



# COMPTES CONSOLIDES

## Au 31 décembre 2012

### NOTE

Dans le présent document, le terme "Société" renvoie à la société CFAO SA, société-mère du groupe CFAO. Le terme "Groupe" renvoie à la Société, ses filiales consolidées et ses participations minoritaires.

Les états financiers consolidés du Groupe pour les exercices clos les 31 décembre 2012 et 2011 ont été préparés conformément aux normes d'information financière internationales (International Financial Reporting Standards, "IFRS") et aux interprétations de l'IFRIC telles qu'adoptées par l'Union Européenne et applicables au 31 décembre 2012.

# Comptes consolidés au 31 décembre 2012

Les informations comparatives 2011 présentées dans ce document sont en conformité avec le référentiel IFRS en vigueur à la date de clôture des états financiers 2012.

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AUX 31 DECEMBRE 2012 ET 2011

(en millions d'euros)	Notes	31/12/2012	31/12/2011
<b>Produits des activités ordinaires</b>	5,1	<b>3 585,2</b>	<b>3 123,7</b>
Coût des ventes	5,2	(2 792,4)	(2 418,2)
<b>Marge brute</b>		<b>792,8</b>	<b>705,5</b>
Charges de personnel	6	(255,2)	(222,2)
Autres produits et charges opérationnels courants		(247,3)	(227,0)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	8	<b>290,3</b>	<b>256,3</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	9	(9,5)	9,8
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>280,8</b>	<b>266,1</b>
Coût de l'endettement financier net	10	(36,5)	(26,4)
Autres produits et charges financières	10	(1,2)	(3,1)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>243,1</b>	<b>236,6</b>
Impôt sur le résultat	11	(74,2)	(68,9)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		2,3	2,9
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>171,2</b>	<b>170,6</b>
dont Propriétaires de la société		114,0	121,1
dont Participations ne donnant pas le contrôle		57,2	49,5
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>171,2</b>	<b>170,6</b>
Résultat net Propriétaires de la société		114,0	121,1
Résultat net Participations ne donnant pas le contrôle		57,2	49,5
<b>Résultat net part du Groupe</b>		<b>114,0</b>	<b>121,1</b>
Résultat par action (en euros)	12	1,85	1,97
Résultat dilué par action (en euros)	12	1,84	1,97

## ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE AUX 31 DECEMBRE 2012 ET 2011

(en millions d'euros)	Notes	31/12/2012	31/12/2011
<b>Résultat net</b>		<b>171,2</b>	<b>170,6</b>
<b>Éléments recyclables en résultat :</b>		<b>(6,5)</b>	<b>(2,3)</b>
Ecart de conversion et autres		(6,5)	(2,3)
<b>Éléments non recyclables en résultat :</b>		<b>(6,5)</b>	<b>(1,1)</b>
Ecart actuariel (1)		(6,5)	(1,1)
<b>Autres Éléments du Résultat Global</b>	13	<b>(13,0)</b>	<b>(3,4)</b>
<b>Résultat global consolidé</b>		<b>158,2</b>	<b>167,2</b>
dont Propriétaires de la société		101,8	117,9
dont Participations ne donnant pas le contrôle		56,3	49,3

(1) Net d'impôt

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AUX 31 DECEMBRE 2012 ET 2011

**ACTIF**

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	31/12/2012	31/12/2011
Goodwill	14	200,1	149,4
Autres immobilisations incorporelles	15	31,3	31,5
Immobilisations corporelles	16	365,9	319,6
Participations dans les sociétés mises en équivalence	18	13,0	25,7
Actifs financiers non courants	19	50,8	41,9
Actifs d'impôts différés	11,2	24,9	24,2
Autres actifs non courants		1,2	0,1
<b>Actif non courant</b>		<b>687,2</b>	<b>592,4</b>
Stocks	20	1 037,1	828,9
Créances clients	21	488,1	430,2
Créances d'impôts exigibles	11,2	34,6	15,4
Autres actifs financiers courants	29	8,7	26,8
Autres actifs courants	22	169,3	169,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27	199,3	251,8
<b>Actif courant</b>		<b>1 937,1</b>	<b>1 722,8</b>
<b>Total actif</b>		<b>2 624,3</b>	<b>2 315,1</b>

**PASSIF**

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	31/12/2012	31/12/2011
Capital social	24	10,3	10,3
Réserves de conversion		(42,6)	(17,4)
Titres d'autocontrôle		(1,3)	(4,0)
Autres réserves		639,6	559,0
<b>Capitaux propres - Propriétaires de la société</b>	<b>24</b>	<b>605,9</b>	<b>547,8</b>
Capitaux propres - Participations ne donnant pas le contrôle		213,0	191,3
<b>Capitaux propres</b>	<b>24</b>	<b>818,9</b>	<b>739,1</b>
Emprunts et dettes financières à long terme	28	149,8	93,5
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	25	35,5	27,5
Provisions	26	8,1	8,1
Passifs d'impôts différés	11,2	0,6	2,1
<b>Passif non courant</b>		<b>194,0</b>	<b>131,1</b>
Emprunts et dettes financières à court terme	28	426,5	350,3
Autres passifs financiers courants	29	27,5	18,0
Dettes fournisseurs	22	695,3	669,6
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	25	1,3	1,4
Provisions	26	17,8	19,4
Dettes d'impôts exigibles	11,2	58,8	35,9
Autres passifs courants	22	384,0	350,4
<b>Passif courant</b>		<b>1 611,4</b>	<b>1 445,0</b>
<b>Total passif</b>		<b>2 624,3</b>	<b>2 315,1</b>

## ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES AUX 31 DECEMBRE 2012 ET 2011

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	31/12/2012	31/12/2011
<b>Résultat net</b>		<b>171,2</b>	<b>170,6</b>
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant		54,9	48,5
Prix de cession parcs de location amendement IAS16		3,3	1,5
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie		(6,7)	(9,0)
<b>Capacité d'autofinancement</b>	32.1	<b>222,6</b>	<b>211,6</b>
Charges et produits d'intérêts financiers		40,3	29,4
Dividendes reçus		(2,2)	(1,2)
Charge nette d'impôt exigible	11.1	78,9	74,5
<b>Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts</b>		<b>339,6</b>	<b>314,4</b>
Variation du besoin en fonds de roulement		(164,7)	0,8
Impôts sur le résultat payés		(74,7)	(74,2)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>100,1</b>	<b>241,0</b>
Acquisitions parcs de location amendement IAS16	32.2	(14,8)	(10,7)
Autres Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(79,5)	(63,4)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		4,7	4,1
<i>Total Investissements corporels</i>		<i>(89,6)</i>	<i>(70,0)</i>
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	32.3	(47,7)	(18,8)
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée	32.3	6,4	(2,4)
Acquisitions d'autres actifs financiers		(17,0)	(11,8)
Cessions d'autres actifs financiers		7,7	10,8
Intérêts et dividendes reçus		2,6	2,2
<i>Total Investissements financiers</i>		<i>(48,1)</i>	<i>(19,9)</i>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>(137,7)</b>	<b>(89,9)</b>
Augmentation / Diminution de capital		0,9	(0,5)
Dividendes versés aux propriétaires de la société		(52,9)	(50,6)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(38,8)	(21,6)
Emission d'emprunts	28 - 32.4	56,0	31,5
Remboursement d'emprunts	28 - 32.4	(24,1)	(49,0)
Intérêts versés et assimilés		(40,4)	(30,5)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>(99,3)</b>	<b>(120,7)</b>
Incidence des variations des cours de change		(0,3)	(0,2)
Incidence détention actions autocontrôle		2,7	(3,3)
Autres mouvements		(2,0)	(0,1)
<b>Variation nette de la trésorerie</b>		<b>(136,6)</b>	<b>26,7</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets des découverts bancaires à l'ouverture de l'exercice</b>	32	<b>(59,0)</b>	<b>(85,7)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets des découverts bancaires à la clôture de l'exercice</b>	32	<b>(195,6)</b>	<b>(59,0)</b>

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Réserves de conversion et autres	Autres réserves et résultats nets - Propriétaires de la société	Capitaux propres		
					Propriétaires de la société	Participations ne donnant pas le contrôle	Totaux
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>61 505 160</b>	<b>10,3</b>	<b>(15,2)</b>	<b>497,7</b>	<b>492,7</b>	<b>154,0</b>	<b>646,7</b>
<b>Résultat global au 31 décembre 2011</b>			<b>(2,5)</b>	<b>120,4</b>	<b>117,9</b>	<b>49,3</b>	<b>167,2</b>
Augmentation / Diminution de capital						(0,4)	(0,4)
Titres d'autocontrôle	155 300 (1)			(3,3)	(3,3)		(3,3)
Valorisation des paiements fondés sur les actions				3,7	3,7		3,7
Dividendes distribués				(50,6)	(50,6)	(219)	(72,5)
Variations de périmètre			0,3	(12,8)	(12,5)	10,3	(2,3)
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>61 370 560</b>	<b>10,3</b>	<b>(17,4)</b>	<b>555,0</b>	<b>547,8</b>	<b>191,2</b>	<b>739,1</b>
<b>Résultat global au 31 décembre 2012</b>			<b>(7,4)</b>	<b>109,2</b>	<b>101,8</b>	<b>56,3</b>	<b>158,1</b>
Augmentation / Diminution de capital						10	1,0
Titres d'autocontrôle	43 702 (1)			2,7	2,7		2,7
Valorisation des paiements fondés sur les actions				4,8	4,8		4,8
Dividendes distribués				(52,9)	(52,9)	(39,1)	(92,0)
Variations de périmètre			(17,8)	19,5	1,7	3,6	5,3
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>61 484 408</b>	<b>10,3</b>	<b>(42,5)</b>	<b>638,2</b>	<b>605,9</b>	<b>213,0</b>	<b>818,9</b>

(1) dans le cadre du contrat de liquidité et des rachats d'actions pour plans A GA

# Notes annexes résumées aux états financiers consolidés

Note 1	Généralités .....	7
Note 2	Principes et méthodes comptables .....	7
Note 3	Périmètre de consolidation.....	19
Note 4	Secteurs opérationnels .....	20
Note 5	Produit des activités ordinaires et coût des ventes .....	23
Note 6	Charges de personnel .....	24
Note 7	Paiement sur la base d'actions.....	24
Note 8	Résultat Opérationnel Courant.....	26
Note 9	Autres produits et charges opérationnels non courants .....	26
Note 10	Produits et Charges financiers.....	27
Note 11	Impôt.....	27
Note 12	Résultats par action.....	29
Note 13	Autres éléments du résultat global .....	31
Note 14	Goodwill.....	32
Note 15	Autres Immobilisations Incorporelles .....	33
Note 16	Immobilisations Corporelles.....	34
Note 17	Tests de dépréciation des actifs non financiers.....	36
Note 18	Participations dans les sociétés mises en équivalence .....	37
Note 19	Actifs Financiers Non Courants.....	37
Note 20	Stocks .....	37
Note 21	Créances Clients .....	38
Note 22	Besoin en Fonds de Roulement .....	39
Note 23	Autres Actifs Financiers Courants .....	39
Note 24	Capitaux propres.....	39
Note 25	Avantages du Personnel et Assimilés .....	39
Note 26	Provisions .....	42
Note 27	Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	43
Note 28	Dettes financières .....	44
Note 29	Exposition au risque de change, de taux d'intérêt et de crédit.....	47
Note 30	Endettement financier net.....	52
Note 31	Classification comptable et Valeur de marché des instruments financiers .....	53
Note 32	Tableau des flux de trésorerie .....	54
Note 33	Passifs éventuels, engagements contractuels non comptabilisés et risques éventuels .....	55
Note 34	Transactions avec les parties liées .....	58
Note 35	Événements postérieurs à la clôture.....	59
Note 36	Liste des Filiales consolidées au 31 décembre 2012.....	59

# Notes annexes aux états financiers consolidés

## pour les exercices clos le 31 décembre 2012 et 2011

---

### NOTE 1 GENERALITES

Le groupe CFAO, composé de la société CFAO SA (la société) et ses filiales (collectivement CFAO Groupe ou « le Groupe ») 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.

