



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Sèvres, le 26 février 2016

Chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2015
Résultats annuels 2015

Amélioration de la rentabilité malgré une baisse du chiffre d'affaires dans un environnement économique contrasté

- ***Amélioration de la marge opérationnelle courante à 7,8% du chiffre d'affaires***
- ***Progression du résultat net part du groupe de +6,1% par rapport à 2014 à 106,6 M€***
- ***Chiffre d'affaires du groupe en baisse de -3,5% sur l'exercice : recul des ventes de CFAO Automotive Equipment & Services dans un contexte de repositionnement de la division***
- ***Dividende proposé : 0,81 euro par action***

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

" Les performances financières de CFAO attestent une fois encore de la solidité du groupe et de la pertinence de son modèle. 2015 restera une année de transition qui aura notamment connu un fort ralentissement économique des pays producteurs de pétrole et vu, dans notre activité automobile, les derniers effets significatifs du retrait de certaines cartes.

Au-delà de l'amélioration de la marge opérationnelle à mettre au crédit d'un formidable engagement des équipes, le groupe a continué à se concentrer sur la préparation des futurs relais de croissance. Des initiatives sont lancées dans l'ensemble de nos activités, qui ont pour objectif de répondre aux attentes qui se font jour sur le continent, avec l'émergence d'une classe moyenne africaine en quête de produits et services nouveaux et de qualité.

L'ouverture du premier centre commercial PlaYce à Abidjan incluant un hypermarché Carrefour est la marque tangible de l'adaptation de notre modèle à cette modification profonde et durable de notre environnement. Je reste très confiant sur notre capacité à saisir dans le futur d'autres opportunités dans le cadre de l'évolution nécessaire de nos métiers."

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

1. Chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2015

en M€	4 ^{ème} trimestre				12 mois			
	T4 2014	T4 2015	Variation (réel)	Variation (comparable)	2014	2015	Variation (réel)	Variation (comparable)
Biens de consommation	95,3	93,6	-1,8%	-6,0%	366,8	350,0	-4,6%	-5,3%
Santé	327,8	314,3	-4,1%	+1,8%	1 216,1	1 251,5	+2,9%	+2,3%
Equipement & Services	524,2	492,0	-6,1%	-5,8%	1 977,4	1 834,1	-7,2%	-8,9%
Total CFAO	947,4	900,0	-5,0%	-3,3%	3 560,4	3 435,7	-3,5%	-4,7%

Le chiffre d'affaires du **quatrième trimestre 2015** de CFAO a atteint 900,0 millions d'euros, en baisse de -5,0 % par rapport à l'an dernier.

L'impact défavorable des changements de périmètre s'établit à -3,6 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 défavorable et a représenté -13,3 millions d'euros sur le trimestre, principalement lié à l'affaiblissement des devises en Afrique anglophone et au Maghreb.

En données comparables, le chiffre d'affaires du quatrième trimestre décroît de -3,3 % par rapport à la même période en 2014.

Le chiffre d'affaires du **pôle Biens de consommation** a atteint 93,6 millions d'euros au dernier trimestre 2015, en baisse de -1,8 % par rapport à l'an dernier. La baisse est de -6,0 % en comparable. La situation difficile observée sur le marché nigérian continue d'affecter l'activité Food, Hygiène & Convenience dans la division CFAO FMCG Industries & Distribution. L'activité Boisson a quant à elle maintenu son niveau d'activité, alors que la division CFAO Retail a commencé à contribuer au chiffre d'affaires du pôle.

Avec un chiffre d'affaires de 314,3 millions d'euros, l'activité du **pôle Santé** affiche une baisse de -4,1 % en réel et une hausse de +1,8 % en comparable. L'activité en Afrique francophone bénéficie d'une croissance importante à +8,7 % en comparable, mais la contraction de l'activité algérienne qui a chuté de -20,8% vient limiter la performance d'ensemble de la division. L'activité Clientèle institutionnelle santé qui avait été bonifiée par la livraison d'appels d'offres importants sur la même période de l'année précédente, montre un niveau d'activité plus normatif en 2015.

Le chiffre d'affaires du **pôle Equipement & Services** a atteint 492,0 millions d'euros au cours du dernier trimestre 2015, en baisse par rapport à l'an dernier, de -6,1 % en réel et -5,8 % en comparable. Malgré de bonnes performances en Afrique de l'Ouest et Centrale, l'activité de la division CFAO Automotive Equipment & Services est restée globalement orientée à la baisse. La situation a été particulièrement difficile au Maghreb où la réduction de volumes du fait du non-renouvellement de contrats de distribution et de conditions de marché difficiles en Algérie, a entraîné un retrait significatif du chiffre d'affaires.

