



valeur d'expérience, valeur d'avenir

COMMUNIQUE DE PRESSE

Sèvres, le 28 février 2011

Résultats annuels 2010 Chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2010

- **Forte progression de l'activité du Groupe au 4^{ème} trimestre : +9,0% (*)**
- **Confirmation de la reprise des activités Automotive au 2^{ème} semestre**
- **Retour de la croissance sur l'ensemble de l'année : +5,5% (*)**
- **Hausse du Résultat Net Part du Groupe : +11%**
- **Cash flow libre opérationnel record : 170 M€**

Le Conseil de surveillance de CFAO s'est réuni le 18 février 2011 sous la présidence d'Alain Viry et en présence des Commissaires aux comptes. Il a examiné les comptes de l'exercice 2010, arrêtés le 17 février 2011 par le Directoire du Groupe.

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

« L'année 2010 a clairement démontré la force et la qualité des fondamentaux du groupe CFAO. Eurapharma et nos activités industrielles ont confirmé la solidité et la régularité de leur croissance ; les activités de distribution automobile sont progressivement sorties de la crise et la division Technologies s'est nettement redressée au cours du second semestre. Sur l'ensemble de l'année, le groupe a renoué avec la croissance, démontré sa capacité à gérer la hausse de ses principales devises d'achat et généré un niveau record de cash flow libre, tout en poursuivant ses programmes d'investissement.

Notre nouveau plan moyen terme confirme les objectifs que le Groupe s'était fixés au moment de l'introduction en bourse. Il inclut le lancement de nouvelles activités dès 2011, et confirme que la distribution spécialisée est le cœur de métier du groupe CFAO qui nous permettra d'accompagner l'émergence progressive de nouveaux consommateurs sur le continent africain.

Même si le début de l'année 2011 est marqué par des incertitudes géopolitiques, j'ai pleinement confiance dans l'expérience et la diversité du groupe pour nous permettre de traverser ces difficultés et poursuivre notre croissance. »

() en comparable (à périmètre et changes constants)*

1. Chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2010

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

en M€	4 ^{ème} trimestre				12 mois			
	T4 2009	T4 2010	Variation (réel)	Variation (comparable)	2009	2010	Variation (réel)	Variation (comparable)
Automotive	342,1	385,9	+12,8%	+8,5%	1 451,4	1 537,6	+5,9%	+4,1%
Eurapharma	196,1	210,4	+7,3%	+7,0%	740,8	809,6	+9,3%	+9,2%
Industries	79,7	56,7	-28,9%	+9,3%	279,9	221,1	-21,0%	+6,3%
Technologies	27,3	36,0	+31,9%	+29,1%	110,0	107,8	-2,0%	-3,1%
Total CFAO	645,2	689,1	+6,8%	+9,0%	2 582,0	2 676,2	+3,6%	+5,5%

Le **chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2010** a atteint 689,1 millions d'euros, en croissance de 6,8% par rapport à l'an dernier. Les effets liés aux changements de périmètre ont représenté sur le trimestre un montant négatif de 23,7 millions d'euros alors que l'effet des variations de changes sur la conversion en euros du chiffre d'affaires des filiales a été favorable et a représenté un montant de 10,6 millions d'euros. En données comparables, le chiffre d'affaires du quatrième trimestre progresse de 9,0% par rapport à 2009. La situation politique en Côte d'Ivoire a eu un impact négatif de l'ordre de 6 millions d'euros sur les ventes du mois de décembre.

Le chiffre d'affaires des activités **Automotive** a atteint 385,9 millions d'euros au cours du dernier trimestre 2010, en hausse de 12,8% par rapport à l'an dernier. En Afrique subsaharienne francophone, la contribution des ventes réalisées au Cameroun, au Sénégal et en République Démocratique du Congo a été significative. Le chiffre d'affaires réalisé en Afrique subsaharienne anglophone et lusophone est en forte croissance par rapport à 2009. Une belle progression a été réalisée dans les collectivités territoriales d'outre-mer. Les ventes au Maghreb ont également progressé malgré la priorité donnée à la reconstitution des marges.