Le groupe est aujourd'hui présent en France, dans 31 pays d'Afrique, dans 7 collectivités territoriales d'Outre-mer, au Vietnam et à l'Ile Maurice. Il a également des implantations au Portugal, au Danemark et en Inde pour ses activités logistiques et d'approvisionnement.

CFAO, société-mère du Groupe, est une société anonyme de droit français à conseil de surveillance et directoire, dont le siège social est 18, rue Troyon 92310 Sèvres, France. La Société est immatriculée au Registre du commerce et des sociétés sous le numéro 552 056 152 R.C.S. NANTERRE. CFAO SA est soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du Code de commerce.

Le Groupe a établi ses premiers états financiers consolidés en normes IFRS au 31 décembre 2008.

Les états financiers consolidés du Groupe CFAO ont été arrêtés par le directoire le 12 février 2013 et sont présentés en euros. Ces comptes devront être approuvés par l'assemblée générale des actionnaires.

### NOTE 2 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

#### Principes généraux et déclaration de conformité

Les états financiers consolidés du Groupe CFAO au 31 décembre 2012 ont été établis en conformité avec les normes comptables internationales telles qu'approuvées par l'Union européenne à la date de clôture de ces états financiers et qui sont d'application obligatoire à cette date. Les normes internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et les interprétations de l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

L'ensemble des textes adoptés par l'Union européenne est disponible sur le site Internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm).

#### Référentiel IFRS appliqué

Les normes, amendements et interprétations applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012 n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2012. Il s'agit principalement :

- Amendement à IFRS 7 « Informations sur les transferts d'actifs financiers »

Le groupe CFAO a choisi d'appliquer par anticipation :

- Amendement à IFRS 1 « Présentation des Autres Eléments du Résultat Global » en distinguant les éléments recyclables en compte de résultat de ceux qui ne le sont pas.

Les normes, amendements et interprétations applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, 2014 et 2015 sont les suivants :

- la norme IFRS 9, qui redéfinit les règles de classification et d'évaluation des actifs financiers en fonction de la gestion de ces instruments financiers (business model) et des caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie rattachés à ces actifs.
- les normes IFRS 10, IFRS11 et IFRS 12 sur la consolidation, redéfinissant la notion de contrôle exercé sur une entité, supprimant la possibilité d'utiliser l'intégration proportionnelle pour la consolidation des entités sous contrôle conjoint, seule la méthode de consolidation par mise en équivalence étant admise, et complétant les informations requises dans l'annexe aux comptes consolidés.
- la norme IFRS 13, qui définit les règles de détermination de la juste valeur et les informations à fournir en annexe, lorsque celle-ci est utilisée;
- les amendements de la norme IAS 19 relative aux engagements en matière d'avantages au personnel, prévoyant la reconnaissance immédiate des écarts actuariels en capitaux propres, et le calcul du rendement des actifs financiers selon le taux d'actualisation utilisé pour valoriser l'engagement, et non selon le taux de rendement attendu.

L'application de ces textes ne devraient pas générer d'impacts significatifs sur les comptes consolidés du Groupe.

## **2.1. Bases de préparation et de présentation des comptes consolidés**

### **2.1.1. Bases d'évaluation**

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certains actifs et passifs financiers, évalués à la juste valeur.

### **2.1.2. Recours à des estimations et au jugement**

La préparation des états financiers consolidés implique la prise en compte d'estimations et d'hypothèses par la direction du Groupe qui peuvent affecter la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans les notes annexes. La direction du Groupe revoit ses estimations et ses hypothèses de manière régulière afin de s'assurer de leur pertinence au regard de l'expérience passée et de la situation économique actuelle. En fonction de l'évolution de ces hypothèses, les éléments figurant dans ses futurs états financiers pourraient être différents des estimations actuelles. L'impact des changements d'estimations comptables est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes les périodes futures affectées.

Les principales estimations faites par la direction pour l'établissement des états financiers concernent la valorisation et les durées d'utilité des actifs opérationnels, corporels, incorporels et goodwill, le montant des provisions pour risques et autres provisions liées à l'activité, ainsi que les hypothèses retenues pour le calcul des obligations liées aux avantages du personnel, des impôts différés et des dérivés. Le Groupe utilise notamment des hypothèses de taux d'actualisation, basées sur des données de marché, afin d'estimer ses actifs et passifs à long terme.

Les principales hypothèses retenues par le Groupe sont détaillées dans chacun des paragraphes dédiés de l'annexe aux états financiers et notamment dans les notes suivantes :

- Note 7 – Paiement sur la base d'actions ;
- Note 11 – Impôt ;
- Note 17 – Tests de dépréciation des actifs non financiers ;
- Note 20 – Stocks ;
- Note 21 – Créances clients ;
- Note 25 – Avantages du personnel et assimilés ;
- Note 26 – Provisions ;
- Note 29 – Exposition aux risques de marché de taux d'intérêt, de change ;
- Note 31 – Classification comptable et valeur de marché des instruments financiers.



### 2.1.3. Etat des flux de trésorerie

L'Etat des flux de trésorerie du Groupe est élaboré en conformité avec la norme IAS 7 - *Tableaux des flux de trésorerie*. Le Groupe utilise notamment la méthode indirecte pour l'élaboration de son tableau des flux de trésorerie.

## 2.2. Principes de consolidation

La consolidation est réalisée à partir des comptes (ou des situations intermédiaires) arrêtés sur la base d'une situation de 12 mois au 31 décembre 2012 et 2011 pour toutes les sociétés du Groupe.

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers des sociétés acquises à compter de leur date d'acquisition ou d'une date proche de leur date d'acquisition, et ceux des sociétés cédées jusqu'à leur date de cession.

### Filiales

Les filiales sont toutes les entités sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle. Le contrôle est le pouvoir de diriger directement ou indirectement la politique financière et opérationnelle de l'entité afin d'obtenir des avantages de ses activités. Cette situation s'accompagne généralement de la détention, directe ou indirecte, de plus de la moitié des droits de vote. L'existence et l'effet des droits de vote potentiels exerçables ou convertibles sont pris en compte dans l'appréciation du contrôle.

Les filiales sont consolidées par intégration globale à compter de la date de prise de contrôle.

Les transactions ainsi que les actifs et passifs réciproques entre les entreprises consolidées par intégration globale sont éliminés. Les résultats sur les opérations internes avec les sociétés contrôlées sont intégralement éliminés.

Les principes et méthodes comptables des filiales sont modifiés le cas échéant afin d'assurer l'homogénéité des traitements retenus au niveau du Groupe.

### Entreprises associées

Les entreprises associées sont constituées de toutes les entités sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sur la gestion et la politique financière, sans avoir le contrôle, et qui s'accompagne généralement de la détention de 20 à 50% des droits de vote.

Les entreprises associées sont comptabilisées par mise en équivalence et sont initialement évaluées au coût, sauf dans les cas où le Groupe en détenait préalablement le contrôle. Les titres sont alors évalués à la juste valeur à la date de perte de contrôle par le résultat. Par la suite, la quote-part du Groupe dans les profits ou pertes de l'entreprise associée est comptabilisée en résultat et la quote-part du Groupe dans les autres éléments du résultat global de la société mise en équivalence est comptabilisée sur une ligne distincte de l'état du résultat global, dans la partie relative aux autres éléments du résultat global. Si la quote-part du Groupe dans les pertes d'une entreprise associée est égale ou supérieure à sa participation dans celle-ci, le Groupe cesse de comptabiliser sa quote-part de pertes, à moins d'avoir une obligation légale ou implicite ou de devoir effectuer des paiements au nom de l'entreprise associée.

Le goodwill lié à une entreprise associée est inclus dans la valeur comptable de la participation.

Les résultats sur les opérations internes avec les entreprises associées mises en équivalence sont éliminés dans la limite du pourcentage de participation du Groupe dans ces sociétés.

Les principes et méthodes comptables des entreprises associées ont été modifiés le cas échéant afin d'assurer l'homogénéité des traitements retenus au niveau du Groupe.

### Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises, dans les cas où le Groupe obtient le contrôle d'une ou plusieurs autres activités, sont comptabilisés en appliquant la méthode de l'acquisition.

Les regroupements antérieurs au 1er janvier 2010 ont été comptabilisés selon les principes comptables retenus pour la préparation des états financiers au 31 décembre 2008.

Les regroupements d'entreprises réalisés à compter du 1er janvier 2010 sont évalués et comptabilisés conformément aux dispositions de la norme IFRS 3 révisée : la contrepartie transférée (coût d'acquisition) est évaluée à la juste valeur des actifs remis, capitaux propres émis et passifs encourus à la date de l'échange. Les actifs et passifs identifiables de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur à la date de l'acquisition. Les coûts directement attribuables à l'acquisition sont comptabilisés en charge.

Tout excédent de la contrepartie transférée sur la quote-part du Groupe dans la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables de l'entreprise acquise donne lieu à la comptabilisation d'un goodwill.

Pour chaque regroupement, le Groupe retient une évaluation à la juste valeur des intérêts non contrôlés. Dans ce cas, le Groupe comptabilise un goodwill sur l'intégralité des actifs et passifs identifiables (méthode du goodwill complet).

Le goodwill est déterminé à la date de prise de contrôle de l'entité acquise et ne fait l'objet d'aucun ajustement ultérieur au-delà de la période d'évaluation ; l'acquisition ultérieure d'intérêts non contrôlés ne donne pas lieu à la constatation d'un goodwill complémentaire.

Les opérations d'acquisition et de cession d'intérêts non contrôlés sont comptabilisées directement dans les capitaux propres du Groupe.

Si la contrepartie transférée est inférieure à la part du Groupe dans les actifs nets de la filiale acquise évalués à leur juste valeur, cette différence est comptabilisée directement en résultat de l'exercice.

La comptabilisation d'un regroupement d'entreprises doit être achevée dans un délai de 12 mois après la date d'acquisition. Ce délai s'applique à l'évaluation des actifs et passifs identifiables, de la contrepartie transférée et des intérêts non contrôlés.

### Options de vente accordées à des actionnaires minoritaires

Le Groupe a consenti aux actionnaires minoritaires de certaines de ses filiales des engagements de rachat de leurs participations. Le prix d'exercice de ces opérations peut être fixe ou établi selon une formule de calcul prédéfinie ; en outre, ces opérations peuvent être exercées à tout moment ou à une date définie.

La norme IAS 27 révisée, appliquée dans les comptes consolidés à partir du 1er janvier 2010, précise le traitement comptable des acquisitions complémentaires de titres dans les sociétés déjà contrôlées. Comme autorisé par l'Autorité des marchés financiers, le Groupe a décidé d'appliquer deux méthodes de comptabilisation différentes de ces options de ventes, selon que les options ont été émises avant ou après la date de première application de la version révisée de la norme.

#### **Options de vente consenties antérieurement au 1er janvier 2010 :**

Maintien de la méthode du goodwill en cours. Le Groupe enregistre un passif financier au titre des options de vente accordées aux actionnaires minoritaires des entités concernées. Les intérêts non contrôlés correspondant sont reclassés dans ce passif financier. La différence entre la dette au titre des engagements de rachat et la valeur comptable des intérêts non contrôlés reclassés est enregistrée en goodwill.

Ce passif est comptabilisé initialement pour la valeur actuelle du prix d'exercice puis, lors des arrêts ultérieurs, sur la base de la juste valeur des actions potentiellement achetées si le prix d'exercice est fondé sur la juste valeur. La variation ultérieure de la valeur de l'engagement est comptabilisée par ajustement du montant du goodwill.

#### **Options de vente consenties à partir du 1er janvier 2010 :**

La norme IAS 27 révisée stipule que toute transaction avec des actionnaires minoritaires portant sur des titres de capital – sans modification du contrôle – doit être comptabilisée au sein des capitaux propres. En conséquence, le Groupe considère que les options de vente accordées après la date de première application de la norme révisée doivent impacter les capitaux propres consolidés.

Le Groupe enregistre un passif financier au titre des options de vente accordées aux actionnaires minoritaires des entités concernées. Les intérêts non contrôlés correspondant sont reclassés dans ce passif financier. La différence entre la dette au titre des engagements de rachat et la valeur comptable des intérêts non contrôlés reclassés est enregistrée en déduction des capitaux propres.