2. Performance opérationnelle et financière 2015

en M€	2014	2015	Variation
Chiffre d'affaires	3 560,4	3 435,7	-3,5%
Coût des ventes	(2 717,5)	(2 581,2)	-5,0%
Marge brute	842,9	854,5	+1,4%
<i>en % du CA</i>	23,7%	24,9%	+1,20 pt
Charges de personnel	(282,8)	(299,7)	+6,0%
Autres produits et charges opérationnels courants	(289,4)	(285,6)	-1,3%
Résultat opérationnel courant	270,7	269,2	-0,5%
<i>en % du CA</i>	7,6%	7,8%	+0,23 pt
Autres produits et charges opérationnels non courants	(4,2)	9,8	
Résultat opérationnel	266,4	279,0	+4,7%
EBITDA^(*)	332,2	335,2	+0,9%
<i>en % du CA</i>	9,3%	9,8%	+0,43 pt
Charges financières (nettes)	(41,5)	(47,5)	+14,3%
Résultat avant impôt	224,9	231,5	+2,9%
Impôt sur le résultat	(76,8)	(86,6)	+12,8%
<i>Taux effectif global d'imposition</i>	34,1%	37,4%	+3,3 pt
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	1,5	0,7	-51,5%
Résultat net de l'ensemble consolidé	149,6	145,6	-2,7%
Résultat net – Participations ne donnant pas le contrôle	49,1	39,0	-20,5%
Résultat net – Part du Groupe	100,5	106,6	+6,1%
Résultat par action	1,63	1,70	+4,0%

^(*) 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 -3,5 % en valeurs réelles. Sur une base comparable, le retrait atteint -4,7 %.

Les variations de périmètre sur l'exercice 2015 concernent principalement l'entrée de la Compagnie Mauritanienne de Distribution Auto (+14,8 M€) dans le périmètre de consolidation de la division CFAO Automotive Equipement & Services, ainsi que de Fazzini (+9,7 M€) qui a rejoint la division Eurapharma. Les changements dans la structure du Groupe ont au total eu un impact positif cumulé de +37,8 millions d'euros sur l'exercice.

L'impact des changements de parités utilisées pour la conversion du chiffre d'affaires annuel en euros a été favorable en 2015 et a atteint +7,9 millions d'euros.

Le **pôle Biens de consommation** affiche un chiffre d'affaires en baisse à 350,0 millions d'euros en 2015, soit une diminution de -4,6% en réel et de -5,3% en comparable.

Le chiffre d'affaires pour le pôle Biens de consommation se répartit de la manière suivante :

en M€	2014	2015	Variation
Boissons	226,3	226,3	-0,0%
Food, Hygiene & Convenience	140,5	118,7	-15,5%
Retail	-	5,0	N/A
Biens de consommation	366,8	350,0	-4,6%

Les ventes de l'activité Boissons sont restées stables malgré le renforcement de la concurrence. Des conditions de marché difficiles au Nigéria ont conduit à un fléchissement des ventes de l'activité Food, Hygiene & Convenience.

Suite à l'ouverture de PlaYce Marcory, son premier centre commercial, en décembre à Abidjan, Côte d'Ivoire, la division CFAO Retail a commencé à contribuer au chiffre d'affaires du pôle (+5,0 M€).

Les ventes du **pôle Santé** (division **Eurapharma**) atteignent 1 251,5 millions d'euros, en hausse de +2,9 % et de +2,3 % en comparable.

Le chiffre d'affaires pour le **pôle Santé** se répartit de la manière suivante :

en M€	2014	2015	Variation
Importateur-Grossiste-répartiteur	827,5	861,2	+4,1%
Pre-Wholesale	193,6	181,5	-6,2%
Agent distributeur	85,9	90,9	+5,8%
Clientèle institutionnelle santé	106,2	115,1	+8,4%
Autres	2,9	2,8	-5,3%
Santé	1 216,1	1 251,5	+2,9%

La bonne performance des activités Importateur-Grossiste-répartiteur, Agent distributeur, et Clientèle institutionnelle santé, est partiellement annulée par la contraction de l'activité Pre-Wholesale qui est principalement affectée par un contexte économique difficile en Algérie.

