



valeur d'expérience, valeur d'avenir

COMMUNIQUE DE PRESSE

Sèvres, le 28 juillet 2011

Chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2011 Résultats semestriels 2011

- **Solide croissance de l'activité : +13,0% au 2nd trimestre et +14,4% au 1^{er} semestre**
- **Résultat Opérationnel Courant : 112,4, M€ en hausse de +9,9%**
- **Résultat net part du groupe : 49,2 M€, en hausse de +17,8%**

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

« Les performances du premier semestre démontrent à nouveau la solidité du business modèle de CFAO et la bonne dynamique des marchés africains. Elles permettent d'aborder la seconde partie de l'année avec confiance.

En dépit des événements qui ont marqué la première partie de l'année 2011, nous avons conforté notre croissance et amélioré le résultat opérationnel de près de 10%.

CFAO Automotive a amélioré ses performances dans la plupart des marchés et a intégré avec succès les nouvelles sociétés acquises en 2010 et au début d'année au Maroc, en Afrique de l'Est et dans les DOM-TOM. Eurapharma et nos activités industrielles ont poursuivi leur croissance de manière solide et régulière. La division Technologies s'est recentrée sur son cœur de métier et le réseau CFAO Equipement se met en place dans plusieurs pays au rythme prévu dans notre plan. »

1. Chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2011

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

Les principales variations de périmètre intervenues en 2011 sont relatives à l'entrée dans le périmètre de consolidation des sociétés Almameto en Nouvelle Calédonie, Citroën à La Réunion et SIAB au Maroc, ainsi qu'à la sortie des activités d'emballage en bois au Maroc. L'impact net sur le chiffre d'affaires a été de +65,5 millions d'euros sur le deuxième trimestre et de +92,1 millions d'euros sur le premier semestre.

L'impact des parités de changes sur la conversion du chiffre d'affaires a été défavorable en raison de la baisse des parités de plusieurs devises locales contre euro. Il a représenté -25,5 millions d'euros sur le second trimestre et -30,3 millions d'euros sur le premier semestre.

	2 ^{ème} trimestre				1 ^{er} semestre			
	2010 en M€	2011 en M€	Variation (réel)	Variation (comparable)	2010 en M€	2011 en M€	Variation (réel)	Variation (comparable)
Automotive	393,6	465,7	+18,3%	+5,2%	746,9	901,9	+20,7%	+9,1%
Eurapharma	199,1	208,8	+4,8%	+6,9%	393,4	418,8	+6,5%	+7,8%
Industries, Equipement et Services	81,5	87,4	+7,2%	+14,3%	159,5	165,8	+3,9%	+13,4%
Total Groupe	674,1	761,9	+13,0%	+6,7%	1 299,9	1 486,5	+14,4%	+9,2%

Les chiffres d'affaires 2010 sont présentés pro forma au périmètre 2011 des divisions.

Le chiffre d'affaires du second trimestre est en hausse de +13,0% par rapport à l'an dernier. La progression sur l'ensemble du premier semestre atteint +14,4%.

La baisse d'activité en **Côte d'Ivoire** liée aux événements qui ont agité le pays s'est poursuivie sur le second trimestre et a atteint -41% au premier semestre. Les ventes du Groupe hors Côte d'Ivoire progressent de **+18,0%** au premier semestre.

Les ventes de l'activité **Automotive** ont fortement progressé au second trimestre.

En Afrique sub-saharienne francophone, la performance du semestre est pénalisée par le recul des ventes en Côte d'Ivoire, même si l'amorce d'un redémarrage a pu être observée en juin. Les marchés de l'Afrique Centrale, où les positions de CFAO sont fortes, se sont montrés particulièrement dynamiques. Hors Côte d'Ivoire, les ventes de la division en Afrique sub-saharienne francophone progressent de +17,4% au premier semestre.

