



COMMUNIQUE DE PRESSE

Sèvres, le 11 mars 2010

Résultats 2009 Chiffre d'affaires du 4^e trimestre 2009

Des résultats 2009 conformes aux prévisions dans un environnement difficile:

- **Bonne résistance de l'activité à 2 582,0 M€**
- **Résultat Opérationnel Courant (*) de 216,6 M€, soit 8,4% du chiffre d'affaires**
- **Progression du cash flow libre opérationnel à 139 M€**

Le Conseil de surveillance de CFAO s'est réuni le 10 mars 2010 sous la présidence d'Alain Viry et en présence des commissaires aux comptes. Il a examiné les comptes de l'exercice 2009, arrêtés le 8 mars 2010 par le Directoire du Groupe.

Richard Bielle, Président du Directoire de CFAO, a déclaré : « En 2009, le Groupe a montré une forte capacité de résistance dans un environnement marqué par une conjonction de facteurs défavorables (évolution des parités de changes, ralentissement économique en Afrique, crise sans précédent dans l'automobile, situation réglementaire plus contraignante en Algérie). Les ventes sont en repli de 4% à périmètre et changes constants. La progression de trois de nos quatre divisions a permis de dégager un taux de rentabilité opérationnelle courante de 8,4 %, ce qui conforte notre stratégie multi-métiers. Une réduction des stocks de 20 % a contribué à une progression très significative du cash-flow libre opérationnel.

La fin de l'année 2009 a été marquée par le succès de l'introduction en bourse de CFAO. Celle-ci permet au Groupe de réaffirmer sa stratégie de développement avec le support d'un nouvel actionariat.

L'activité des deux premiers mois de l'année 2010 confirme le bon rythme de croissance des divisions Eurapharma et Industries, mais ne montre pas encore d'inflexion de tendance dans l'activité automobile par rapport au second semestre 2009. Nous abordons ce nouvel exercice avec prudence tout en restant très confiants dans la force de notre modèle de croissance et notre capacité à atteindre les objectifs à moyen terme que nous nous sommes fixés.

Nous saisissons les opportunités de développement dans nos métiers existants et étudierons les potentialités d'enrichissement de notre portefeuille d'activités.»

(*) avant redevance PPR

1. Chiffre d'affaires du quatrième trimestre

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

Les principales variations de périmètre intervenues en 2009 sont relatives à la mise en équivalence de la société Almameto (division Automotive – Nouvelle Calédonie), à la mise en équivalence de l'activité

Promotion (division Eurapharma – France) et à la cession de la société de boissons DIL Maltex (division Industries – Nigéria). Ces trois sociétés avaient respectivement contribué au chiffres d'affaires 2008 en année pleine à hauteur de 108,3 M€, 6,1 M€ et 8,5 M€.

	4 ^{ème} trimestre 2009			Année 2009		
	en M€	Variation (réel)	Variation (comparable)	en M€	Variation (réel)	Variation (comparable)
Automotive	342,1	-22,3%	-11,0%	1 451,4	-18,4%	-11,1%
Eurapharma	196,1	8,8%	13,6%	740,8	6,5%	8,2%
Industries	79,7	-6,3%	4,5%	279,9	-2,3%	6,0%
Technologies	27,3	-15,9%	-10,0%	110,0	-3,3%	0,8%
Total Groupe	645,2	-12,6%	-2,8%	2 582,0	-10,2%	-4,0%

Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2009 a atteint 645,2 millions d'euros, en légère progression par rapport au trimestre précédent. Il est en baisse par rapport à l'an dernier de 12,6% en valeurs réelles et de 2,8% en base comparable.

Dans l'activité **Automotive**, les ventes du trimestre marquent une légère amélioration par rapport au 3^e trimestre, mais restent globalement en retrait significatif par rapport au premier semestre 2009. L'activité s'améliore en tendance dans les Collectivités et Territoires d'Outre-mer et montre une bonne résistance dans les zones géographiques où les positions de marchés de CFAO Automotive sont fortes et anciennes comme l'Afrique subsaharienne francophone. En revanche, la baisse des marchés des pays de la zone Afrique subsaharienne anglophone se confirme au 4^e trimestre, au Nigeria en particulier. Au Maghreb, les mesures prises par les pouvoirs publics en Algérie (suspension des crédits aux particuliers notamment) pèsent sur le niveau et les conditions de vente des véhicules.