Le chiffre d'affaires du **pôle Equipement & Services** a atteint 1 834,1 millions d'euros en 2015, en baisse de -7,2 % en données réelles et de -8,9 % en comparable.

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

en M€	2014	2015	Variation
Automotive			
Véhicules légers neufs	1 121,4	1 053,0	-6,1%
Deux-roues & Marine	49,7	63,7	+28,2%
Autres	1,1	2,3	+115,3%
Services			
Services	51,3	52,5	+2,4%
Pièces de rechange	149,2	142,6	-4,4%
Véhicules d'occasion	50,8	52,8	+3,9%
Location	40,4	44,6	+10,5%
Equipement			
Poids Lourds	292,5	182,8	-37,5%
Engins	53,7	52,7	-1,8%
Ascenseurs	33,6	39,2	+16,7%
Pneumatiques	54,2	54,8	+1,2%
Technologies	79,4	93,0	+17,1%
Equipement & Services	1 977,4	1 834,1	-7,2%

Le chiffre d'affaires de la division **CFAO Automotive Equipment & Services** a atteint 1 741,2 millions d'euros en 2015, en baisse de -8,3 % en données réelles et de -9,9 % en comparable. L'activité continue de se contracter au Maghreb, principalement suite au non-renouvellement de contrats de distribution. Cependant, le reste de l'activité reste bien orienté, notamment grâce au dynamisme des ventes en Afrique de l'Ouest et Centrale.

La division **CFAO Technologies** fait état d'un chiffre d'affaires en forte croissance sur l'exercice 2015 à 93 millions d'euros, soit +17,1 % en réel et +15,9% en comparable par rapport à l'exercice précédent.

2.2 Résultats

La **marge brute** atteint 854,5 millions d'euros, soit 24,9% du chiffre d'affaires consolidé, contre 23,7 % en 2014. Cette progression de 1,2 point de pourcentage s'explique principalement par la hausse du taux de marge brute de la division CFAO Automotive Equipment & Services.

Les **charges de personnel** sont en hausse de +6,0 % en 2015, et sont impactées par les variations de périmètre et les dépenses afférentes aux activités en cours de lancement. Les **autres produits et charges opérationnels courants** ont diminué de -1,3 %.

Le **résultat opérationnel courant** s'est élevé à 269,2 millions d'euros, en baisse de -0,5 % par rapport à l'exercice précédent. Il représente un **taux de rentabilité opérationnelle courante** de 7,8 % contre 7,6 % en 2014.

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

	2014		2015		Variation
	en M€	en % du CA	en M€	en % du CA	%
Biens de consommation	64,4	17,5%	52,3	15,0%	-18,7%
Santé	105,1	8,6%	104,9	8,4%	-0,2%
Equipement & Services	139,8	7,1%	143,7	7,8%	2,8%
CFAO Holding	-38,6	N/A	-31,7	N/A	17,7%
Total Groupe	270,7	7,6%	269,2	7,8%	-0,5%

Le résultat opérationnel courant du **pôle Biens de consommation** a été négativement impacté par le lancement de l'activité Retail – qui a seulement commencé à générer des revenus au T4 2015 – et le contexte économique difficile au Nigéria.

Le résultat opérationnel courant du **pôle Santé** se montre résilient, la contraction de la performance opérationnelle en Algérie étant contrebalancée par la bonne performance des activités en Afrique francophone

Le **pôle Equipement & Services** est parvenu à faire progresser sa marge opérationnelle malgré la diminution de son chiffre d'affaires, en grande partie grâce à l'amélioration de sa marge brute en 2015.

Les **autres produits et charges opérationnels non courants** ont généré un profit de 9,8 millions d'euros en 2015, contre une perte de -4,2 millions d'euros l'année précédente. Ce gain exceptionnel résulte principalement de la cession d'actifs immobiliers appartenant à la division CFAO Automotive Equipment & Services.

Le **résultat opérationnel** s'établit ainsi à 279,0 millions d'euros, en hausse de +4,7 % par rapport à 2014.

L'**EBITDA** atteint 335,2 millions d'euros, soit 9,8 % du chiffre d'affaires.

Le **taux effectif global d'imposition** passe de 34,1 % à 37,4 %.

Pour l'exercice 2015, le **résultat net part du Groupe** s'établit à 106,6 millions d'euros, en hausse de +6,1% par rapport à l'exercice précédent.

Le **résultat net par action** atteint 1,70 euro, contre 1,63 euro sur l'exercice 2014.

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.