Le passif est comptabilisé initialement pour la valeur actuelle du prix d'exercice puis, lors des arrêts ultérieurs, sur la base de la juste valeur des actions potentiellement achetées si le prix d'exercice est fondé sur la juste valeur. La variation ultérieure de la valeur de l'engagement est comptabilisée par ajustement des capitaux propres.

## **2.3. Conversion des devises étrangères**

### Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les éléments inclus dans les états financiers de chaque entité du Groupe sont évalués en utilisant la devise de l'environnement économique principal (« monnaie fonctionnelle ») dans laquelle l'entité opère. Les états financiers consolidés du Groupe sont présentés en euro (« monnaie de présentation »).

## Comptabilisation des opérations en devises

Les transactions libellées en devises étrangères sont comptabilisées dans la monnaie fonctionnelle de l'entité au cours de change en vigueur à la date de la transaction.

Les éléments monétaires en devises étrangères sont convertis à chaque arrêté comptable en utilisant le cours de clôture. Les écarts de change en résultant ou provenant du règlement de ces éléments monétaires sont comptabilisés en produits ou charges de la période.

Les éléments non monétaires en monnaies étrangères évalués au coût historique sont convertis au cours de la date de la transaction et les éléments non monétaires en monnaies étrangères évalués à la juste valeur sont convertis au cours de la date où cette juste valeur a été déterminée. Lorsqu'un profit ou une perte sur un élément non monétaire est comptabilisé directement dans les autres éléments du résultat global, la composante « change » de ce profit ou de cette perte est comptabilisée également dans les autres éléments du résultat global. Dans le cas contraire, cette composante est comptabilisée en résultat de la période.

Le traitement des couvertures de change sous forme de dérivés est décrit dans le paragraphe « *Instruments dérivés* » de la note 2.8 - Actifs et passifs financiers.

## Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les résultats et les situations financières des entités du Groupe qui ont une monnaie fonctionnelle différente de la monnaie de présentation sont convertis en euros comme suit :

- les postes du bilan autres que les capitaux propres sont convertis au cours de change à la date de clôture de la période ;
- les postes du compte de résultat et du tableau des flux de trésorerie sont convertis au cours moyen de change de la période. Ce cours moyen est une valeur approchée du cours à la date de transaction en l'absence de fluctuations significatives ;
- les différences de change sont comptabilisées en écarts de conversion dans l'état de résultat global, au sein des autres éléments de résultat global et notamment les écarts de conversion relatifs à des emprunts en devises couvrant un investissement en monnaie étrangère ou à des avances permanentes aux filiales.

Le goodwill et les ajustements à la juste valeur dégagés lors d'un regroupement d'entreprises avec une activité à l'étranger sont comptabilisés dans la monnaie fonctionnelle de l'entité acquise. Ils sont ensuite convertis au cours de clôture dans la monnaie de présentation du Groupe, les différences résultant de cette conversion étant portées dans les capitaux propres consolidés.

### 2.4. Goodwill

Le goodwill représente l'excédent du coût d'acquisition d'un regroupement d'entreprises sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables à la date de l'acquisition. A compter de la date d'acquisition, le goodwill est alloué aux unités génératrices de trésorerie (UGT) ou aux groupes d'UGT définis par le Groupe et qui reposent sur les caractéristiques de métier.

### 2.5. Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de regroupement d'entreprises, qui peuvent être évaluées de façon fiable, contrôlées par le Groupe et qui sont séparables ou résultent de droits légaux ou contractuels, sont comptabilisées séparément du goodwill. Ces immobilisations, au même titre que les immobilisations incorporelles acquises séparément, sont amorties sur leur durée d'utilité si celle-ci est finie et font l'objet d'une dépréciation si leur valeur recouvrable est inférieure à leur valeur nette comptable. Les logiciels informatiques acquis dans le cadre des opérations courantes sont amortis généralement sur une période n'excédant pas 12 mois.

Les logiciels développés en interne par le Groupe qui remplissent l'ensemble des critères imposés par la norme IAS 38 sont immobilisés et amortis linéairement sur leur durée d'utilité comprise généralement entre 3 et 5 ans.

### 2.6. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur à l'exception des terrains, figurant au coût diminué des pertes de valeur. Les différents composants d'une immobilisation corporelle sont comptabilisés séparément lorsque leur durée d'utilité estimée, et donc leur durée d'amortissement, sont significativement différentes. Le coût d'une immobilisation inclut les dépenses qui sont directement attribuables à l'acquisition de cette immobilisation.

Les coûts ultérieurs sont inclus dans la valeur comptable de l'immobilisation ou reconnus comme un composant séparé, le cas échéant, s'il est probable que des avantages économiques futurs associés à cet élément iront au Groupe et que le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable. Tous les autres coûts d'entretien et de réparation courants sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

L'amortissement utilisé par le Groupe pour les immobilisations corporelles est calculé suivant le mode linéaire, sur la base du coût d'acquisition ou de production, sous déduction d'une valeur résiduelle éventuelle révisée chaque année si elle est jugée significative, et sur une période correspondant à la durée d'utilité de chaque composant d'actif, soit de 10 à 40 ans pour les constructions, agencements et aménagements des terrains et constructions, et de 3 à 10 ans pour les matériels.

## Contrats de location

La qualification de transactions en contrats de location s'apprécie pour les accords dont l'exécution dépend de l'utilisation d'un ou plusieurs actifs spécifiques et qui confèrent le droit d'utiliser cet actif.

Les contrats de location qui transfèrent au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif sont classés en tant que contrats de location-financement.

Les biens loués en vertu de contrats qualifiés de location-financement sont comptabilisés en immobilisations corporelles en contrepartie d'une dette financière de même montant, à la juste valeur du bien loué ou à la valeur actualisée des paiements minimaux si celle-ci est inférieure. Les biens correspondants sont amortis sur une durée d'utilité identique à celle des immobilisations corporelles acquises en propre.

L'activation de contrats de location-financement conduit à la constatation d'impôts différés le cas échéant.

Les contrats de location qui ne confèrent pas au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété sont classés en location simple. Les paiements effectués au titre de ces contrats sont comptabilisés en charges opérationnelles courantes de façon linéaire sur la durée du contrat.

Les plus-values générées par les cessions réalisées dans le cadre d'opérations de cession-bail sont constatées intégralement en résultat au moment de la cession lorsque le bail est qualifié de location simple et dans la mesure où l'opération a été effectuée à la juste valeur.

Le même traitement comptable s'applique aux accords qui, bien que n'ayant pas la forme légale d'un contrat de location, confèrent au Groupe le droit d'utiliser une immobilisation corporelle particulière en échange d'un paiement ou d'une série de paiements.

## 2.7. Dépréciation d'actifs

Les goodwill, les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéfinie, telles que les marques, et les UGT ou groupes d'UGT contenant ces éléments font l'objet d'un test de dépréciation annuel systématique au cours du second semestre de l'exercice.

Par ailleurs, lorsque des événements ou des circonstances indiquent qu'une perte de valeur est susceptible d'intervenir sur des goodwill, des autres immobilisations incorporelles, des immobilisations corporelles et des UGT ou groupes d'UGT, un test de dépréciation est mis en œuvre. De tels événements ou circonstances peuvent être liés à des changements significatifs défavorables présentant un caractère durable affectant, soit l'environnement économique, soit les hypothèses ou les objectifs retenus à la date d'acquisition.

Le test de dépréciation consiste à déterminer si la valeur recouvrable d'un actif, d'une UGT ou d'un groupe d'UGT est inférieure à sa valeur nette comptable.

La valeur recouvrable d'un actif, d'une UGT ou d'un groupe d'UGT est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de la vente et sa valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est déterminée par rapport aux projections actualisées de flux de trésorerie futurs attendus, en tenant compte de la valeur temps et des risques spécifiques liés à l'actif, à l'UGT ou au groupe d'UGT. Le taux d'actualisation appliqué aux projections de flux de trésorerie est déterminé avant impôt et le taux de croissance utilisé pour extrapoler les flux de trésorerie est un taux à l'infini.

Les projections de flux de trésorerie futurs attendus sont établies sur la base des budgets et des plans à moyen terme. Ces plans sont construits sur un horizon de 4 ans. Pour le calcul de la valeur d'utilité, une valeur terminale égale à la capitalisation à l'infini d'un flux normatif est ajoutée à la valeur des flux futurs attendus.

La juste valeur diminuée des coûts de la vente correspond au montant qui pourrait être obtenu de la vente de l'actif ou groupe d'actifs dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes, diminué des coûts de cession. Ces valeurs sont déterminées à partir d'éléments de marché (comparaison avec des valeurs attribuées lors d'opérations récentes).

Lorsque la valeur recouvrable de l'actif, de l'UGT ou du groupe d'UGT est inférieure à sa valeur nette comptable, une dépréciation de l'actif ou du groupe d'actifs est comptabilisée.

Dans le cas d'une UGT ou groupe d'UGT, la perte de valeur est affectée prioritairement au goodwill le cas échéant et est enregistrée sur la ligne « Autres produits et charges opérationnels non courants » du compte de résultat.

Les pertes de valeur enregistrées au titre des immobilisations corporelles et autres immobilisations incorporelles peuvent être reprises ultérieurement, à hauteur de la perte de valeur initialement comptabilisée, lorsque la valeur recouvrable redevient supérieure à la valeur nette comptable. Les pertes de valeur enregistrées au titre des goodwill ne peuvent être reprises.

## **2.8. Actifs et passifs financiers**

### **Actifs financiers**

En application d'IAS 39, les actifs financiers sont classés suivant l'une des quatre catégories suivantes :

- les actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat ;
- les prêts et créances ;
- les actifs détenus jusqu'à échéance ;
- les actifs disponibles à la vente.

La classification détermine le traitement comptable de ces instruments. Elle est déterminée par le Groupe à la date de comptabilisation initiale, en fonction de l'objectif suivant lequel ces actifs ont été acquis. Les achats et ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction, date à laquelle le Groupe est engagé dans l'achat ou la vente de l'actif. Un actif financier est décomptabilisé si les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à cet actif financier arrivent à expiration ou si cet actif a été transféré.

#### **1. Les actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat**

Il s'agit d'actifs financiers détenus par le Groupe à des fins de réalisation d'un profit de cession à court terme, ou encore d'actifs financiers volontairement classés dans cette catégorie.

Ces actifs sont évalués à la juste valeur avec enregistrement des variations de valeur en résultat.

#### **2. Les prêts et créances**

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés, dont les paiements sont déterminés ou déterminables, qui ne sont pas cotés sur un marché actif et qui ne sont ni détenus à des fins de transaction ni disponibles à la vente.

Ces actifs sont évalués initialement à la juste valeur, puis au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Pour les créances à court terme sans taux d'intérêt déclaré, la juste valeur est assimilée au montant de la facture d'origine sauf si le taux d'intérêt effectif a un impact significatif.

Ces actifs font l'objet de tests de dépréciation en cas d'indication de perte de valeur. Une dépréciation est comptabilisée si la valeur comptable est supérieure à la valeur recouvrable estimée.

Les créances rattachées à des participations, les autres prêts et créances et les créances commerciales sont inclus dans cette catégorie. Ils figurent en actifs financiers non courants, créances clients et autres actifs financiers non courants.

#### **3. Les actifs détenus jusqu'à échéance**

Les actifs détenus jusqu'à échéance sont des actifs financiers non dérivés, autres que les prêts et créances, ayant une échéance fixée, dont les paiements sont déterminés ou déterminables, et que le Groupe a l'intention et la capacité de détenir jusqu'à cette échéance. Ces actifs sont comptabilisés initialement à la juste valeur puis au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Ils font l'objet de tests de dépréciation en cas d'indication de perte de valeur. Une dépréciation est comptabilisée si la valeur comptable est supérieure à la valeur recouvrable estimée.

Les actifs détenus jusqu'à échéance sont présentés en actifs financiers non courants.