Le chiffre d'affaires des activités de distribution de produits pharmaceutiques d'**Eurapharma** continue de progresser de manière soutenue et régulière sur le dernier trimestre 2009. Les ventes sont stables dans les CTOM, en progression sensible en Afrique subsaharienne francophone, et en forte progression sur les marchés du Maghreb et de l'Afrique subsaharienne anglophone.

Les activités **Industries** progressent sur le dernier trimestre avec une forte contribution du secteur Boissons. La production des Brasseries du Congo a augmenté de 13% sur l'année pour satisfaire une forte demande locale. La baisse d'activité en valeurs réelles s'explique par le désengagement partiel des activités de trading au Nigeria finalisé en décembre 2009.

Les ventes de l'activité **Technologies** se comparent à un dernier trimestre 2008 particulièrement fort en raison de l'achèvement de projets importants en fin d'année.

2. Performance opérationnelle et financière 2009

(en M€)	2009	2008	Variation
Chiffre d'affaires	2 582,0	2 874,7	-10,2%
Coût des ventes	(2 004,7)	(2 208,7)	9,2%
Marge brute	577,3	666,0	-13,3%
<i>en % du CA</i>	22,4%	23,2%	
Charges de personnel	(184,8)	(200,2)	-7,7%
Autres P&C opérationnels courants	(175,8)	(189,1)	-7,0%
Résultat opérationnel courant avant redevance PPR	216,6	276,8	-21,7%
<i>en % du CA</i>	8,4%	9,7%	
Redevance PPR	(5,7)	(6,9)	-17,4%
Autres P&C opérationnels non courants	(2,6)	8,7	na
Résultat opérationnel	208,3	278,6	-25,3%
EBITDA avant redevance PPR	256,3	313,9	-18,4%
<i>en % du CA</i>	9,9%	10,9%	
Charges financières (nettes)	(27,8)	(21,2)	31,1%
Résultat avant impôt	180,5	257,4	-29,9%
Impôt sur le résultat	(62,5)	(89,8)	-30,4%
<i>Taux effectif global d'imposition</i>	34,7%	34,9%	
Quote-part de résultat des sociétés MEE	3,2	3,6	-11,1%
Résultat net de l'ensemble consolidé	121,2	171,1	-29,2%
Intérêts minoritaires	30,9	42,5	-27,3%
Résultat net - Part du groupe	90,3	128,6	-29,8%
Résultat net par action	1,47	2,09	-29,6%
Résultat net retraité (*) par action	1,56	2,09	-25,4%

(*) Résultat net hors coûts liés à l'introduction en bourse

Le **chiffre d'affaires** du Groupe est en retrait sur l'année 2009 de 10,2 % en valeurs réelles. Sur une base comparable, la baisse n'est que de 4%, seule l'activité Automotive étant en repli. Les ventes des 3 autres divisions progressent en comparable sur la période.

Au cours de l'exercice 2009, CFAO a dû faire face à la poursuite des effets de la crise économique mondiale dans les Collectivités et Territoires d'Outre Mer, à la décélération progressive de la croissance économique de la plupart des pays africains, et à des contextes de marchés plus difficiles au Maghreb où le groupe a enregistré un retrait significatif des activités Automotive du Groupe.

La **marge brute** du Groupe atteint 577,3 millions d'euros, soit 22,4% du chiffre d'affaires, un taux en léger repli par rapport à 2008.

La division Automotive a subi les effets des plans de déstockage dans des marchés automobiles en baisse, les effets défavorables de la hausse de ses principales devises d'achats (yen et dollar US) et, de manière concomitante, les effets de la baisse des devises locales de nombreux pays (Algérie,

Nigeria, Kenya et Ghana notamment). Les marges des zones Maghreb et Afrique subsaharienne anglophone sont en repli alors qu'elles résistent mieux sur la zone Afrique subsaharienne francophone qui bénéficie de la stabilité du Franc CFA.

Les **charges de personnel** et les **autres produits et charges opérationnels courants** sont en baisse sur la période respectivement de 15,4 et 13,3 millions d'euros. Cette baisse s'explique, d'une part, par des changements de périmètre et, d'autre part, par les mesures de réduction de coûts engagées par le Groupe en 2009.

Compte tenu des éléments ci-dessus, le **résultat opérationnel courant** (avant redevance PPR) s'est élevé à 216,6 millions d'euros, représentant un **taux de rentabilité opérationnelle courante de 8,4%**. Le taux de rentabilité opérationnelle courante de la division Automotive baisse de 3 points à 8,1% principalement en raison de la baisse des volumes et des pressions sur les prix rencontrées sur la zone Maghreb notamment. A l'inverse, la division Industries, à 15,8% bénéficie de volumes en hausse dans les activités Boissons ainsi que d'un effet de mix favorable en raison du désengagement des activités de trading, moins rentables.