Les ventes progressent également en Afrique sub-saharienne anglophone (+19,2% au premier semestre) avec la contribution de nouvelles marques. Les performances du Groupe au Ghana et au Kenya ont été très bonnes. En revanche les performances commerciales au Nigéria ne se sont pas encore améliorées au premier semestre.

Au Maghreb, la progression du chiffre d'affaires atteint +22,6% au premier semestre. Les ventes en Algérie ont nettement progressé, tirées notamment par le segment des camions (ventes en hausse de +57%).

Enfin, dans les collectivités territoriales d'outre-mer, l'intégration réussie des nouvelles sociétés à La Réunion et en Nouvelle-Calédonie a permis un renforcement des positions commerciales.

Les événements du Japon en mars dernier ont généré une forte perturbation de la production des constructeurs japonais à la fois au Japon et dans les autres usines dans le monde. L'impact a été limité pour CFAO au premier semestre en raison de la longueur du cycle d'approvisionnement, de stocks relativement importants en début d'année, et d'une disponibilité de véhicules initialement destinés à la Côte d'Ivoire. Pour certains modèles japonais, les niveaux de stocks actuels sont à un niveau structurellement bas.

Le chiffre d'affaires des activités de distribution de produits pharmaceutiques d'**Eurapharma** continue de progresser de manière soutenue sur le second trimestre 2011. Le recul des ventes en Côte d'Ivoire a été plus limité que dans la division Automotive (-9% au premier semestre). Le métier de pre-wholesale en France a fortement progressé avec la mise en place d'accords de distribution avec de nouveaux laboratoires.

Les activités **Industries, Equipement et Services** ont réalisé un chiffre d'affaires de 165,8 millions d'euros au premier semestre en progression de +3,9% par rapport à l'an dernier et +13,4% en

comparable. Les ventes de boissons et produits plastiques sont à nouveau en forte croissance et les nouvelles activités de distribution d'engins et de location connaissent un démarrage réussi. Malgré l'impact de la Côte d'Ivoire, les activités de **Technologies** progressent de +3,9% sur le semestre.

2. Performance opérationnelle et financière du 1^{er} semestre 2011

(en M€)	1 ^{er} sem. 2011	1 ^{er} sem. 2010	Variation
Chiffre d'affaires	1 486,5	1 299,9	+14,4%
Coût des ventes	(1 158,4)	(1 006,1)	+15,1%
Marge brute	328,1	293,7	+11,7%
<i>en % du CA</i>	22,1%	22,6%	-
Charges de personnel	(107,8)	(95,1)	+13,4%
Autres P&C opérationnels courants	(107,9)	(96,4)	+11,9%
Résultat opérationnel courant	112,4	102,3	+9,9%
<i>en % du CA</i>	7,6%	7,9%	-
Autres P&C opérationnels non courants	8,2	1,8	-
Résultat opérationnel	120,6	104,0	+16,0%
<i>en % du CA</i>	8,1%	8,0%	-
EBITDA	136,1	123,5	+10,2%
<i>en % du CA</i>	9,2%	9,5%	-
Charges financières (nettes)	(13,7)	(14,0)	-1,9%
Résultat avant impôt	106,9	90,1	+18,7%
Impôt sur le résultat	(36,0)	(30,3)	+19,1%
<i>Taux effectif global d'imposition</i>	33,7%	33,6%	-
Quote-part de résultat des sociétés MEE	1,3	0,5	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	72,2	60,3	+19,7%
Intérêts minoritaires	23,0	18,6	+23,7%
Résultat net - Part du groupe	49,2	41,8	+17,8%
Résultat net par action	0,80	0,68	+17,8%

Le **chiffre d'affaires** du premier semestre 2011 s'est élevé à 1 486,5 millions d'euros contre 1 299,9 millions d'euros pour la même période en 2010, en hausse de +14,4% et +18,0% hors Côte d'Ivoire.

Il est rappelé que l'impact des modifications de périmètre et de parités de changes sur le premier semestre a été respectivement de +92,1 millions d'euros et -30,3 millions d'euros.

En base comparable, le chiffre d'affaires progresse de +9,2% et de +12,3% hors Côte d'Ivoire.