#### **4. Les actifs disponibles à la vente**

Les actifs disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui ne font pas partie des catégories précitées. Les plus ou moins-values latentes constatées sont comptabilisées dans les capitaux propres jusqu'à leur cession. Cependant, s'il existe une baisse significative ou prolongée de la valeur d'un actif disponible à la vente, la moins value latente est reclassée des capitaux propres au résultat de l'exercice. Les dépréciations

constatées sur les titres à revenus variables ne peuvent pas être reprises par le compte de résultat lors d'un arrêté ultérieur.

La juste valeur correspond, pour les titres cotés, à un prix de marché. Pour les titres non cotés, elle est déterminée par référence à des transactions récentes ou par des techniques de valorisation qui intègrent des données de marché fiables et observables. Toutefois, lorsqu'il est impossible d'estimer raisonnablement la juste valeur d'un titre, ce dernier est évalué au coût historique. Ces actifs font alors l'objet de tests de dépréciation afin d'en apprécier le caractère recouvrable.

Cette catégorie comprendrait principalement les titres de participation non consolidés et les valeurs mobilières qui ne répondent pas aux autres définitions d'actifs financiers. Ils seraient présentés en actifs financiers non courants.

## Passifs financiers

L'évaluation des passifs financiers dépend de leur classification selon IAS 39. Au sein du Groupe, l'ensemble des passifs financiers, notamment les emprunts et dettes financières, les dettes fournisseurs et les autres dettes est comptabilisé initialement à la juste valeur diminuée des coûts de transaction, puis au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Le taux d'intérêt effectif est déterminé pour chaque transaction et correspond au taux qui permet d'obtenir la valeur nette comptable d'un passif financier en actualisant ses flux futurs estimés payés jusqu'à l'échéance ou jusqu'à la date la plus proche de refixation du prix au taux de marché. Ce calcul inclut les coûts de transactions de l'opération ainsi que toutes les primes et/ ou décotes éventuelles. Les coûts de transactions correspondent aux coûts qui sont directement rattachables à l'acquisition ou à l'émission d'un passif financier.

Les passifs financiers qualifiés d'éléments couverts dans le cadre de relations de couverture à la juste valeur et évalués au coût amorti, font l'objet d'un ajustement de leur valeur nette comptable au titre du risque couvert.

Les relations de couverture sont détaillées dans le paragraphe relatif aux « instruments dérivés ».

Les variations de juste valeur sont comptabilisées par le compte de résultat. Les frais de transaction liés à la mise en place de ces passifs financiers sont comptabilisés immédiatement en charges.

## Instruments dérivés

Le Groupe utilise divers instruments financiers afin de réduire son exposition aux risques de change. Il s'agit notamment d'instruments de gré à gré négociés avec certaines banques.

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan pour leur juste valeur en autres actifs et passifs courants ou non courants en fonction de leur maturité. La variation de juste valeur de ces instruments dérivés est toujours enregistrée en résultat.

En effet, les instruments dérivés qui sont désignés comme des instruments de couverture sont qualifiés de couverture de juste valeur (le Groupe ne qualifie aucun instrument dérivé de couverture de flux de trésorerie et d'investissement net). La couverture de juste valeur permet de couvrir le risque de variation de la juste valeur d'un actif ou d'un passif comptabilisé ou d'un engagement ferme non encore comptabilisé et qui affecterait le résultat net consolidé. Pour les couvertures de juste valeur, la composante couverte de ces éléments est évaluée au bilan à sa juste valeur. La variation de cette juste valeur est enregistrée en compte de résultat et est compensée, à l'inefficacité près, par la comptabilisation en résultat des variations symétriques de juste valeur des instruments financiers utilisés en couverture.

La comptabilité de couverture est applicable, si et seulement si, les conditions suivantes sont réunies :

- une relation de couverture est clairement identifiée, formalisée et documentée dès sa date de mise en place ;
- l'efficacité de la relation de couverture est démontrée de manière prospective et rétrospective. Les résultats ainsi obtenus doivent être situés dans un intervalle de confiance compris entre 80% et 125%.

## Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » inscrit à l'actif du bilan consolidé comprend les disponibilités, les placements à court terme ainsi que les autres instruments liquides et facilement convertibles dont le risque de changement de valeur est négligeable et dont la maturité est de trois mois au plus au moment de leur date d'acquisition.

Les placements à plus de trois mois, de même que les comptes bancaires bloqués ou nantis sont exclus de la trésorerie. Les découverts bancaires figurent en dettes financières au passif du bilan.

Dans le tableau des flux de trésorerie, le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » inclut les intérêts courus non échus des actifs présentés en trésorerie et équivalents de trésorerie, et les découverts bancaires. Un état de passage détaillant la trésorerie du tableau des flux et celle du bilan figure en note 32.

### Définition de l'endettement financier net consolidé du Groupe

La notion d'endettement financier net utilisée par le Groupe est constituée de l'endettement financier brut incluant les intérêts courus non échus diminué de la trésorerie, tels que définis par la recommandation du Conseil National de la Comptabilité N°2009-R.03 du 2 juillet 2009.

## 2.9. Paiements fondés sur des actions

Des plans d'actions gratuites et des plans d'options d'achat et de souscription d'actions sont attribués par le Groupe et dénoués en actions. Conformément à la norme IFRS 2 – Paiements fondés sur des actions, la juste valeur de ces plans, correspondant à la juste valeur des services rendus par les bénéficiaires, est évaluée à la date d'attribution.

Les modèles mathématiques utilisés pour ces évaluations sont décrits dans la Note 7. Pendant la période d'acquisition des droits, la juste valeur des options et des actions gratuites ainsi déterminée est amortie proportionnellement à l'acquisition des droits. Cette charge est inscrite en charges de personnel en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres.

## 2.10. Stocks

Les stocks regroupent les marchandises qui se trouvent physiquement aux différentes étapes de la chaîne logistique allant des fournisseurs aux clients finaux et principalement :

- les marchandises en cours de route entre les fournisseurs et les filiales ou les plate-formes de stockage des centrales d'achats
- les marchandises en stock dans les filiales ou sur les plate-formes de stockage des centrales d'achats

Les stocks sont composés de stocks de marchandises destinées à la vente ou encore de matières premières entrant dans la production des activités CFAO Industries.

Les stocks sont évalués au plus faible de leur coût et de leur valeur nette de réalisation. La valeur nette de réalisation est égale au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, net des coûts restant à encourir pour l'achèvement et la réalisation de la vente.

La méthode de détermination du coût est identique pour les stocks ayant une nature et un usage similaires dans une même entité. Les stocks sont évalués selon la méthode du Premier Entré Premier Sorti (PEPS) ou du coût moyen pondéré selon les activités du Groupe.

Les frais financiers sont exclus des stocks. Ils sont comptabilisés en charges financières de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Le Groupe peut être amené à constater une dépréciation sur les stocks sur la base de leur perspective d'écoulement, s'ils sont endommagés, partiellement ou complètement obsolètes, si le prix de vente a subi une baisse, ou encore si les coûts estimés d'achèvement et de réalisation de la vente ont augmenté.

## 2.11. Impôts

La charge d'impôt de l'exercice comprend l'impôt exigible et l'impôt différé.

En France, la loi de finances pour 2011 a introduit une nouvelle taxe : la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE). Par cohérence avec le traitement de taxes analogues au sein du groupe, la CVAE a été qualifiée par le Groupe d'impôt sur le résultat au regard de la norme IAS 12. En conséquence, elle est comptabilisée en « impôt sur le résultat ».

Un impôt différé est calculé selon la méthode bilancielle du report variable pour toutes les différences temporelles existant entre la valeur comptable inscrite au bilan consolidé et la valeur fiscale des actifs et passifs. L'évaluation des impôts différés repose sur la façon dont le Groupe s'attend à recouvrer ou régler la valeur comptable des actifs et passifs en utilisant le taux d'impôt adopté ou quasi adopté à la date d'arrêté des comptes.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés et sont classés au bilan en actifs et passifs non courants.

Un impôt différé actif est comptabilisé sur les différences temporelles déductibles et pour le report en avant de pertes fiscales et de crédits d'impôt dans la mesure où leur réalisation future paraît probable.

Un impôt différé passif est comptabilisé sur les différences temporelles taxables relatives aux participations dans les filiales, entreprises associées et co-entreprises sauf si le Groupe est en mesure de contrôler la date à laquelle la différence temporelle s'inversera et qu'il est probable que la différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

## **2.12. Provisions**

Des provisions pour litiges et contentieux et risques divers sont comptabilisées dès lors qu'il existe une obligation actuelle résultant d'un événement passé, se traduisant probablement par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques et dont le montant peut être estimé de façon fiable.

Ces provisions incluent également les charges relatives aux contentieux de nature sociale et fiscale. Le montant des redressements notifiés (ou en cours de notification) par l'administration ne fait pas l'objet d'une provision s'il est estimé que les points notifiés ne sont pas fondés ou s'il existe une probabilité satisfaisante de faire valoir le bien fondé de la position du groupe dans le contentieux en cours l'opposant à l'Administration fiscale. Une provision pour restructurations est constituée dès lors qu'il existe un plan formalisé et détaillé de cette restructuration et qu'elle a fait l'objet d'une annonce ou d'un début d'exécution avant la date de clôture. Les coûts de restructurations provisionnés correspondent essentiellement aux coûts sociaux (indemnités de licenciements, préretraites, préavis non réalisés, etc...), aux arrêts d'activités et aux indemnités de rupture de contrats engagés avec des tiers.

Les provisions dont l'échéance est supérieure à un an sont évaluées à un montant actualisé correspondant à la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation actuelle à la date de clôture. Le taux d'actualisation utilisé reflète les appréciations actuelles de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques liés à ce passif.

## **2.13. Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages à long terme du personnel**

Les sociétés du Groupe participent, selon les lois et usages de chaque pays, à la constitution de différents types d'avantages au personnel de leurs salariés.

Dans le cadre de régimes à cotisations définies, le Groupe n'a pas d'obligation d'effectuer des versements supplémentaires en sus des cotisations déjà versées à un fonds, si ce dernier n'a pas suffisamment d'actifs pour servir les avantages correspondant aux services rendus par le personnel pendant la période en cours et les périodes antérieures. Pour ces régimes, les cotisations sont inscrites en charges lorsqu'elles sont encourues.

Dans le cadre de régimes à prestations définies, les engagements sont évalués suivant la méthode des unités de crédit projetées sur la base des conventions ou des accords en vigueur dans chaque société. Selon cette méthode, chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations et chaque unité est évaluée séparément pour obtenir l'obligation finale. Cette obligation est ensuite actualisée. Les hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements varient selon les conditions économiques du pays dans lequel le régime est situé. Ces régimes et les indemnités de fin de contrat font l'objet d'une évaluation actuarielle par des actuaires indépendants chaque année pour les régimes les plus importants et à intervalles réguliers pour les autres régimes. Ces évaluations tiennent compte notamment du niveau de rémunération future, de la durée d'activité probable des salariés, de l'espérance de vie et de la rotation du personnel.

Les gains et pertes actuariels résultent des modifications d'hypothèses et de la différence entre les résultats estimés selon les hypothèses actuarielles et les résultats effectifs. Ces écarts sont comptabilisés immédiatement en autres éléments du résultat global pour l'ensemble des écarts actuariels portant sur des régimes à prestations définies conformément à l'option permise par la norme IAS 19 révisée en décembre 2004.

Le coût des services passés, désignant l'accroissement d'une obligation suite à l'introduction d'un nouveau régime ou d'une modification d'un régime existant, est étalé linéairement sur la durée moyenne restant à courir jusqu'à ce que les droits soient acquis, ou est comptabilisé immédiatement en charges si les droits à prestations sont déjà acquis.

Les charges relatives à ce type de régimes sont comptabilisées en résultat opérationnel courant (coûts des services rendus) et en résultat financier (coûts financiers et rendements attendus des actifs). Les réductions, les règlements et les coûts des services passés sont comptabilisés en résultat opérationnel courant ou en résultat financier selon leur nature. La provision comptabilisée au bilan correspond à la valeur actualisée des engagements ainsi évalués, déduction faite de la juste valeur des actifs des régimes et du coût des services passés non encore amortis.