3. Cash flow et situation financière

Tableau de financement consolidé simplifié (en M€)	2014	2015
Capacité d'autofinancement (avant impôt, dividendes reçus et intérêts)	336,7	330,8
<i>en % du CA</i>	9,46%	9,63%
Variation du besoin en fonds de roulement	(46,1)	(41,8)
Impôts payés	(86,7)	(93,8)
Investissements d'exploitation nets	(109,0)	(148,5)
Cash flow libre opérationnel	94,8	46,7

En 2015, le Groupe génère un **cash flow libre opérationnel** positif de 46,7 millions d'euros, et ce malgré une augmentation des investissements d'exploitation nets et la poursuite de l'augmentation du besoin en fonds de roulement.

Les **investissements opérationnels** se sont élevés sur l'exercice à 148,5 millions d'euros contre 109,0 millions d'euros en 2014. La plus grande partie de l'augmentation est venue de la division CFAO Retail avec la construction du premier centre commercial du Groupe à Abidjan.

L'**endettement financier net** au 31 décembre 2015 s'élève à 540,0 millions d'euros, en hausse de 107,5 millions d'euros par rapport à fin 2014 du fait des facteurs énoncés ci-dessus.

Le **ratio d'endettement financier net / capitaux propres** s'établit à 0,53 à fin 2015 contre 0,45 à fin 2014.

4. Autres faits marquants

CFAO Retail

Le 27 octobre 2015, CFAO Retail a annoncé que son Club de Marques accueillait et développait désormais quinze enseignes en Afrique. Cinq marques supplémentaires ont rejoint le Club. Ce nouveau groupe d'enseignes comporte plusieurs grands noms de la mode et du textile tels La Halle Mode & Accessoires et La Halle Chaussures & Maroquinerie, Jules et Morgan ainsi qu'un nouvel acteur de la restauration, Brioche Dorée.

En novembre, CFAO Retail a présenté une nouvelle génération de centres commerciaux en Afrique avec PlaYce. Tous les centres commerciaux PlaYce seront immédiatement reconnaissables. À l'image des trois branches du Y, PlaYce Marcory (Abidjan) sera articulé autour de trois pôles principaux : l'hypermarché Carrefour, la galerie commerciale composée d'une cinquantaine de boutiques et d'un « food court » qui proposera une offre de restauration. La galerie commerciale et le food court comprennent notamment les enseignes qui ont rejoint le Club de Marques CFAO Retail.

Le 18 décembre, CFAO Retail a ouvert à Abidjan (Côte d'Ivoire) PlaYce Marcory qui est le premier d'une série de plusieurs dizaines de centres qui seront ouverts dans huit pays d'Afrique et opérés par CFAO. Le centre commercial PlaYce Marcory, d'une superficie totale de 20 000 mètres carrés, dispose de trois espaces : l'hypermarché Carrefour, d'une surface de vente de 3 200 mètres carrés, une galerie marchande de 55 boutiques et un espace de restauration (food court) qui offre plus de 400 places assises. 550 emplois directs correspondant à plus de 100 métiers différents ont été créés afin de répondre à la fois aux exigences de modernité et aux normes les plus strictes de la grande consommation à l'international.

Groupe

Le 15 octobre 2015, CFAO a dévoilé les résultats de sa grande enquête sur le consommateur africain. Réalisée en partenariat avec l'institut de sondage Ipsos et le cabinet de conseil BearingPoint, cette étude intitulée « Les classes moyennes en Afrique, quelle réalité, quels enjeux ? » vise à quantifier ce fait nouveau pour le continent et à caractériser les comportements des consommateurs africains.

Le 2 décembre 2015, CFAO a annoncé la nomination, à compter du 10 novembre 2015, de Marc Hirschfeld, 48 ans, au poste de Directeur Général de CFAO Automotive Equipment & Services Eurafrica et au Comité de Direction Générale de CFAO. Il pilote les opérations de la branche Automotive Equipment & Services de CFAO en Afrique de l'Est, au Maghreb, dans les Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-mer et en Asie.

5. Perspectives 2016

Dans ses perspectives sur l'économie mondiale publiée en janvier 2016, le Fonds Monétaire International anticipe une croissance de 4% en Afrique sub-saharienne après une croissance estimée à 3,5% en 2015, en émettant le commentaire suivant : « *Dans la plupart des pays d'Afrique subsaharienne, la croissance va s'accroître progressivement, mais, en raison de la baisse des prix des produits de base, elle atteindra des taux plus faibles que ceux observés au cours des dix dernières années. Cela s'explique principalement par la poursuite de l'ajustement à la baisse des prix des produits de base et à la hausse des coûts d'emprunt, qui pèse lourdement sur quelques-unes des plus grosses économies de la région (Afrique du Sud, Angola et Nigéria), ainsi que plusieurs pays plus petits exportateurs de produits de base* ».