La **marge brute** du Groupe s'est établie à 328,1 millions d'euros au premier semestre 2011, en progression de +11,7% par rapport à la même période de l'année précédente. Le taux de marge brute du Groupe a légèrement diminué à 22,1% au premier semestre 2011 contre 22,6% au premier semestre 2010. Ce taux est en légère baisse dans la division Automotive principalement en raison de l'impact du niveau élevé du yen sur le prix de revient des véhicules vendus au cours du premier

semestre. Le cours moyen du yen de la période au cours de laquelle les couvertures de change des achats des véhicules vendus au cours de ce semestre ont été mises en place (second semestre 2009) a été plus élevé de l'ordre de 20% par rapport à la même période de l'an dernier. La marge brute de la division Eurapharma est également en légère baisse en raison d'un différentiel de gains de changes défavorable par rapport à l'exercice précédent.

Les **charges opérationnelles courantes** (charges de personnel et autres produits et charges opérationnels courants) sont en hausse de 12,6%. Cette évolution s'explique notamment par l'intégration de nouvelles sociétés au périmètre de consolidation.

Compte tenu des éléments ci-dessus, le **résultat opérationnel courant** progresse de +9,9% et atteint 112,4 millions d'euros, représentant un taux de rentabilité opérationnelle courante de +7,6%, en légère baisse par rapport à la même période de l'an dernier.

La répartition du résultat opérationnel courant par division est la suivante :

	1 ^{er} semestre 2011		1 ^{er} semestre 2010	
	(en millions d'euros)	(en % du chiffre d'affaires)	(en millions d'euros)	(en % du chiffre d'affaires)
<i>CFAO Automotive</i>	60,5	6,7%	52,1	7,0%
<i>Eurapharma</i>	36,5	8,7%	35,9	9,1%
<i>CFAO Industries, Equipement et Services</i>	28,2	17,0%	22,4	14,1%
<i>Holding</i>	(12,8)	-	(8,2)	-
Total	112,4	7,6%	102,3	7,9%

Le taux de marge opérationnelle courante de la division Automotive baisse légèrement en raison du recul de l'activité en Côte d'Ivoire et du léger tassement du taux de marge brute. Hors Côte d'Ivoire, le taux de marge opérationnelle courante progresse sensiblement.

La division Eurapharma avait bénéficié l'an dernier d'un effet de changes favorable qu'on ne retrouve pas cette année. Alors que la contribution des collectivités territoriales d'outre-mer est stable, les activités en Afrique francophone affichent une bonne progression de la marge opérationnelle.

Enfin, le taux de marge opérationnelle courante de la division Industries, Equipement et Services progresse fortement en raison d'un effet mix favorable en partie lié à la sortie des activités d'emballages en bois au Maroc à plus faible marge.

Le **résultat opérationnel** ressort à 120,6 millions d'euros, soit 8,1% du chiffre d'affaires en hausse de 16,0% par rapport à l'an dernier. Ce résultat est notamment impacté par un produit non courant lié au traitement comptable de l'opération de rapprochement avec le groupe Pentecost en Nouvelle-Calédonie (plus-value de 8,4 millions d'euros de revalorisation de la participation minoritaire dans le groupe Almameto).

L'**EBITDA** (résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements et provisions sur actifs opérationnels non courants) atteint 136,1 millions d'euros, en progression de +10,2% par rapport au premier semestre 2010.

Les **charges financières nettes** s'élèvent à 13,7 millions d'euros, en légère baisse par rapport à l'an dernier.

Le coût net de l'endettement financier augmente de 1,8 millions d'euros sur le semestre à 12,6 millions d'euros en raison d'une hausse de l'endettement moyen ainsi que des taux d'intérêt. En revanche, les autres produits et charges financiers diminuent de 2 millions d'euros en raison de gains de change et se montent à 1,1 million d'euros.

Le **taux effectif global d'imposition** est quasi-inchangé à 33,7%.