## 2.14. Reconnaissance des revenus

Les revenus sont constitués principalement de la vente de véhicules, de produits pharmaceutiques, de biens d'équipement et de consommation ainsi que des services attachés à ces ventes.

Les produits des activités ordinaires sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue en échange des biens et services vendus, des redevances, des licences et des subventions d'exploitation concédées, hors taxes, nette des rabais et remises et après éliminations des ventes intragroupes.

Les ventes de biens et d'équipements sont comptabilisées lorsqu'une entité du Groupe a transféré à l'acheteur les risques et les avantages inhérents à la propriété d'un bien, sauf exception lorsque la livraison est intervenue, que le montant du revenu peut être mesuré de façon fiable et que le recouvrement est raisonnablement assuré.

L'amendement de la norme IAS 16 qui est appliqué à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2010, précise la méthode de comptabilisation des opérations de cession d'actifs préalablement donnés en location, lorsqu'une entreprise réalise ce type de transaction dans le cadre de ses activités ordinaires. A l'issue de la période de location, l'actif concerné doit être reclassé en stock et le prix de cession enregistré en produit des activités ordinaires.

## 2.15. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel est composé par :

- *Le résultat opérationnel courant* qui est un agrégat intermédiaire qui doit permettre de faciliter la compréhension de la performance opérationnelle de l'entreprise ;
- Et les *autres produits et charges opérationnels non courants*, exclus du résultat opérationnel courant, qui comprennent :
  - les dépréciations de goodwill et des autres immobilisations incorporelles ;
  - les résultats de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles, ou de participations ;
  - les coûts de restructurations et les coûts relatifs aux mesures d'adaptation des effectifs ;
  - les éléments inhabituels correspondant à des produits et charges non usuels par leur fréquence, leur nature ou leur montant.

## 2.16. Résultat par action

Le résultat net par action est calculé en rapportant le résultat net - part du Groupe au nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

En cas d'éléments non courants significatifs, un résultat net hors éléments non courants par action est calculé en corrigeant le résultat net - part du Groupe des éléments non courants pour leur montant net d'impôt et d'intérêts minoritaires. Les éléments non courants pris en compte pour ce calcul correspondent aux éléments inclus sur la ligne « Autres produits et charges opérationnels non courants » du compte de résultat.

Le résultat net dilué par action est calculé en ajustant le résultat net - part du Groupe et le nombre d'actions en circulation de l'ensemble des instruments donnant un accès différé au capital de la société consolidante qu'ils soient émis par celle-ci ou par l'une de ses filiales.

## 2.17. Secteurs opérationnels

Conformément à la norme IFRS 8 – *Secteurs opérationnels*, l'information sectorielle présentée est établie sur la base des données de gestion internes utilisées pour l'analyse de la performance des activités et l'allocation des ressources par le Président du Directoire ou ses membres, qui forment le principal organe de décision opérationnel du Groupe.

Un secteur opérationnel au sens de la norme IFRS 8 est une composante du Groupe engagée dans des activités susceptibles de générer des revenus et d'encourir des dépenses, dont les résultats opérationnels sont régulièrement revus par l'organe de décision opérationnel et pour laquelle une information distincte est disponible.

Chaque secteur opérationnel fait l'objet d'un suivi individuel en termes de reporting interne, selon des indicateurs de performance communs à l'ensemble des secteurs.

Les secteurs présentés au titre de l'information sectorielle sont des secteurs opérationnels ou des regroupements de secteurs opérationnels similaires. L'information sectorielle a été modifiée pour tenir compte de la nouvelle organisation du groupe.

CFAO est organisé en trois divisions : Automotive ; Eurapharma ; Industries, Equipement & Services.

La division Industries Equipement et Services inclut les 4 activités suivantes :

- Industries : 2 brasseries au Congo en partenariat avec Heineken et 4 usines de production de produits plastiques,
- Technologies : activités recentrées en 2011 sur les produits et solutions informatiques,
- Equipement : distribution de groupes électrogènes et d'ascenseurs, développement de l'activité vente, installation et maintenance d'engins de chantiers et agricoles en cours de structuration dans 8 pays.
- Location, auparavant dans la division Automotive, a vocation à se renforcer, en support au développement des activités Equipement et Automotive.

La division Holdings et autres regroupe principalement les coûts du siège de Sèvres avec tous les services transversaux non affectés aux divisions opérationnelles.

Les données de gestion utilisées pour évaluer la performance d'un secteur sont établies conformément aux principes IFRS appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés.

La mesure de la performance de chaque secteur opérationnel, utilisée par le principal décideur opérationnel, est basée sur le résultat opérationnel courant.

## **2.18. Actifs (ou groupe d'actifs) non courants destinés à être cédés**

Le groupe CFAO n'a pas d'actifs (ou groupe d'actifs) non courants destinés à être cédés sur les exercices 2012 et 2011.

Le Groupe pourrait être concerné par l'application de la norme IFRS 5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées qui requiert une comptabilisation et une présentation spécifique des actifs (ou groupe d'actifs) détenus en vue de la vente et des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession.

Les actifs non courants, ou groupe d'actifs et de passifs directement liés, sont considérés comme détenus en vue de la vente si leur valeur comptable est recouvrée principalement par le biais d'une vente plutôt que par une utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif (ou le groupe d'actifs) doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable. Les actifs non courants (ou groupe d'actifs) détenus en vue de la vente sont évalués et comptabilisés au montant le plus faible entre leur valeur nette comptable et leur juste valeur diminuée des frais de cession. Ces actifs cessent d'être amortis à compter de leur qualification en actifs (ou groupe d'actifs) détenus en vue de la vente. Ils sont présentés sur une ligne séparée au bilan du Groupe, sans retraitement des périodes antérieures.

Les actifs non courants, ou groupe d'actifs et de passifs directement liés, sont considérés comme arrêtés si la valeur comptable de ces actifs, ou groupe d'actifs et de passifs, est recouvrée principalement par le biais d'une utilisation continue plutôt que par une vente. Les actifs et passifs correspondant ne sont pas présentés sur une ligne séparée au bilan du Groupe.

Une activité arrêtée, cédée ou en cours de cession est définie comme une composante d'une entité ayant des flux de trésorerie identifiables du reste de l'entité et qui représente une ligne d'activité ou une région principale et distincte. Sur l'ensemble des périodes publiées, le résultat de ces activités est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat, « Activités abandonnées », et fait l'objet d'un retraitement dans le tableau des flux de trésorerie.

## **2.19. Coût des ventes**

Le coût des ventes est essentiellement composé des achats de marchandises revendues valorisés au prix net facturé par le fournisseur auquel s'ajoute l'ensemble des frais nécessaires à la mise à disposition des marchandises sur les marchés de destination (frêt, transit, droits de douane et autres taxes à l'importation, commissions des agents et des vendeurs non salariés). Le coût des ventes intègre les dotations nettes aux provisions pour dépréciation des stocks ainsi que les autres écarts sur valorisation des stocks (stocks non commercialisables, vols, casse, variations de change sur la valorisation de la facture de marchandise, assurances transport).

---

## NOTE 3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés du Groupe CFAO établis au 31 décembre 2012 regroupent les comptes des sociétés dont la liste est donnée en note 36.

Depuis le 1er janvier 2012, les variations de périmètre suivantes sont intervenues :

- Le groupe CFAO a acquis dans la division Eurapharma en juillet 2011, 49% des titres de la société Propharmal, société de production pharmaceutique en Algérie. Le groupe CFAO ne disposant pas d'une analyse de l'activité permettant de consolider la quote-part de résultat concernant la période de détention lors de la clôture 2011, seul le bilan au 31 décembre 2011 a été consolidé par intégration globale. Cette société est désormais totalement intégrée et a réalisé un chiffre d'affaires de 9,3 millions d'euros et un résultat net négatif de -2,3 millions d'euros sur l'année 2012.
- Le groupe CFAO a acquis en décembre 2011, 51% des actions que le groupe réunionnais Caillé détenait dans 3 sociétés malgaches et une société française présentes dans la distribution automobile et la location. L'opération n'étant pas significative pour le groupe, ces sociétés sont restées en équivalence au 31/12/2011 et le prix d'acquisition des titres complémentaires a été classé sur la ligne participation mises en équivalence. Ces sociétés ont été intégrées globalement au 1<sup>er</sup> janvier 2012, ce qui a entraîné la revalorisation de la participation initiale de CFAO selon la norme IFRS3 révisée (produit de 1,2 M€ enregistré en résultat opérationnel non courant). La société présente dans l'activité location a été rattachée à la division Industrie, Equipements & Services, les autres ont été rattachées à la division Automotive. Ces sociétés ont réalisé un chiffre d'affaires de 20,6 millions d'euros en 2011. Sur l'année 2012, leur chiffre d'affaires est de 17,0 millions d'euros pour un résultat net de + 3,1 millions d'euros.
- Le groupe CFAO a acquis dans la division Automotive , 75% des actions de la société ADI (Automotive Distributor Incorporated) au Zimbabwe, société de distribution automobile de la marque Hyundai. Cette société entrée dans le périmètre de consolidation en janvier 2012, n'a pas eu d'activité en 2011. Sur l'année 2012, son chiffre d'affaires est de 7,1 millions d'euros pour un résultat net de + 0,5 millions d'euros.
- Le groupe CFAO a créé dans la division Automotive la société Alliance Auto LTD Tanzania, société de distribution automobile de la marque Volkswagen. Sur l'année 2012, son chiffre d'affaires est de 1,7 millions d'euros pour un résultat net de + 0,1 millions d'euros.
- Une offre de reprise du Fonds de commerce des actifs de la société Actidom, placée en redressement judiciaire, déposée par le groupe CFAO a été acceptée en février 2012, sur décision du Tribunal de Commerce de la Guadeloupe. Ces actifs ont été logés dans la division Eurapharma dans la société Actidis créée par CFAO à cette occasion. Cette société de distribution de produits parapharmaceutiques et de promotion pharmaceutique n'a réellement redémarré son activité que sur le mois de juin. Pour l'année 2012, cette société a représenté dans les comptes de CFAO un chiffre d'affaires de 4,4 millions d'euros et un résultat net négatif de -2,0 millions d'euros.
- La division Eurapharma a acquis le 14 juillet 2012, 60% de la société Assene-Laborex, société d'importation , de distribution et de promotion pharmaceutique au Nigéria. Cette société a réalisé un chiffre d'affaires de 14,3 millions d'euros en 2011. Pour l'année 2012, son chiffre d'affaires est de 8,2 millions d'euros pour un résultat net de + 0,7 millions d'euros dans les comptes de CFAO.
- La division Eurapharma de CFAO a également acquis, le 18 juillet 2012, 75% des titres de la société Missionpharma dont le siège social est au Danemark. Cette société, leader mondial en matière de kits de santé et disposant d'une compétence forte en matière de médicaments génériques, permettra à Eurapharma de se développer sur les marchés des clients publics et semi-publics, ONG et fondations. La société mission Pharma a réalisé sur son exercice clos le 30 avril 2012 un chiffre d'affaires de 83 millions d'euros, dont environ 70% sur l'Afrique. La société est consolidée dans le périmètre CFAO depuis le 18 juillet 2012 et sa contribution au chiffre d'affaires est de 25,0 millions d'euros pour un résultat net de + 2,6 millions d'euros dans les comptes de CFAO.

Les autres variations du périmètre de consolidation du Groupe n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers de l'exercice.

---

## NOTE 4 SECTEURS OPERATIONNELS

Les principes de détermination des secteurs opérationnels présentés, conformes à la norme IFRS 8, sont décrits en note 2.17.

Les informations relatives aux secteurs opérationnels présentés suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les états financiers consolidés et décrites dans les notes aux états financiers.

Les dotations aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant correspondent aux dotations nettes aux amortissements et provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles comptabilisées dans le résultat opérationnel courant.

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles correspondent principalement aux acquisitions brutes d'immobilisations y compris décalage de trésorerie et hors investissement d'immobilisations en contrat de location-financement.

Les actifs sectoriels non courants se composent des goodwill, des immobilisations incorporelles et corporelles, des autres actifs non courants.

Les actifs sectoriels se composent des actifs sectoriels non courants, des stocks, des créances clients et des autres actifs courants.