Les activités **Eurapharma** ont été en croissance de 7,3% au quatrième trimestre par rapport à une base 2009 élevée. Le chiffre d'affaires a atteint 210,4 millions d'euros, également en progression par rapport au trimestre précédent. Les marchés africains restent dynamiques.

Impacté par la sortie des activités de trading au Nigéria et la cession des activités de bois au Maroc, le chiffre d'affaires de la division **Industries** est en retrait de 28,9% au quatrième trimestre. En données comparables, il progresse de 9,3% grâce à la bonne croissance des activités Boissons et Produits plastiques.

Les activités **Technologies** se sont nettement redressées au cours du dernier trimestre avec une bonne dynamique en terme de prise de commandes et de négociation de projets réalisables en 2011, en particulier dans le segment des solutions informatiques.

2. Performance opérationnelle et financière 2010

(en M€)	2009	2010	Variation
Chiffre d'affaires	2 582,0	2 676,2	+3,6%
Coût des ventes	(2 004,7)	(2 062,5)	+2,9%
Marge brute	577,3	613,7	+6,3%
<i>en % du CA</i>	22,4%	22,9%	
Charges de personnel	(184,8)	(193,5)	+4,7%
Autres P&C opérationnels courants	(181,5)	(197,0)	+8,5%
Résultat opérationnel courant	211,0	223,2	+5,8%
<i>en % du CA</i>	8,2%	8,3%	
Autres P&C opérationnels non courants	(2,6)	10,0	Na
Résultat opérationnel	208,3	233,2	+11,9%
EBITDA (*)	250,6	266,3	+6,2%
<i>en % du CA</i>	9,9%	10,0%	
Charges financières (nettes)	(27,8)	(26,5)	-4,9%
Résultat avant impôt	180,5	206,7	+14,5%
Impôt sur le résultat	(62,5)	(69,0)	+10,3%
<i>Taux effectif global d'imposition</i>	34,7%	33,4%	
Quote-part de résultat des sociétés MEE	3,2	2,5	-20,6%
Résultat net de l'ensemble consolidé	121,2	140,3	+15,8%
Intérêts minoritaires	30,9	40,1	+29,8%
Résultat net - Part du groupe	90,3	100,2	+11,0%
Résultat net par action	1,47	1,63	+10,9%
Résultat net retraité (**) par action	1,56	-	-

(*) 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.

(**) Résultat net 2009 hors coûts liés à l'introduction en bourse.

Le **chiffre d'affaires** du Groupe progresse de 3,6% en valeurs réelles. Sur une base comparable, la progression atteint 5,5%. Les principales variations de périmètre intervenues en 2010 sont relatives à l'acquisition de SIAB, société de distribution de véhicules au Maroc, et à la cession des activités de trading au Nigéria et des activités d'emballages en bois au Maroc. Elles impactent négativement le chiffre d'affaires de l'année à hauteur de 61,7 millions d'euros. L'effet des variations de changes lié à la conversion en euros du chiffre d'affaires des filiales représente sur l'année 2010 un montant positif de 16,9 millions d'euros.

La reprise de l'activité **Automotive** a été progressive au cours de l'année 2010. Les ajustements réguliers des prix de ventes pour refléter le renchérissement des principales devises d'achat ont permis une hausse de 5,9% du chiffre d'affaires en 2010 malgré des volumes de ventes de véhicules neufs en léger retrait par rapport à 2009. En 2010, la division Automotive a évolué dans un environnement concurrentiel plus marqué en Afrique subsaharienne. Elle a, par ailleurs, concrétisé plusieurs opportunités de développement au Maroc et dans les collectivités territoriales d'outre-mer (en Nouvelle-

Calédonie et sur l'île de la Réunion en février 2011) et signé plusieurs nouveaux accords de distribution qui contribueront à la croissance dès 2011.

