1 262,4	-6,3%
Marge brute	404,6	413,8	+2,3%
<i>en % du CA</i>	<i>23,1%</i>	<i>24,7%</i>	
Charges de personnel	-139,8	-150,2	+7,4%
Autres produits et charges opérationnels courants	-141,1	-143,7	+1,8%
Résultat opérationnel courant	123,8	119,9	-3,1%
<i>en % du CA</i>	<i>7,1%</i>	<i>7,2%</i>	
Autres produits et charges opérationnels non courants	1,9	5,3	+172,8%
Résultat opérationnel	125,7	125,2	-0,4%
<i>en % du CA</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,5%</i>	
EBITDA	154,4	151,9	-1,6%
<i>en % du CA</i>	<i>8,8%</i>	<i>9,1%</i>	
Charges financières (nettes)	-20,5	-22,3	+9,1%
Résultat avant impôt	105,2	102,9	-2,3%
Impôt	-41,7	-42,0	+0,8%
<i>Taux effectif global d'imposition</i>	<i>39,6%</i>	<i>40,8%</i>	
QP de résultat des sociétés mises en équivalence	0,7	0,4	-36,6%
Résultat net de l'ensemble consolidé	64,3	61,3	-4,6%
Capitaux propres - Part. ne donnant pas le contrôle	22,2	18,2	-17,8%
Résultat net part du Groupe	42,1	43,1	+2,4%
Résultat par action (en euros)	0,68	0,70	+1,8%

Au premier semestre 2015, le **chiffre d'affaires** du Groupe a diminué de -4,3% à 1 676,2 millions d'euros contre 1 751,9 millions d'euros pour la même période en 2014.

Comme indiqué plus haut, l'évolution du périmètre du Groupe a eu un impact positif de 25,2 millions d'euros et les variations de change un effet positif de 28,5 millions d'euros sur le chiffre d'affaires du premier semestre.

En comparable (périmètre et changes constants), le chiffre d'affaires a reculé de -7,2%.

La marge brute du Groupe s'est établie à 413,8 millions d'euros au premier semestre 2015, en progression de +2,3% par rapport à la même période de l'année précédente. Le taux de marge brute a gagné 1,6 point à 24,7% par rapport à 23,1% au premier semestre 2014, principalement grâce à l'amélioration du taux de marge brute des activités Automotive, Equipment et Services.

Les charges de personnel sont en hausse de +7,4% à 150,2 millions d'euros au premier semestre 2015, contre 139,8 millions d'euros au premier semestre 2014. En complément de l'entrée de nouvelles entités dans le périmètre de consolidation, cette augmentation traduit principalement la montée en puissance des nouveaux projets de développement. Dans un contexte de fléchissement du chiffre d'affaires, ces charges représentent 9,0 % du chiffre d'affaires du premier semestre 2015, contre 8,0 % au premier semestre 2014.

Les autres produits et charges opérationnels courants ont progressé de +1,8%, représentant une charge nette de 143,7 millions d'euros au premier semestre 2015, contre 141,1 millions d'euros au premier semestre 2014. En pourcentage du chiffre d'affaires, ce poste a légèrement augmenté passant de 8,1% à 8,6%.

Le **résultat opérationnel courant** s'inscrit en retrait de -3,1 % à 119,9 millions d'euros, représentant un taux de rentabilité opérationnelle courante de 7,2%, en légère hausse par rapport à la même période de l'année précédente.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du **résultat opérationnel courant par division** :

en M€	S1 2014	S1 2015	Variation
Biens de consommation	31,6	26,4	-16,5%
Santé	46,9	48,7	+3,8%
Equipement & Services	62,7	60,4	-3,7%
CFAO Holding	-17,5	-15,7	-10,3%
Total	123,8	119,9	-3,2%

Le résultat opérationnel courant du pôle **Biens de Consommation** est affecté par une charge supplémentaire de -7,0 millions d'euros liée aux projets de développement en cours qui ne génèrent pas encore de chiffre d'affaires. Ainsi, le pôle publie une diminution de son résultat opérationnel courant de -16,5% de 31,6 millions d'euros à 26,4 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant du pôle **Santé** a progressé de +3,8% à 48,7 millions d'euros, principalement grâce à l'amélioration de rentabilité de sa division Approvisionnement International.

Le résultat opérationnel courant du pôle **Equipement & Services** a diminué de -3,7% principalement à cause de la chute d'activité de la division Automobile au Maghreb qui est venue annuler l'amélioration du résultat opérationnel courant dans les autres régions.

Enfin, les coûts de holding ont été réduits de 17,5 millions d'euros à 15,7 millions d'euros.

CFAO a clos le premier semestre 2015 sur un **résultat opérationnel** de 125,2 millions d'euros (7,5 % du chiffre d'affaires), en ligne avec l'année précédente, incluant un profit exceptionnel de 5,3 millions d'euros principalement lié à la cession d'un actif immobilier au Maroc.