Les passifs sectoriels se composent principalement des dettes fournisseurs et des autres passifs courants.

#### 4.1. Informations par division

	CFAO Automotive	Eurapharma	CFAO Industrie, Equipements & Services	Holdings & Autres	Eliminations	Total
<i>(en millions d'euros)</i>						
<b>Au 31 décembre 2012</b>						
Produits des activités ordinaires	2 294,0	969,3	479,3		(157,5)	<b>3 585,2</b>
- hors groupe	2 188,2	969,2	427,6	0,2		<b>3 585,2</b>
- groupe	105,8	0,2	51,7	(0,2)		<b>157,5</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>161,3</b>	<b>84,0</b>	<b>78,3</b>	<b>(33,3)</b>		<b>290,3</b>
Dotations courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	21,0	7,7	25,5	0,7	(0,0)	<b>54,9</b>
Prix de cession des parcs de location	1,2		2,1		0,0	<b>3,3</b>
Autres produits et charges opérationnelles courantes sans contrepartie en trésorerie	(5,4)	(2,0)	(3,6)	4,3	0,0	<b>(6,7)</b>
Acquisitions parcs de location amendement IAS16	1,1		13,6		0,1	<b>14,8</b>
Autres Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles brutes	34,9	11,5	31,1	2,2	(0,1)	<b>79,5</b>
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>1 339,2</b>	<b>581,8</b>	<b>388,9</b>	<b>(16,9)</b>	<b>0,0</b>	<b>2 293,0</b>
<b>Passifs sectoriels</b>	<b>673,3</b>	<b>265,9</b>	<b>123,5</b>	<b>16,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1 079,3</b>
<b>31 décembre 2011</b>						
Produits des activités ordinaires	1 984,4	864,7	418,8		(144,2)	<b>3 123,7</b>
- hors groupe	1 891,7	864,5	367,4	0,1		<b>3 123,7</b>
- groupe	92,7	0,2	51,4	(0,1)		<b>144,2</b>
<b>Résultat opérationnel courant avant</b>	<b>141,1</b>	<b>75,8</b>	<b>67,0</b>	<b>(27,6)</b>		<b>256,3</b>
Dotations courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	21,3	5,3	21,3	0,6		<b>48,5</b>
Prix de cession des parcs de location	0,7		0,8		0,0	<b>1,5</b>
Autres produits et charges opérationnelles courantes sans contrepartie en trésorerie	(10,5)	2,1	2,4	(3,1)		<b>(9,0)</b>
Acquisitions parcs de location	3,1		7,6			<b>10,7</b>
Autres Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles brutes	21,9	6,8	34,2	0,5		<b>63,4</b>
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>1 158,7</b>	<b>458,1</b>	<b>329,4</b>	<b>(16,9)</b>		<b>1 929,3</b>
<b>Passifs sectoriels</b>	<b>654,3</b>	<b>246,5</b>	<b>110,1</b>	<b>9,1</b>		<b>1 020,0</b>

## 4.2. Informations par zone géographique

Les informations sont présentées par zone géographique sur la base de la localisation géographique des clients pour les produits des activités ordinaires et sur la base de l'implantation géographique des actifs pour les actifs sectoriels non courants à l'exception de la zone France - Export qui correspond aux ventes export à des clients externes au groupe CFAO.

(en millions d'euros)	Afrique Subsaharienne Francophone	Afrique Subsaharienne Anglophone	Collectivités territoriales d'outre-mer et autres	Maghreb	France - Export	Total
<b>Au 31 décembre 2012</b>						
Produits des activités ordinaires	1 357,9	505,6	712,8	809,3	199,5	<b>3 585,2</b>
Actifs sectoriels non courants	248,4	70,5	93,8	92,0	93,9	<b>598,5</b>
<b>31 décembre 2011</b>						
Produits des activités ordinaires	1 239,9	412,5	709,9	599,6	161,8	<b>3 123,7</b>
Actifs sectoriels non courants	225,5	53,9	85,0	88,8	47,5	<b>500,5</b>

## 4.3. Réconciliation des actifs et passifs sectoriels

Le total des actifs sectoriels et des actifs sectoriels non courants se réconcilie de la manière suivante dans le total des actifs du Groupe :

(en millions d'euros)	31/12/2012	31/12/2011
Goodwill	200,1	149,4
Autres immobilisations incorporelles	31,3	31,5
Immobilisations corporelles	365,9	319,6
Autres actifs non courants	1,2	0,1
<b>Actifs sectoriels non courants</b>	<b>598,5</b>	<b>500,5</b>
Stocks	1 037,1	828,9
Créances clients	488,1	430,2
Autres actifs courants	169,3	169,7
<b>Actifs sectoriels courants</b>	<b>1 694,5</b>	<b>1 428,7</b>
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>2 293,0</b>	<b>1 929,3</b>
Participations dans les sociétés mises en équivalence	13,0	25,7
Actifs financiers non courants	50,8	41,9
Actifs d'impôts différés	24,9	24,2
Créances d'impôts exigibles	34,6	15,4
Autres actifs financiers courants	8,7	26,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	199,3	251,8
<b>Total actif</b>	<b>2 624,3</b>	<b>2 315,1</b>

Le total des passifs sectoriels se réconcilie de la manière suivante dans le total des passifs du Groupe :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
Dettes fournisseurs	695,3	669,6
Autres passifs courants	384,0	350,4
<b>Passifs sectoriels</b>	<b>1 079,3</b>	<b>1 020,0</b>
Capitaux propres	818,9	739,1
Emprunts et dettes financières à long terme	149,8	93,5
Provisions non courantes pour retraites et autres avantages similaires	35,5	27,5
Provisions non courantes	8,1	8,1
Autres passifs d'impôts différés	0,6	2,1
Emprunts et dettes financières à court terme	426,5	350,3
Autres passifs financiers courants	27,5	18,0
Provisions courantes pour retraites et autres avantages similaires	1,3	1,4
Provisions courantes	17,8	19,4
Dettes d'impôts exigibles	58,8	35,9
<b>Total passif</b>	<b>2 624,3</b>	<b>2 315,1</b>

## NOTE 5 PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES ET COUT DES VENTES

### NOTE 5.1 PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
Ventes nettes de biens	3 446,4	3 001,2
Ventes nettes de services	130,0	117,0
Autres revenus	8,7	5,5
<b>Total</b>	<b>3 585,2</b>	<b>3 123,7</b>

Les ventes sont principalement constituées par :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
<b>CFAO Automotive</b>	<b>2 188,2</b>	<b>1 891,7</b>
Véhicules légers	1 455,1	1 278,5
Véhicules occasion	48,6	44,9
Poids Lourds et Equipements Industriels	384,7	287,0
Services, Pièces de rechange et Pneumatiques	256,5	230,1
2 Roues et autres	43,3	51,1
<b>Eurapharma</b>	<b>969,2</b>	<b>864,5</b>
Importateur-Grossiste-répartiteur	710,6	678,0
Pre-Wholesale	160,2	139,2
Agent distributeur	64,8	43,9
Autres	33,6	3,4
<b>CFAO Industrie, Equipements &amp; services</b>	<b>427,6</b>	<b>367,4</b>
Boissons	203,1	186,7
Plastiques	46,3	38,2
Autres	15,0	4,3
Engins	31,7	19,7
Location	29,0	18,7
Ascenseurs	28,6	24,5
Technologies	74,0	75,3
<b>Total</b>	<b>3 585,2</b>	<b>3 123,7</b>

---

## NOTE 5.2 COUT DES VENTES

Le coût des ventes se détaille comme suit pour 2012 et 2011 :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
<b>Détail Coût des ventes</b>	<b>(2 792,3)</b>	<b>(2 418,1)</b>
Achats	(2 360,8)	(1 934,1)
Frais accessoires	(537,1)	(443,8)
Stocks détruits / Ecart d'inventaire	(5,7)	(5,4)
Dotations nettes aux provisions sur stock	(6,9)	1,7
Variation des stocks	173,0	19,3
Coût de revient des locations de véhicules	(13,9)	(13,3)
Autres coûts des ventes	(40,8)	(42,5)

---

## NOTE 6 CHARGES DE PERSONNEL

Les frais de personnel (incluant principalement les rémunérations fixes et variables, les charges sociales, les charges liées à la participation des salariés et autres intéressements, les coûts des formations, ainsi que les charges liées aux avantages du personnel comptabilisées dans le résultat opérationnel courant) s'élèvent à 255,2 millions d'euros en 2012 (222,2 millions d'euros en 2011).

L'effectif moyen du Groupe, en équivalent temps plein et l'effectif inscrit ont évolué de la façon suivante :

Chiffres modifiés

	31/12/2012	31/12/2011
<b>Effectif Moyen</b>	<b>11 186</b>	<b>9 672</b>
<b>Effectif Inscrit</b>	<b>11 415</b>	<b>10 100</b>

	Effectif Moyen	Effectif Inscrit
<b>au 1er janvier 2012</b>	<b>9 672</b>	<b>10 100</b>
mouvements périmètre constant	720	542
mouvements variation de périmètre	794	773
<b>au 31 décembre 2012</b>	<b>11 186</b>	<b>11 415</b>

---

## NOTE 7 PAIEMENT SUR LA BASE D' ACTIONS

Le groupe CFAO a octroyé à certains membres du personnel, des options de souscription d'actions de la société CFAO le 4 janvier 2010 et des actions gratuites le 3 décembre 2010, le 18 juillet 2011 et le 06 juillet 2012.

Le groupe comptabilise son engagement au fur et à mesure des services rendus par les bénéficiaires, de la date d'attribution jusqu'à la date d'acquisition des droits. La date d'attribution correspond à la date à laquelle les plans ont été approuvés par le Directoire et communiqués aux intéressés.

Pour les bénéficiaires, les droits acquis ne peuvent être exercés qu'à l'issue d'une période de blocage dont la durée varie selon les plans.

Les caractéristiques des plans figurent dans le tableau ci-dessous :



Plan de stock-options et actions gratuites	Plan 2010	Plan 2010	Plan 2011	Plan 2012
	Options de souscription	Actions gratuites	Actions gratuites	Actions gratuites
Date d'attribution	04/01/2010	03/12/2010	18/07/2011	06/07/2012
Date d'expiration	04/01/2018	03/12/2014	18/07/2015	06/07/2016
Acquisition des droits	04/01/2014	03/12/2012	18/07/2013	06/07/2014
Nombre de bénéficiaires	239	600	606	604
Nombre attribué à l'origine	1 350 000	97 400	172 203	174 601
Nombre en circulation au 31/12/2011	940 781	90 900	171 653	
ajustement 2011 (1)	30 782			
Nombre annulé 2012	30 126	5 800	7 176	
Nombre exercé en 2012		200	1 000	
Nombre expiré en 2012	2 250			
<b>Nombre en circulation au 31/12/2012</b>	<b>939 187</b>	<b>84 900</b>	<b>163 477</b>	<b>174 601</b>
Nombre exerçable au 31/12/2012				
Prix d'exercice (en euros)	26,00	NA	NA	NA
Juste valeur à la date d'attribution (en euros)	4,18	22,96	20,38	27,92
Prix moyen pondéré des options exercées (en euros)				

(1) Certains attributaires ayant quitté l'entreprise à fin décembre 2011 ont bénéficié d'une décision dérogatoire, leur permettant de conserver leurs droits.

L'acquisition des options est soumise à condition de présence, et à conditions de performance. Les options sont acquises à hauteur de 25% par année complète de présence dans le Groupe. Les trois-quarts des options octroyées sont soumises à l'atteinte de conditions de performance liées à la rentabilité opérationnelle courante et au cash-flow libre opérationnel du groupe CFAO. Une des conditions n'a pas été respectée et ceci a entraîné l'annulation d'un quart des options.

L'acquisition des actions gratuites est soumise à condition de présence et à condition de performance. Cette dernière est une condition de performance du titre CFAO par rapport à son indice de référence le SBF120.

En cas de départ à la retraite (sous certaines conditions), de décès ou d'invalidité il y a acquisition de la totalité des droits. En cas de démission, de licenciement pour faute grave ou lourde, ou de révocation du mandat social, il y a perte de la totalité des droits.