Avec une progression de son chiffre d'affaires de 9,3%, **Eurapharma** confirme en 2010 son modèle de croissance régulière et soutenue. Eurapharma a amélioré ses parts de marchés dans son métier principal de grossiste-répartiteur, en Afrique et dans les collectivités territoriales d'outre-mer.

La division **Industries**, désormais recentrée sur les activités Boissons et Produits plastiques, a enregistré une croissance de 6,3% au cours de l'année 2010, en données comparables, sur des marchés africains porteurs.

Après un premier semestre très en retrait, la division **Technologies** clôture l'année 2010 très proche du niveau 2009, avec une progression de 9,7% des activités Solutions informatiques, cœur de métier de la division. La part des contrats de maintenance dans le chiffre d'affaires progresse et atteint désormais 19,7%.

La **marge brute** du Groupe atteint 613,7 millions d'euros en 2010, soit 22,9% du chiffre d'affaires, contre 22,4% en 2009. Cette amélioration intègre l'effet de la sortie des activités de trading à faible marge et la bonne résistance de la marge brute des activités Automotive face au renchérissement des principales devises d'achat.

Les **charges de personnel** sont en hausse de 4,7% en 2010. Elles prennent en compte, à hauteur de 2,9 millions d'euros, le coût des programmes de stock-options et d'actions gratuites mis en place en 2010. En excluant ce coût auparavant pris en charge par PPR, la progression est de 3,1%.

Les **autres produits et charges opérationnels courants** progressent de 8,5%. Cette hausse s'explique notamment par la hausse des charges variables de production dans la division Industries, une augmentation des amortissements liée aux récents programmes d'investissement, des dépenses de marketing plus importantes dans la division Automotive et par l'augmentation significative du coût de certains frais de transfert en Algérie et en Afrique subsaharienne.

Le **résultat opérationnel courant** s'est élevé à 223,2 millions d'euros, représentant un **taux de rentabilité opérationnelle courante de 8,3%** contre 8,2% en 2009. Le taux de rentabilité opérationnelle courante de la division Automotive ressort à 7,8%, en léger retrait par rapport à l'an dernier. Le résultat opérationnel courant et le taux de rentabilité opérationnelle courante des trois autres divisions sont en progression. La progression du résultat opérationnel courant est particulièrement forte chez Eurapharma (+18,8%).

Les **autres produits et charges opérationnels non courants** ont généré un produit net égal à 10,0 millions d'euros en 2010 contre une charge nette de 2,6 millions d'euros l'an dernier. En 2009, ce poste incluait les charges liées à l'introduction du Groupe en bourse à hauteur de 8,9 millions d'euros. En 2010, il est constitué notamment de produits de cessions d'actifs.

Le **résultat opérationnel** s'est établi à 232,2 millions d'euros pour l'exercice 2010, en progression de 11,9% par rapport à 2009.

L'**EBITDA** atteint 266,3 millions d'euros, soit 10,0% du chiffre d'affaires. Il progresse de 6,2%, soit un rythme proche de celui du résultat opérationnel courant.

Les **charges financières nettes** sont en baisse de 4,9% à 26,5 millions d'euros. Malgré un endettement moyen en baisse d'environ 60 millions d'euros par rapport à 2009, le coût de l'endettement financier progresse de 10,3% à 22,3 millions d'euros, en raison principalement du coût du financement par crédit syndiqué plus élevé que celui du compte-courant PPR dont bénéficiait CFAO en 2009.

Le **taux effectif global d'imposition** diminue à 33,4%. L'intégration fiscale CFAO a été mise en place en 2010.

Le **résultat net part du groupe** s'élève à 100,2 millions d'euros en progression de 11,0% par rapport à 2009. Le **résultat net par action** atteint 1,63 euro, en hausse de 10,9%. Sur cette base, il sera proposé, lors de la prochaine assemblée générale des actionnaires du 20 mai 2011, le **paiement d'un dividende** de 0,82 euro par action, en hausse de 5,1% par rapport à l'exercice précédent.