La **quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence** s'est élevée à 1,3 million d'euros au premier semestre 2011 contre 0,5 million d'euros au premier semestre 2010.

La **part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle** s'élève à 23,0 millions d'euros (soit 31,9% du résultat net de l'ensemble consolidé) en progression de +23,7%. Cette augmentation reflète la plus forte progression des résultats des divisions dans lesquels des filiales importantes sont en partenariat (divisions Eurapharma et Industries) par rapport à celle de la division Automotive.

En conséquence, le **résultat net – part du groupe** s'est établi à 49,2 millions d'euros au premier semestre 2011 contre 41,8 millions d'euros au premier semestre 2010, soit une progression de +17,8%.

Le **résultat net par action** atteint 0,80 euro au premier semestre 2011 contre 0,68 euro au premier semestre 2010.

3. Cash Flow et situation financière

Situation financière consolidée simplifiée

(en M€)	Au 30 juin 2011	Au 31 déc 2010
Immobilisations incorporelles	174,8	152,3
Immobilisations corporelles	289,7	279,0
Besoin en fonds de roulement	467,7	383,2
Autres actifs et passifs	20,9	32,7
Capitaux engagés	953,9	847,2
Capitaux propres (y compris part revenant aux minoritaires)	638,2	646,7
Endettement financier net	315,6	200,5

Tableau de financement simplifié

(en M€)	1er sem. 2011	1er sem. 2010
Capacité d'autofinancement (avant impôt, dividendes reçus et intérêts)	138,6	126,3
<i>% du CA</i>	9,3%	9,7%
Variation du Besoin en Fonds de roulement	(69,7)	44,6
Impôts payés	(44,4)	(34,9)
Investissements d'exploitation nets	(34,6)	(30,2)
Cash flow libre opérationnel	(10,2)	105,8

Le **cash flow libre opérationnel** du semestre est fortement impacté par l'évolution du **besoin en fonds de roulement**. Celui-ci progresse en raison d'une part d'un niveau d'activité élevé et d'autre part

d'une baisse du taux de couverture des stocks par le crédit fournisseurs. Ce taux, exceptionnellement élevé au 31 décembre 2010, atteignait alors 77%. Il est revenu à fin juin 2011 à 69%.

Les principaux **investissements** d'exploitation ont porté sur la poursuite du programme de modernisation et d'extension du réseau CFAO Automotive et des investissements de capacité des Brasseries du Congo. Ils ont également concerné le renforcement du parc de véhicules de location et la structuration du réseau CFAO Equipement.

L'endettement financier net au 30 juin 2011 s'élève à 315,6 millions d'euros. Il est en progression de 115,1 millions d'euros par rapport à fin 2010. Les principaux éléments ayant impacté l'endettement financier net sont : la distribution de dividendes, notamment le versement d'un dividende de 0,82 euro par action le 9 juin 2011 aux actionnaires de CFAO - soit un montant total de 50 millions d'euros - ainsi que l'évolution du besoin en fonds de roulement décrite ci-dessus.

Le ratio d'**endettement financier net / capitaux propres** est de 0,50 à fin juin 2011 contre 0,31 à fin décembre 2010.

Le ratio d'**endettement financier net / EBITDA** est de 1,16 à fin juin 2011 contre 0,75 à fin décembre 2010.

Au 30 juin 2011, la ligne de crédit syndiqué de 300 millions d'euros mise en place en 2009 n'est utilisée qu'à hauteur de 110 millions d'euros. Les covenants relatifs à cette ligne de crédit ont été respectés à fin juin 2011 et CFAO considère peu probable qu'ils ne soient plus respectés à fin décembre 2011.

4. Autres événements survenus au cours du 1er semestre 2011

CFAO a annoncé en janvier 2011 avoir finalisé la reprise de l'activité de distribution de la marque Citroën à La Réunion. Le Groupe était déjà présent à La Réunion avec sa filiale CMM Automobiles. Cette acquisition permet un élargissement de la gamme de véhicules offerte à la clientèle. Cette nouvelle activité a représenté un volume d'environ 600 véhicules neufs vendus au premier semestre 2011.