Dans le pôle Biens de consommation, les ventes de la division **CFAO FMCG Industries & Distribution** devraient rester affectées par une intensification de l'environnement concurrentiel au Congo et par la restructuration en cours de son réseau de distribution au Nigéria. La division **CFAO Retail** suite à l'ouverture de son premier centre commercial à Abidjan va poursuivre le développement de nouveaux sites. Le plan de développement de cette division comprend au total 8 pays en Afrique sub-saharienne.

Une poursuite de la croissance régulière d'**Eurapharma** est attendue en 2016 malgré la dépression des marchés de la zone CTOM.

La division **CFAO Automotive, Equipment & Services** devrait poursuivre le redéploiement de ses activités en 2016. La conclusion de nouveaux accords de distribution en 2014 et 2015 en Afrique de l'Est et à Maurice devrait permettre de compenser à terme les effets de la perte de la distribution de la marque Nissan dans cette zone. De même, après l'arrêt en fin d'année 2014 de la distribution de la marque Isuzu en Algérie et au Maroc, des opportunités de remplacement de cette marque dans les pays concernés sont à l'étude.

Les problématiques sécuritaires persistantes dans certaines régions pourraient néanmoins, si elles venaient à s'amplifier, négativement impacter ces prévisions.

Le Conseil de surveillance de CFAO s'est réuni le 25 février 2016 sous la présidence de Jean-Charles Pauze et en présence des Commissaires aux comptes. Il a examiné les comptes de l'exercice 2015, arrêtés le 23 février 2016 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 17 juin prochain.

Avertissement concernant les déclarations relatives aux perspectives d'avenir 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.

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 12 370 personnes à fin 2015.

En 2015, CFAO a réalisé un chiffre d'affaires total consolidé de 3 435,7 millions d'euros et enregistré un résultat opérationnel courant de 269,2 millions d'euros.

CFAO est détenu à 97,5 % par TTC (Japon).

CFAO est coté sur NYSE Euronext à Paris.

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

Pour en savoir plus : www.cfaogroup.com

Contacts CFAO

CFAO agence de presse 35°Nord Romain Grandjean rg@35nord.com +33 6 73 47 53 99	CFAO Direction de la communication Françoise Le Guennou-Remarck Directrice des Relations Institutionnelles et de la Communication Groupe fleguennouremarck@cfao.com + 33 1 46 23 58 70	CFAO Relations investisseurs et analystes Olivier Marzloff Secrétaire général ir@cfao.com + 33 1 46 23 58 25
---	---	--

Annexe 1

Évolution du chiffre d'affaires par zone géographique	4 ^{ème} trimestre				12 mois			
	T4 2014	T4 2015	Variation	Variation	2014	2015	Variation	Variation
	en M€	en M€	(réel)	(comparable)	en M€	en M€	(réel)	(comparable)
Afrique subsaharienne francophone	416,4	440,3	+5,8%	+5,5%	1 484,8	1 578,9	+6,3%	+2,9%
Collectivités Territoriales Françaises d'Outre- Mer et Vietnam	192,0	195,0	+1,6%	+0,6%	747,1	766,1	+2,5%	+1,2%
Maghreb	112,7	47,6	-57,7%	-54,6%	490,7	219,6	-55,3%	-54,3%
Afrique subsaharienne anglophone et lusophone	129,8	121,2	-6,6%	+2,7%	523,5	493,5	-5,7%	-3,3%
Autres Europe(*)	96,6	95,8	-0,8%	-0,5%	314,3	377,7	+20,2%	+16,6%
Total Groupe	947,4	900,0	-5,0%	-3,3%	3 560,4	3 435,7	-3,5%	-4,7%

(*) France Export, Danemark (Missionpharma) et Italie (Fazzini)

Annexe 2

Situation financière consolidée simplifiée (en M€)	2014	2015
Immobilisations incorporelles	241,2	261,8
Immobilisations corporelles	444,7	521,1
Besoin en fonds de roulement	679,3	727,3
Autres actifs et passifs	21,0	41,8
Capitaux engagés en fin de période	1386,3	1552,1
Capitaux propres (y compris part revenant aux minoritaires)	953,8	1012,2
Endettement financier net	432,5	540,0