La **redevance** payée par CFAO à PPR s'est élevée à 5,7 millions d'euros en 2009, contre 6,9 millions d'euros sur l'exercice précédent.

Les **autres produits et charges opérationnels non courants** comprennent en 2009 des plus-values sur cessions d'actifs pour 7,8 millions d'euros ainsi que des frais liés à l'introduction en bourse à hauteur de 8,9 millions d'euros.

Le **résultat opérationnel** s'est établi à 208,3 millions d'euros pour l'exercice 2009, en retrait de 25,2% par rapport à l'an dernier.

L'**EBITDA** avant redevance PPR (résultat opérationnel courant avant redevance PPR + dotations nettes aux amortissements et provisions sur actifs opérationnels non courants) atteint 256,3 millions d'euros, soit 9,9% du chiffre d'affaires, soit un point de moins que l'an dernier, ce qui montre la **très bonne résistance du Groupe** dans un contexte de réduction du volume d'activité.

Les **charges financières nettes** augmentent de 31,1% à 27,8 millions d'euros du fait du niveau élevé des stocks sur une grande partie de l'année et de la constatation de pertes de change sur conversion d'éléments bilanciaux en devises.

Le **taux effectif global d'imposition** est quasi-stable, passant de 34,9 % en 2008, à 34,7% en 2009.

Le **résultat net part, du groupe** s'élève à 90,3 millions d'euros contre 128,6 millions d'euros l'an dernier.

Le **résultat net par action** atteint 1,47 euro contre 2,09 euros l'an dernier. En réintégrant les charges exceptionnelles liées à l'introduction en bourse (8,9 millions d'euros et 5,8 millions d'euros net d'impôt) au résultat net de l'année, le résultat net *retraité* par action atteint 1,56 euro.

Sur cette base, il sera proposé à la prochaine assemblée générale des actionnaires du 17 mai 2010 le **paiement d'un dividende** de 0,78 euro par action, ce qui correspond à un **taux de distribution de 50% du résultat net retraité**.

3. Cash Flow et situation financière

Tableau de financement simplifié

(en M€)	2009	2008
Capacité d'autofinancement (avant impôt, dividendes reçus et intérêts)	240,6	313,4
% du CA	9,3%	10,9%
Variation du Besoin en Fonds de roulement	36,2	(143,6)
Impôts payés	(73,7)	(88,2)
Investissements d'exploitation nets	(64,2)	(66,6)
Cash flow libre opérationnel	139,0	15,0

Grâce à une gestion rigoureuse du **besoin en fonds de roulement** et notamment des stocks (616 millions d'euros à fin 2009 contre 775 millions d'euros fin 2008), le **cash flow libre** opérationnel dégagé sur l'exercice atteint 139 millions d'euros.

En 2009, les principaux **investissements**, ont porté sur la modernisation et l'extension du réseau CFAO Automotive ainsi que sur l'extension des capacités de production des Brasseries du Congo visant à répondre à une demande croissante.

L'**endettement financier net** à fin décembre 2009 atteint 262 millions d'euros en retrait de 36 millions d'euros par rapport à l'an dernier. Se substituant à une facilité de crédit accordée antérieurement par PPR, une ligne de crédit d'un montant de 300 millions d'euros à 3 ans a été mise en place fin 2009. Celle-ci est tirée à fin décembre à hauteur de 132,1 millions d'euros.

Le ratio d'**endettement financier net / capitaux propres** est de 0,46 à fin 2009 contre 0,52 l'exercice précédent.

4. Perspectives 2010

Les activités Pharmacie et Industries ont clairement confirmé en 2009, et en début d'année 2010, la régularité de leur croissance organique et leur faible dépendance aux cycles économiques.

L'activité Automotive, beaucoup plus dépendante de la conjoncture économique, a subi l'impact de la crise dès le début de l'année 2009 dans les collectivités et territoires d'Outre-mer puis, de manière décalée, sur les marchés africains au second semestre 2009.

L'activité Automotive dans les collectivités et territoires d'Outre-mer se redresse progressivement avec une situation de stocks largement assainie.