3. Cash Flow et situation financière

Tableau de financement simplifié (en M€)	2009	2010
Capacité d'autofinancement (avant impôt, dividendes reçus et intérêts)	240,6	274,3
<i>% du CA</i>	<i>9,3%</i>	<i>10,3%</i>
Variation du Besoin en Fonds de roulement	36,2	17,1
Impôts payés	-73,7	-60,4
Investissements d'exploitation nets	-64,2	-61,0
Cash flow libre opérationnel	139,0	169,9

La progression de la capacité d'autofinancement et la nouvelle amélioration du besoin en fonds de roulement permettent de dégager un **cash flow libre opérationnel** de 169,9 millions d'euros après investissement opérationnels.

En 2010, les principaux **investissements opérationnels** ont concerné l'extension des capacités de production des Brasseries du Congo, la poursuite du plan de modernisation et d'extension du réseau CFAO Automotive ainsi que le déploiement des nouveaux systèmes d'information dans le Groupe.

L'**endettement financier net** atteint 200,5 millions d'euros à fin décembre 2010, en diminution de 61,5 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009. La ligne de crédit d'un montant de 300 millions d'euros mise en place fin 2009 pour une durée initiale de 3 ans, et dont la maturité a été allongée d'une année en 2010, est tirée à hauteur de 90 millions d'euros au 31 décembre 2010, laissant au Groupe une marge de manœuvre suffisante en matière de financement de ses besoins d'exploitation.

Le ratio d'**endettement financier net / capitaux propres** est de 0,31 à fin 2010 contre 0,46 en 2009.

4. Plan 2013

Le potentiel de croissance du portefeuille d'activités du Groupe lors de l'introduction en bourse est confirmé :

Eurapharma : les potentiels de marché et l'efficacité opérationnelle de la division permettront de conserver un rythme de croissance important et régulier,

Automotive : l'émergence de nouveaux consommateurs, le potentiel de renforcement des positions en Afrique anglophone, au Maghreb et dans les collectivités territoriales d'outre-mer ainsi que les opportunités d'acquisitions sélectives et le renforcement des partenariats alimenteront une forte croissance sur la période.

Industries : confirmation du maintien des activités industrielles au sein du groupe et confirmation d'un rythme de croissance soutenu éventuellement alimenté par quelques développements ciblés.

Technologies : Recentrage sur les segments produits et solutions informatiques (76 millions d'euros en 2010) avec un potentiel de croissance important sur la période. Les partenariats stratégiques qui permettraient d'accroître significativement ce potentiel seront étudiés.

Les nouvelles évolutions et orientations depuis l'introduction en bourse sont les suivantes :

Création d'une nouvelle activité "**CFAO Equipement**" dédiée à la fourniture de matériels et de services de maintenance aux secteurs de la construction, des mines et de l'agriculture.

Renforcement de la **location** de véhicules et d'équipements pour accompagner le développement des divisions Automotive et Equipement.

Etude des opportunités d'acquisition et/ou de création de nouveaux métiers de **distribution spécialisée (B to B) et (B to C)**, et confirmation du positionnement du cœur de métier du groupe sur la distribution spécialisée, qui correspond à son plus fort domaine d'expérience et représente un réservoir de croissance important sur le continent africain.

Au global, le Groupe confirme les objectifs moyen terme annoncés lors de l'introduction en bourse et prévoit dès 2011 un programme d'investissements opérationnels spécifiques lié à la structuration des nouveaux relais de croissance qui naîtront en 2011 (CFAO Equipement et Location) ainsi qu'à quelques investissements de capacité supplémentaires pour Eurapharma non envisagés lors de l'introduction en bourse.