L'évaluation de la juste valeur des droits attribués aux bénéficiaires a été réalisée à la date d'attribution des plans.

Pour le plan d'options de souscription d'actions, à l'aide d'un modèle de type Black & Scholes à algorithme trinomial avec seuils d'exercice, tenant compte notamment du nombre d'options potentiellement exerçables à la fin de la période d'acquisition des droits.

Pour les plans d'attribution d'actions gratuites, à l'aide d'un modèle de type Black & Scholes à algorithme de Monte Carlo à deux sous-jacents.

Les seuils d'exercice ainsi que les probabilités d'exercice retenus comme hypothèses pour le plan de souscription d'actions sont les suivants :

Seuil en % du prix	Probabilité d'exercice
125%	15%
150%	20%
175%	20%
200%	20%

Les principales hypothèses d'évaluations sont résumées dans le tableau ci-dessous:

	Plan 2010	Plan 2010	Plan 2011	Plan 2012
<b>Plan de stock-options et actions gratuites</b>	<b>Options de souscription</b>	<b>Actions gratuites</b>	<b>Actions gratuites</b>	<b>Actions gratuites</b>
Volatilité	35,00%	37,00%	34,00%	34,00%
Taux sans risque	3,35%	1,56%	1,92%	1,92%

La volatilité mentionnée est une volatilité synthétique basée sur la volatilité de compétiteurs comparables pour chaque division avec une pondération de l'activité des divisions.

Les dividendes retenus pour l'évaluation correspondent aux dividendes estimés par CFAO en fonction des projections de résultat et de la politique de distribution.

Les taux d'intérêt sans risque correspondent au taux de swap Euribor 8 ans pour le plan de stocks options et au taux de swap Euribor 2 ans pour les plans d'attribution d'actions gratuites, à la date d'attribution.

La charge totale comptabilisée sur l'année 2012 au titre des plans d'options de souscription et d'attributions d'actions est de 4,8 millions d'euros.

## NOTE 8 RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

Le résultat opérationnel courant représente l'indicateur majeur de suivi de la performance opérationnelle du Groupe.

Sa décomposition se présente comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
CFAO Automotive	161,3	141,1
Eurapharma	84,0	75,8
CFAO Industrie, Equipements & Services	78,3	67,0
Holdings & Autres	(33,3)	(27,6)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>290,3</b>	<b>256,3</b>

Le montant des dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actifs opérationnels non courants (principalement les immobilisations corporelles et incorporelles) inclus dans le résultat opérationnel courant est de 54,9 millions d'euros en 2012 (48,5 en 2011).

## NOTE 9 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

Les autres produits et charges opérationnels non courants du Groupe, qui regroupent les éléments inhabituels de nature à perturber le suivi de la performance économique de chaque division, s'élèvent à - 9,5 millions d'euros sur l'exercice 2012, contre + 9,8 millions d'euros sur l'exercice 2011.

En 2012, le produit des cessions de participation est constitué de la cession d'une participation minoritaire dans la société SICEP, usine de plastique en Egypte. Il inclut également une plus value de 1,2 millions d'euros sur la revalorisation de la participation initiale de CFAO dans les sociétés malgaches détenues en partenariat avec le groupe Caillé avant leur prise de contrôle en décembre 2011.

Les coûts induits par l'opération TTC sont constitués de frais d'avocats, de conseils et de banques d'affaires représentant CFAO ainsi que des coûts de départ du Président du Directoire.

En 2011, le produit des cessions de participation était principalement constitué de la revalorisation à la juste valeur de la participation minoritaire dans la société Almameto selon les principes de la norme IFRS3 révisée suite à l'opération de rapprochement en Nouvelle Calédonie.

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
<b>Produits opérationnels non courants</b>	<b>(9,9)</b>	<b>9,8</b>
Produits nets de cessions d'immobilisations opérationnelles	1,5	1,5
Produits nets des cessions de participations	1,5	8,3
Coûts liés à l'opération TTC	(11,3)	
Autres charges	(1,6)	0,0
<b>Charges opérationnelles non courantes</b>	<b>0,5</b>	
Autres Provisions	0,5	
<b>Total</b>	<b>(9,5)</b>	<b>9,8</b>

## NOTE 10 PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Les produits et charges financières nets s'analysent de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(36,5)</b>	<b>(26,4)</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0,4	1,0
Charges financières au coût amorti	(36,9)	(27,4)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(3,1)</b>
Gains et pertes sur dérivés de couverture de change juste valeur (1)	(0,4)	0,9
Gains et pertes de change	(0,9)	(1,0)
Dividendes et acomptes reçus	2,2	1,2
Effet de l'actualisation des actifs et passifs	(4,1)	(4,4)
Autres charges financières	2,0	0,3
<b>Total</b>	<b>(37,8)</b>	<b>(29,6)</b>

(1) Cette ligne correspond à l'inefficacité de la couverture en juste valeur

Les charges financières au coût amorti correspondent essentiellement aux intérêts sur les découverts bancaires.

Au titre de l'inefficacité de la couverture du risque de change, l'impact résultat s'élève à - 0,4 M€.

Les autres charges financières incluent les frais d'escomptes.

## NOTE 11 IMPOT

### 11.1. ANALYSE DE LA CHARGE D'IMPOT

#### 11.1.1. Charge d'impôt

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>243,1</b>	<b>236,6</b>
Capacité d'autofinancement liée à l'impôt	(78,9)	(74,5)
Autres impôts exigibles sans contrepartie dans les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2,0	4,2
Charge d'impôt exigible	(76,8)	(70,3)
Produit / (Charge) d'impôt différé	2,7	1,4
<b>Charge totale d'impôt</b>	<b>(74,2)</b>	<b>(68,9)</b>
<b>Taux d'impôt effectif</b>	<b>30,5%</b>	<b>29,1%</b>

### 11.1.2. Rationalisation du taux d'impôt

(en % du résultat avant impôt)	31/12/2012	31/12/2011
<b>Taux d'impôt applicable en France</b>	<b>36,1 %</b>	<b>36,1 %</b>
Effet de l'imposition des filiales étrangères	(7,6 %)	(5,8 %)
<b>Taux d'impôt théorique</b>	<b>28,5 %</b>	<b>30,3 %</b>
Effet des éléments taxés à taux réduits	0,0 %	(0,2 %)
Autres crédits d'impôts	(8,6 %)	(9,2 %)
Effet des différences permanentes	9,7 %	4,7 %
Effet des différences temporelles non comptabilisées	1,3 %	0,8 %
Effet des reports fiscaux déficitaires non comptabilisés	(0,7 %)	0,4 %
Effet des variations de taux d'impôt	(0,5 %)	(0,2 %)
Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises	1,0 %	1,1 %
Autres	(0,2 %)	1,5 %
<b>Taux effectif d'imposition</b>	<b>30,5 %</b>	<b>29,1 %</b>

Le taux d'impôt applicable en France est le taux de base de 33,33 %, augmenté de la contribution sociale de 3,3 % et de la majoration exceptionnelle de 5 % votée lors de la dernière loi de finances 2012 toutes deux applicables sur le taux de base, soit 36,10 %.

### 11.1.3. Taux d'impôt courant

Hors éléments non courants, le taux d'impôt du Groupe est le suivant :

(en millions d'euros)	31/12/2012	31/12/2011
Résultat avant impôt	243,1	236,6
Eléments non courants	(9,5)	9,8
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>252,5</b>	<b>226,8</b>
Charge totale d'impôt	(74,2)	(68,9)
Charge totale d'impôt hors Cotisation Valeur Ajoutée Entreprises	(71,8)	(66,4)
Impôt sur éléments non courants	(3,0)	(0,1)
<b>Charge d'impôt courant hors Cotisation Valeur Ajoutée Entreprises</b>	<b>(68,8)</b>	<b>(66,3)</b>
<b>Taux d'impôt effectif</b>	<b>30,5%</b>	<b>29,1%</b>
<b>Taux d'impôt courant hors Cotisation Valeur Ajoutée Entreprises</b>	<b>27,2%</b>	<b>29,2%</b>

## 11.2. Évolution des postes de bilan

### 11.2.1. Impôt exigible

(en millions d'euros)	31/12/2011	Résultat	Décassements liés aux activités opérationnelles	Effet change	Autres variations de périmètre	31/12/2012
Créances d'impôts exigibles	15,4					34,6
Dettes d'impôts exigibles	(35,9)					(58,8)
<b>Impôt exigible</b>	<b>(20,4)</b>	<b>(78,9)</b>	<b>74,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>(24,2)</b>

### 11.2.2. Impôt différé

	31/12/2011	Résultat	Effet change	Autres variations de périmètre	Autres éléments comptabilisés directement dans les capitaux propres	31/12/2012
<i>(en millions d'euros)</i>						
Immobilisations incorporelles	(0,0)					0,0
Immobilisations corporelles	0,1			(0,8)		(0,7)
Autres actifs non courants	0,3	(0,1)		0,0		0,2
Autres actifs courants	10,0	0,3				10,3
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	3,3	1,2			0,3	4,8
Provisions	(0,0)	0,1				0,1
Autres passifs courants	8,1	0,3				8,4
Pertes fiscales et crédits d'impôts reconnus	0,5	0,8				1,3
<b>Actifs (Passifs) d'impôts différés nets</b>	<b>22,1</b>	<b>2,8</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>0,3</b>	<b>24,3</b>
Actifs d'impôts différés	24,2	0,3			0,3	24,9
Passifs d'impôts différés	(2,1)	2,3		(0,8)		(0,6)
<b>Impôt différé</b>	<b>22,1</b>	<b>2,7</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>0,3</b>	<b>24,3</b>

### 11.3. Impôt différé non reconnu

Le montant des pertes fiscales et crédits d'impôt pour lesquels aucun actif d'impôt différé n'a été comptabilisé est de 86,8 millions d'euros au 31 décembre 2012 (92,8 millions d'euros au 31 décembre 2011).

L'évolution et l'échéancier de ces pertes fiscales et crédits d'impôts non utilisés s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>92,8</b>
Déficits créés au cours de l'exercice	19,0
Déficits imputés et prescrits sur l'exercice	(24,7)
Variations de périmètre et de change	(0,4)
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>86,8</b>
<b>Déficits reportables avec une échéance</b>	<b>33,9</b>
A moins de cinq ans	33,3
A plus de cinq ans	0,6
<b>Déficits indéfiniment reportables</b>	<b>52,9</b>
<b>Total</b>	<b>86,8</b>

## NOTE 12 RESULTATS PAR ACTION

Les résultats nets par action sont calculés sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation sous déduction du nombre moyen pondéré d'actions détenues par des sociétés consolidées.

Les résultats nets par action dilués prennent en compte le nombre moyen pondéré d'actions défini ci-avant pour le calcul du résultat net par action majoré du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires potentiellement dilutives.

En 2012, compte tenu du cours moyen de l'action CFAO qui s'élève à 34,25 euros, le plan d'options de souscription d'actions décrit en note 7 est dilutif de façon non significative.

## Résultat par action au 31 décembre 2012

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Ensemble consolidé</b>
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>	<b>114,0</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	61 528 110
Nombre moyen pondéré d'actions autodétenues	(27 069)
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires</b>	<b>61 501 041</b>
<b>Résultat de base par action (en euros)</b>	<b>1,85</b>
<hr/>	
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>	<b>114,0</b>
Options de souscription d'actions	
Actions gratuites	
<b>Résultat net part du Groupe dilué</b>	<b>114,0</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	61 501 041
Options de souscription d'actions	220 855
Actions gratuites	280 477
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées</b>	<b>62 002 373</b>
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>1,84</b>

## Résultat par action au 31 décembre 2011

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Ensemble consolidé</b>
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>	<b>121,1</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises	61 525 860
Nombre moyen pondéré d'actions autodétenues	(94 473)
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires</b>	<b>61 431 387</b>
<b>Résultat de base par action (en euros)</b>	<b>1,97</b>
<hr/>	
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>	<b>121,1</b>
Options de souscription d'actions	
Actions gratuites	
<b>Résultat net part du Groupe dilué</b>	<b>121,1</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	61 431 387
Options de souscription d'actions	5 239
Actions gratuites	100 161
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées</b>	<b>61 536 788</b>
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>1,97</b>

---

## NOTE 13 AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

Les autres éléments du résultat global sont principalement composés :

- des profits et des pertes résultant de la conversion des états financiers d'une activité à l'étranger,
- des éléments relatifs à l'évaluation des obligations au titre des Avantages du personnel : excédents des actifs des régimes de retraite non reconnus et écarts actuariels constatés sur les régimes à prestations définies.