Les pays pétroliers et miniers d'Afrique subsaharienne restent actuellement sur des niveaux d'activités assez faibles mais perçoivent des signes positifs qui pourraient se matérialiser avec une vigueur qui dépendra du profil de la reprise mondiale et de son effet sur les cours des matières premières.

Les pays d'Afrique moins dépendants des matières premières avaient mieux résisté en 2009 et devraient pouvoir confirmer cette résistance en 2010.

Le Maghreb ne montre pas pour l'instant de modification de tendance. Le marché algérien notamment reste sous forte pression concurrentielle et sous la contrainte de la volonté des pouvoirs publics de réguler la croissance des importations.

Au global, le redressement de l'activité automobile est plutôt attendu sur la seconde partie de l'année avec un niveau de visibilité sur l'environnement qui reste néanmoins limité. Les marges devraient être

moins soumises aux contraintes de déstockage qu'en 2009, cependant les nouvelles hausses du yen et du dollar depuis le début de l'année pourraient maintenir une pression sur les performances de l'activité en 2010 si elles se poursuivaient.

Le groupe saisira les opportunités de développement dans ses métiers existants et étudiera les potentialités d'enrichissement de son portefeuille d'activités

Les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2009 ont été arrêtés par le Directoire le 8 mars 2010 et examinés par le Conseil de Surveillance le 10 mars 2010. 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 l'Assemblée Générale annuelle de CFAO devant se tenir le 17 mai prochain.

Les états financiers consolidés et les documents support de la présentation des résultats annuels lors de la réunion faite 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 est un acteur majeur de l'importation et de la distribution de véhicules automobiles, de l'importation et de la distribution de produits pharmaceutiques et des prestations de services logistiques y afférentes, de certaines activités industrielles, et de certains services technologiques en Afrique et dans les Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-mer. CFAO est présent dans 34 pays, dont 31 pays d'Afrique et sept Collectivités et Territoires d'Outre - Mer, et emploie 9400 personnes à fin 2009.

En 2009, CFAO a réalisé un chiffre d'affaires total consolidé de 2 582 millions d'euros et enregistré un résultat opérationnel courant de 216,6 millions d'euros.

CFAO est coté sur NYSE Euronext à Paris et fera partie de l'indice SBF120 à compter du lundi 22 mars 2010. Retrouvez CFAO sur Bloomberg : CFAO:FP et sur Reuters : CFAO.PA

Pour en savoir plus : www.cfaogroup.com

Contacts Investisseurs et Analystes

Sébastien Desarbres

Directeur des Relations Investisseurs et de la Communication Financière

+33 1 46 23 56 51

Contact Presse

Laurence Tovi

Directrice de la Communication

+33 1 46 23 58 80

1. Evolution du chiffre d'affaires par zone géographique :

	4 ^{ème} trimestre 2009			Année 2009		
	en M€	Variation (réel)	Variation (comparable)	en M€	Variation (réel)	Variation (comparable)
Afrique subsaharienne francophone	277,6	-0,1%	0,8%	1 067,4	0,1%	-0,1%
Collectivités et Territoires d'Outre-Mer et Autres	140,5	-10,9%	5,3%	540,4	-16,8%	-1,9%
Maghreb	124,0	-11,0%	2,4%	491,8	-14,4%	-11,1%
Afrique subsaharienne anglophone et lusophone	77,5	-32,7%	-11,6%	358,5	-13,1%	2,0%
France (export)	25,7	-46,9%	-44,5%	123,9	-28,2%	-25,6%
Total Groupe	645,2	-12,6%	-2,8%	2 582,0	-10,2%	-4,0%

2. Résultat opérationnel courant par activité

	2009		2008		Variation
	en M€	(en % du CA)	en M€	(en % du CA)	
Automotive	118,1	8,1%	198,1	11,1 %	-40,4%
Eurapharma	60,1	8,1%	55,3	7,9 %	+8,7%
Industries	44,3	15,8%	35,6	12,4 %	+24,6%
Technologies	4,1	3,8%	4,6	4,1 %	-10,2%
Holding	(10,0)	na	(16,8)	na	na
Total Groupe	216,6	8,4%	276,8	9,6 %	-21,7%

3. Situation financière consolidée simplifiée

(en M€)	2009	2008
Immobilisations incorporelles	133,8	132,6
Immobilisations corporelles	262,8	251,0
Besoin en fonds de roulement	401,7	459,2
Autres actifs et passifs	34,6	25,3
Capitaux engagés	832,9	868,1
Capitaux propres (y compris part revenant aux minoritaires)	570,9	570,2
Endettement financier net	262,0	298,0