L'EBITDA (résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements et provisions sur actifs opérationnels non courants) a atteint 151,9 millions d'euros, en baisse de -1,6% par rapport au premier semestre 2014, malgré une amélioration de la marge d'EBITDA de 0,3 points à 9,1% du chiffre d'affaires.

Les charges financières nettes ont augmenté de 1,9 millions d'euros au cours du premier semestre 2015 pour atteindre 22,3 millions d'euros.

Le groupe a reconnu une **charge d'impôt** de 42,0 millions d'euros au premier semestre 2015 contre 41,7 millions d'euros sur la même période en 2014. Le taux effectif global d'imposition s'est établi à 40,8% sur la période, contre 39,6% au premier semestre 2014.

La quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence s'est élevée à 0,4 million d'euros au premier semestre 2015, contre 0,7 million d'euros sur la même période l'année précédente.

Le résultat net des activités poursuivies a reculé de -4,6% à 61,3 millions d'euros.

Le résultat net attribuable aux intérêts minoritaires a diminué de -17,8% à 18,2 millions d'euros. Il représente 29,7% du résultat net consolidé contre 34,5 % au premier semestre 2014.

En conséquence, le résultat net - part du Groupe s'établit à 43,1 millions d'euros au premier semestre 2015 contre 42,1 millions d'euros au premier semestre 2014, soit une hausse de +2,4%.

Le résultat net par action atteint 0,70 euro au premier semestre 2015 contre 0,68 euro pour le premier semestre 2014.

3. Flux de trésorerie et situation financière

Le tableau ci-dessous présente le **bilan consolidé simplifié** :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2014	Au 31 déc. 2014	Au 30 juin 2015
Immobilisations incorporelles	232,5	241,2	251,2
Immobilisations corporelles	409,2	444,7	475,3
Besoin en fonds de roulement	739,8	679,3	751,3
Autres actifs et passifs	23,7	21,0	29,5
Capitaux engagés	1 405,2	1 386,3	1 507,2
Total capitaux propres (*)	844,3	953,8	944,3
Endettement financier net	560,9	432,5	562,9

(*) y compris capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle

Le tableau ci-dessous présente le **tableau des flux de trésorerie consolidé simplifié** :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2014	Au 31 déc. 2014	Au 30 juin 2015
Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts	157,5	336,7	147,8
<i>en % du CA</i>	<i>9,00%</i>	<i>9,46%</i>	<i>8,81%</i>
Variation du besoin en fonds de roulement	-126,7	-46,1	-63,1
Impôts sur le résultat payés	-46,9	-86,7	-49,2
Investissements d'exploitation nets	-48,5	-109,0	-65,1
Cash-flow libre opérationnel	-64,6	94,8	-29,7

Le besoin en fonds de roulement a augmenté au cours de la période, induisant une consommation de trésorerie de -63,1 millions d'euros contre -126,7 millions d'euros sur la même période l'année précédente. L'augmentation observée pendant ce semestre est essentiellement liée à la diminution des dettes fournisseurs compte tenu du ralentissement des ventes du pôle Equipement et Services.

Les investissements d'exploitation nets ont augmenté de 34%. Ils portent principalement sur la modernisation des réseaux de distribution et l'expansion des capacités de distribution et production.

L'endettement financier net au 30 juin 2015 s'élève à 562,9 millions d'euros, en hausse de 130,4 millions d'euros par rapport à fin 2014 et de 2 millions d'euros par rapport au 30 juin 2014. 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 0,81 euro par action en juin 2015, soit un montant total de 50,8 millions d'euros.

Le **ratio d'endettement financier net / capitaux propres** est de 0,6 à fin juin 2015, soit une diminution de 6 points de base par rapport à juin 2014.

Le **ratio d'endettement financier net / EBITDA (*)** ressort à 1,71 contre 1,82 à fin juin 2014 et 1,30 à fin décembre 2014.

(*) calculé sur la base de deux fois l'EBITDA du premier semestre

4. Événements marquants du trimestre

CFAO FMCG Industries & Distribution

CFAO et l'Oréal ont annoncé la signature d'un protocole d'accord de production et de distribution de produits cosmétiques en Côte d'Ivoire. Dans le même temps, CFAO a acquis dans ce pays la société Sicobel qui produira une gamme de produits cosmétiques en marque propre et pour le compte de l'Oréal à destination de la sous-région.

CFAO Retail

En novembre 2014, CFAO annonçait la création d'un club de marques, réseau d'enseignes internationales souhaitant accompagner la croissance de la classe moyenne africaine dans le cadre du projet Retail de CFAO. Sur ce premier trimestre 2015, un deuxième groupe de marques a rejoint le club qui compte désormais dix enseignes qui ont vocation à être déployées dans les huit pays d'Afrique subsaharienne où CFAO Retail prévoit d'implanter des centres commerciaux.