CFAO a finalisé au cours du premier trimestre 2011 un accord avec le groupe calédonien Pentecost en vue de regrouper l'intégralité de leurs participations respectives dans les sociétés de distribution automobile et de matériels de travaux publics et miniers en Nouvelle-Calédonie. CFAO et le groupe Pentecost détiennent désormais respectivement 74% et 26% des titres de la nouvelle joint venture qui, elle-même, détient 100% des titres des sociétés opérationnelles Ménard, Almameto, Prestige Motors, Intermotors, NC Motors et Sapas.

L'ensemble des sociétés concernées par cet accord employait 295 personnes au 31 décembre 2010 et son chiffre d'affaires pour 2010 a été de l'ordre de 170 millions d'euros.

5. Perspectives

Automotive

Le Groupe attend au second semestre un redémarrage de l'activité en Côte d'Ivoire, une amélioration au Nigéria et au Maroc, des marchés toujours dynamiques en Afrique centrale et en Algérie ainsi qu'une montée en puissance des nouveaux développements en Afrique de l'est et dans les collectivités territoriales d'outre-mer. Par ailleurs, une implantation CFAO Automotive est prévue en Ouganda.

Il est précisé que des risques de rupture de stocks sur certains modèles de marques japonaises persisteront au second semestre 2011.

Eurapharma

Un retour à une situation normale d'approvisionnement est attendu en Algérie. L'activité en Côte d'Ivoire est revenue à un niveau d'avant la crise. Dans ces conditions, le Groupe attend une poursuite de la croissance des ventes d'Eurapharma au second semestre.

La finalisation d'un accord de partenariat pour l'acquisition d'une usine de production de médicaments en Algérie est prévue dans les prochains mois.

Industries Equipement et Services

Le Groupe envisage la poursuite du déploiement de l'activité de distribution d'engins de chantiers et du renforcement de l'activité Location. L'activité Technologies est attendue en progression sur l'ensemble de l'année 2011, malgré l'impact du recul des ventes en Côte d'Ivoire.

Les ventes des activités industrielles devraient poursuivre leur croissance sur le second semestre.

Les comptes du premier semestre de l'exercice 2011 clos au 30 juin 2011 ont été arrêtés par le Directoire le 22 juillet 2011 et examinés par le Conseil de Surveillance de la société le 27 juillet 2011. Ces données semestrielles ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

Un rapport financier semestriel, comprenant des comptes consolidés semestriels résumés, est publié ce jour conformément à la réglementation, et ce rapport, ainsi que les documents support de la présentation des résultats semestriels faite lors de la conférence téléphonique 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 9240 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 des indices SBF120 et CAC Mid 60.

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

Pour en savoir plus : www.cfaogroup.com

Contact 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

ANNEXE

Evolution du chiffre d'affaires par zone géographique :

	2^{ème} trimestre				1^{er} semestre			
	2010 en M€	2011 en M€	Variation (réel)	Variation (comparable)	2010 en M€	2011 en M€	Variation (réel)	Variation (comparable)
Afrique subsaharienne francophone	278,5	295,0	+5,9%	+7,0%	536,3	574,1	+7,0%	+7,8%
Afrique subsaharienne anglophone et lusophone	84,4	93,2	+10,4%	+15,1%	164,2	188,3	+14,7%	+12,6%
Collectivités et Territoires d'Outre-Mer et Autres	136,8	186,4	+36,3%	+0,2%	274,8	350,6	+27,6%	+1,9%
Maghreb	143,4	153,4	+7,0%	+7,1%	263,6	300,7	+14,1%	+14,9%
France (export)	31,0	33,8	+9,0%	+19,8%	61,0	72,8	+19,3%	+28,9%
Total Groupe	674,1	761,9	+13,0%	+6,7%	1 299,9	1 486,5	+14,4%	+9,2%