5. Perspectives 2011

La dynamique positive de **CFAO Automotive** constatée au second semestre 2010 devrait se poursuivre sur les marchés africains dans un contexte de poursuite du renforcement de la concurrence en Afrique subsaharienne francophone. Une croissance plus modérée est attendue dans les collectivités territoriales d'outre-mer. L'intégration de plusieurs acquisitions négociées en 2010 et la mise en place des nouveaux accords de distribution seront parmi les priorités importantes de l'année. Le Groupe fait l'hypothèse du maintien du cours du yen à son niveau élevé actuel.

La croissance des ventes réalisées en Afrique par **Eurapharma** devrait se poursuivre en 2011.

Concernant les autres activités, le groupe anticipe le maintien du rythme de croissance des activités industrielles et la poursuite de la bonne dynamique de prise de commandes de la division Technologies. Les actions de structuration du réseau **CFAO Equipement** dans 7 pays en 2011 et d'élargissement des activités de **location** de véhicules et d'engins sont d'ores et déjà engagées.

L'**environnement général** dans lequel le Groupe opère en 2011 est marqué par des incertitudes importantes concernant le dénouement de la crise politique ivoirienne, la nécessité d'une vigilance accrue sur la situation sécuritaire au Sahel et des risques de propagation des mouvements sociaux et politiques en Afrique du Nord. De nombreuses échéances électorales sont programmées dans des pays importants au cours de l'année 2011.

Par ailleurs, le FMI a confirmé les bonnes perspectives de croissance sur le continent africain en 2011 et au-delà. Ces prévisions confortent le plan de croissance du Groupe.

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 2009 de CFAO enregistré par l'AMF le 13 avril 2010 et dans le rapport semestriel de CFAO publié le 31 août 2010, pourraient avoir des conséquences négatives sur ces perspectives d'avenir.

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 20 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 9278 personnes à fin 2010.

En 2010, CFAO a réalisé un chiffre d'affaires total consolidé de 2 676 millions d'euros et enregistré un résultat opérationnel courant de 223,2 millions d'euros.

CFAO est coté sur NYSE Euronext à Paris et fait partie de l'indice SBF120.

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

Annexes

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

	4 ^{eme} trimestre				Année entière			
	T4 2009	T4 2010	Variation (réel)	Variation (comparable)	2009	2010	Variation (réel)	Variation (comparable)
Afrique subsaharienne francophone	277,6	304,7	9,8%	9,5%	1 067,4	1 128,2	5,7%	6,1%
Collectivités et Territoires d'Outre-Mer et Autres	140,5	150,0	6,7%	6,6%	540,4	568,9	5,3%	5,1%
Maghreb	124,0	116,3	-6,2%	-3,9%	491,8	509,2	3,5%	2,1%
Afrique subsaharienne anglophone et lusophone	77,5	77,6	0,1%	16,8%	358,5	331,7	-7,5%	7,0%
France (export)	25,7	40,5	57,6%	57,6%	123,9	138,2	11,5%	11,5%
Total Groupe	645,2	689,1	6,8%	9,0%	2 582,0	2 676,2	3,6%	5,5%

2. Résultat opérationnel courant par activité

	2009		2010		Variation
	en M€	(en % du CA)	en M€	(en % du CA)	
Automotive	118,1	8,1%	120,1	7,8%	1,7%
Eurapharma	60,1	8,1%	71,4	8,8%	18,8%
Industries	44,3	15,8%	50,3	22,8%	13,6%
Technologies	4,1	3,8%	6,7	6,2%	61,7%
Holding	(15,7)	na	(25,3)	na	61,2%
Total Groupe	211,0	8,2%	223,2	8,3%	5,8%

3. Situation financière consolidée simplifiée

(en M€)	2009	2010
Immobilisations incorporelles	133,8	152,3
Immobilisations corporelles	262,8	279,0
Besoin en fonds de roulement	401,7	383,2
Autres actifs et passifs	34,6	32,7
Capitaux engagés en fin de période	832,9	847,2
Capitaux propres (y compris part revenant aux minoritaires)	570,9	646,7
Endettement financier net	262,0	200,5