CFAO Automotive, Equipment & Services

CFAO a annoncé en février 2015 la constitution d'une société commune avec Porsche Holding (Groupe Volkswagen) pour l'importation et la distribution de véhicules de tourisme ainsi que de véhicules utilitaires légers de marque Volkswagen dans six pays d'Afrique de l'Est : Kenya, Malawi, Ouganda, Tanzanie, Zambie et Zimbabwe. Cette co-entreprise consolide les contrats de distribution signés fin 2014 avec Volkswagen.

En juin 2015, CFAO a annoncé l'ouverture de deux nouvelles concessions automobiles à Abidjan, capitale commerciale de la Côte d'Ivoire, et à Kinshasa, capitale de la République démocratique du Congo. La concession d'Abidjan abrite un show-room qui distribue exclusivement la marque Toyota. À Kinshasa, les clients ont le choix entre deux espaces de vente proposant d'une part la marque Toyota, d'autre part les marques Peugeot et Suzuki.

CFAO Technologies

En juillet, CFAO Technologies a annoncé être le premier acteur à obtenir la certification Cisco Gold dans 18 pays africains.

Groupe

Le 24 mars 2015 a été annoncée l'arrivée de deux nouveaux membres au Comité de Direction générale du Groupe : Françoise Le Guennou-Remarck, Directrice des Relations Institutionnelles et de la Communication du Groupe ainsi que Marc Bandelier, Directeur général de la division CFAO FMCG Industries & Distribution.

Par ailleurs, le Document de Référence 2014 de CFAO (valant rapport financier annuel) a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 20 avril 2015 et a fait l'objet d'un communiqué de mise à disposition publié le 21 avril 2015.

5. Perspectives 2015

La récente diminution du prix du pétrole, et plus largement des matières premières, implique pour les pays producteurs une diminution des recettes. Dans un rapport publié le 9 juillet 2015, le FMI a ainsi légèrement abaissé ses précédentes prévisions de croissance pour l'Afrique subsaharienne à 4,4% en 2015 et 5,1% en 2016. Le dynamisme de cette région reste néanmoins confirmé, notamment au regard de la croissance mondiale.

Au-delà de cette révision, les perspectives par division exposées lors de la publication des résultats 2014 restent valides pour les divisions Automotive, Equipment & Services et pour Eurapharma.

Concernant la division FMCG Industries et Distribution, l'environnement économique difficile au Nigéria pourrait se maintenir sur le second semestre.

Les chiffres fournis dans le présent communiqué sont en normes IFRS et non audités. Ils ont été revus par le Conseil de Surveillance.

Le présent communiqué est constitutif de l'information financière trimestrielle de la société.

Le présent document contient des déclarations prospectives, formulées sur la base des appréciations et estimations actuelles de la direction de CFAO. Ces déclarations ne constituent pas des garanties quant à la performance future de la Société. Elles restent donc subordonnées à de nombreux facteurs, risques et incertitudes qui pourraient conduire à ce que les résultats effectifs qui seront publiés diffèrent significativement de ces déclarations prospectives. Ces facteurs de risque en particulier sont exposés dans le Document de Référence de CFAO pour 2014 enregistré par l'AMF le 20 avril 2015 et dans les autres documents publics déposés auprès de l'AMF. CFAO ne prend aucun engagement de mettre à jour ou commenter les déclarations prospectives à l'exception de ce qui est requis par la réglementation applicable.

6. 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 39 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 97,5% 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

Contact Investisseurs et analystes

Olivier Marzloff
Secrétaire Général
+33 1 46 23 58 25

Contact presse

Françoise Le Guennou-Remarck
Directrice des Relations Institutionnelles et de la
Communication
+33 1 46 23 58 70

ANNEXES

Evolution du chiffre d'affaires par zone géographique

	2ème trimestre				1er semestre			
	2014 (en M€)	2015 (en M€)	Variation (comparable)	Variation (réel)	2014 (en M€)	2015 (en M€)	Variation (comparable)	Variation (réel)
Afrique subsaharienne Francophone	355,0	382,8	+3,0%	+7,8%	702,8	748,1	+2,1%	+6,5%
Afrique subsaharienne anglophone et lusophone	132,4	124,1	-8,2%	-6,3%	265,3	242,5	-10,9%	-8,6%
Collectivités Territoriales Françaises d’Outre- Mer et autres	184,2	190,1	+1,5%	+3,2%	368,3	383,9	+2,7%	+4,2%
Algérie et Maroc	131,4	54,6	-58,7%	-58,4%	270,5	124,8	-54,5%	-53,8%
Autre Europe*	78,0	79,6	-2,3%	+2,0%	145,1	176,8	+15,8%	+21,9%
Total Groupe	881,1	831,2	-8,4%	-5,7%	1 751,9	1 676,2	-7,2%	-4,3%

(*) exportations directes et Danemark (Missionpharma)