Le montant de ces éléments, avant et après effets d'impôt liés sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Brut</b>	<b>Impôt</b>	<b>Net</b>
Ecart de conversion et autres	(2,3)		(2,3)
Excédent des actifs des régimes des retraites non comptabilisé			
Écarts actuariels	(1,1)	(0,1)	(1,1)
<b>Autres éléments du résultat global au 31 décembre 2011</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(3,4)</b>
Ecart de conversion et autres	(6,5)		(6,5)
Excédent des actifs des régimes des retraites non comptabilisé			
Écarts actuariels	(6,8)	0,3	(6,5)
<b>Autres éléments du résultat global au 31 décembre 2012</b>	<b>(13,3)</b>	<b>0,3</b>	<b>(13,0)</b>

---

## NOTE 14 GOODWILL

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Brut</b>	<b>Net</b>
<b>Goodwill au 31 décembre 2011</b>	<b>149,4</b>	<b>149,4</b>
Acquisitions	45,3	45,3
Différences de change	(0,7)	(0,7)
Autres variations	6,1	6,1
<b>Goodwill au 31 décembre 2012</b>	<b>200,1</b>	<b>200,1</b>

Tous les goodwill comptabilisés au cours des exercices 2012 et 2011 ont été alloués à des unités génératrices de trésorerie à la clôture de l'exercice. Les principales UGT du groupe CFAO sont détaillées dans la note 17.

Les acquisitions concernent des sociétés du périmètre Eurapharma : les sociétés Mission Pharma et Assene Laborex Nigéria. Une réévaluation du put minoritaire sur le Vietnam pour la division Auto explique la variation du goodwill de la division Automotive.

La décomposition par division de la valeur nette des goodwill est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
CFAO Automotive	98,4	93,8
Eurapharma	83,2	37,1
CFAO Industrie, Equipements & Service	18,5	18,5
<b>Total</b>	<b>200,1</b>	<b>149,4</b>



## NOTE 15 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	Autres immobilisations incorporelles
<b>Valeur brute au 31 décembre 2010</b>	<b>40,7</b>
Variation de périmètre	5,3
Acquisitions	4,4
Autres cessions	(0,3)
Différences de change	(0,1)
Autres variations	(0,0)
<b>Valeur brute au 31 décembre 2011</b>	<b>50,0</b>
<b>Amortissements et pertes de valeurs au 31 décembre 2010</b>	<b>(14,6)</b>
Variation de périmètre	(0,2)
Autres cessions	0,1
Amortissements	(3,8)
Différences de change	(0,0)
Autres variations	(0,0)
<b>Amortissements et pertes de valeurs au 31 décembre 2011</b>	<b>(18,5)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2010</b>	<b>26,0</b>
Variation de périmètre	5,0
Acquisitions	4,4
Autres cessions	(0,1)
Amortissements	(3,8)
Différences de change	(0,1)
Autres variations	(0,0)
<b>Valeur nette au 31 décembre 2011</b>	<b>31,5</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	Autres immobilisations incorporelles
<b>Valeur brute au 31 décembre 2011</b>	<b>50,0</b>
Variation de périmètre	1,8
Acquisitions	2,5
Autres cessions	(0,3)
Différences de change	(0,4)
Autres variations	0,4
<b>Valeur brute au 31 décembre 2012</b>	<b>54,0</b>
<b>Amortissements et pertes de valeurs au 31 décembre 2011</b>	<b>(18,5)</b>
Variation de périmètre	(0,1)
Autres cessions	0,2
Amortissements	(4,4)
Différences de change	0,1
Autres variations	(0,0)
<b>Amortissements et pertes de valeurs au 31 décembre 2012</b>	<b>(22,6)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2011</b>	<b>31,5</b>
Variation de périmètre	1,7
Acquisitions	2,5
Autres cessions	(0,1)
Amortissements	(4,4)
Différences de change	(0,3)
Autres variations	0,4
<b>Valeur nette au 31 décembre 2012</b>	<b>31,3</b>

Les valeurs nettes des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2012 et 31 décembre 2011 se ventilent par nature comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
<b>Autres immobilisations incorporelles (valeur nette)</b>	<b>31,3</b>	<b>31,5</b>
Marques, droits au bail, concessions, licences et autres	25,2	24,6
Logiciel acquis	5,5	6,6
Immobilisations incorporelles en cours	0,6	0,3

Les marques et concessions ont, sauf exception, une durée d'utilité indéfinie, ou sont systématiquement reconduites.

Les logiciels acquis sont amortis sur une période de 5 à 7 ans.

## NOTE 16 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en millions d'euros)</i>	Terrains et constructions	Matériels et installations	Autres immobilisations corporelles	Total
<b>Valeur brute au 31 décembre 2010</b>	<b>180,8</b>	<b>265,3</b>	<b>72,4</b>	<b>518,5</b>
Variation de périmètre	15,1	21,5	1,7	38,3
Acquisitions	4,8	23,5	40,7	68,9
Cessions	(1,3)	(11,5)	(6,3)	(19,1)
Différences de change	(1,2)	(0,9)	(0,2)	(2,3)
Autres variations	2,7	16,6	(18,7)	0,6
<b>Valeur brute au 31 décembre 2011</b>	<b>200,9</b>	<b>314,5</b>	<b>89,6</b>	<b>605,0</b>
<b>Amortissements et dépréciations au 31 décembre 2010</b>	<b>(58,2)</b>	<b>(145,5)</b>	<b>(35,8)</b>	<b>(239,5)</b>
Variation de périmètre	(1,9)	(13,8)	(0,9)	(16,6)
Cessions	1,1	8,6	5,2	14,9
Amortissements	(6,4)	(30,1)	(7,9)	(44,4)
Comptabilisation d'une perte de valeur				
Différences de change	0,1	0,5	0,2	0,7
Autres variations	(0,2)	(0,4)	0,1	(0,5)
<b>Amortissements et dépréciations au 31 décembre 2011</b>	<b>(65,5)</b>	<b>(180,7)</b>	<b>(39,2)</b>	<b>(285,4)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2010</b>	<b>122,6</b>	<b>119,8</b>	<b>36,5</b>	<b>279,0</b>
Variation de périmètre	13,2	7,7	0,9	21,8
Acquisitions	4,8	23,5	40,7	68,9
Cessions	(0,2)	(2,8)	(1,1)	(4,1)
Amortissements	(6,4)	(30,1)	(7,9)	(44,4)
Comptabilisation d'une perte de valeur				
Différences de change	(1,1)	(0,4)	(0,1)	(1,6)
Autres variations	2,5	16,2	(18,7)	0,1
<b>Valeur nette au 31 décembre 2011</b>	<b>135,3</b>	<b>133,8</b>	<b>50,4</b>	<b>319,6</b>
dont biens détenus	135,3	133,8	50,4	319,6
dont biens en contrats de location-financement				

<i>(en millions d'euros)</i>	Terrains et constructions	Matériels et installations	Autres immobilisations corporelles	Total
<b>Valeur brute au 31 décembre 2011</b>	<b>200,9</b>	<b>314,5</b>	<b>89,6</b>	<b>605,0</b>
Variation de périmètre	11,6	9,2	1,1	21,9
Acquisitions	18,2	40,0	30,6	88,8
Cessions	(1,5)	(17,3)	(6,4)	(25,3)
Différences de change	(2,2)	(1,7)	(1,1)	(5,0)
Autres variations	3,8	6,0	(9,4)	0,3
<b>Valeur brute au 31 décembre 2012</b>	<b>230,7</b>	<b>350,7</b>	<b>104,3</b>	<b>685,7</b>
<b>Amortissements et dépréciations au 31 décembre 2011</b>	<b>(65,5)</b>	<b>(180,7)</b>	<b>(39,2)</b>	<b>(285,4)</b>
Variation de périmètre	(1,8)	(4,7)	(0,0)	(6,6)
Cessions	0,5	14,4	5,5	20,5
Amortissements	(7,4)	(34,2)	(8,7)	(50,2)
Comptabilisation d'une perte de valeur				
Différences de change	0,6	1,0	0,3	1,9
Autres variations	(0,1)	(0,1)	0,2	0,0
<b>Amortissements et dépréciations au 31 décembre 2012</b>	<b>(73,6)</b>	<b>(204,3)</b>	<b>(41,8)</b>	<b>(319,8)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2011</b>	<b>135,3</b>	<b>133,8</b>	<b>50,4</b>	<b>319,6</b>
Variation de périmètre	9,8	4,5	1,0	15,3
Acquisitions	18,2	40,0	30,6	88,8
Cessions	(1,0)	(2,9)	(0,9)	(4,8)
Amortissements	(7,4)	(34,2)	(8,7)	(50,2)
Comptabilisation d'une perte de valeur				
Différences de change	(1,6)	(0,7)	(0,8)	(3,1)
Autres variations	3,7	5,9	(9,2)	0,4
<b>Valeur nette au 31 décembre 2012</b>	<b>157,0</b>	<b>146,3</b>	<b>62,5</b>	<b>365,9</b>
dont biens détenus	157,0	146,3	62,5	365,9
dont biens en contrats de location-financement				

Les dotations aux amortissements sont comptabilisées sur les postes « Coût des ventes » et « Autres produits et charges opérationnels courants » du compte de résultat.

Les valeurs nettes des immobilisations corporelles au 31 décembre 2012 et 31 décembre 2011 se ventilent par nature comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
<b>Immobilisations corporelles (valeur nette)</b>	<b>365,9</b>	<b>319,6</b>
Terrains et Constructions	157,0	135,3
Installations et Aménagements	33,4	34,1
Matériels techniques	106,8	93,6
Informatique et téléphonie	6,2	6,1
Autres immobilisations corporelles	24,3	19,3
Immobilisations corporelles en cours	38,2	31,1

Les immobilisations en cours sont reclassées en Constructions et Installations et Aménagements lorsque les constructions notamment de concessions sont achevées.

Les autres immobilisations corporelles incluent notamment du matériel de transport et du mobilier de bureau.

**Les durées d'amortissement utilisées sont :**

Construction sur sols propre	20 ans
Construction sur sols d'autrui	durée du bail restant à courir
Aménagements des terrains et constructions	10 ans
Matériels techniques	5 à 8 ans
Informatique et téléphonie	5 ans
Transport	5 ans
Matériel et mobilier de bureau	10 ans

---

## NOTE 17 TESTS DE DEPRECIATION DES ACTIFS NON FINANCIERS

Les principes de dépréciation des actifs non financiers sont détaillés dans la note 2.7.

Les principales valeurs des goodwill sont décomposées par division dans la note 14.

### 17.1. Pertes de valeur comptabilisées au cours de l'exercice

Les tests de dépréciation réalisés n'ont pas fait apparaître, sur les exercices 2012 et 2011, de pertes de valeur sur les actifs incorporels, corporels et goodwill rattachés aux UGT.

Les analyses de sensibilité sur des scénarii probables n'ont pas mis en évidence la nécessité de comptabiliser des pertes de valeur dans les comptes consolidés du Groupe.

Une variation des taux d'actualisation de 10% et du taux de croissance à l'infini de 2 % pour chacune des divisions n'entraînerait pas de dépréciation.

### 17.2. Hypothèses retenues pour les tests de dépréciation

Les taux de croissance perpétuelle et d'actualisation avant impôt appliqués aux flux de trésorerie attendus dans le cadre des hypothèses économiques et des conditions d'exploitation prévisionnelles retenues par le Groupe sont les suivants :

	Actualisation		Croissance perpétuelle	
	2012	2011	2012	2011
CFAO Automotive	15,0%	14,2%	3,0%	3,0%
Eurapharma	12,0%	13,2%	3,0%	3,0%
CFAO Industrie, Equipements & Services	13,4%	13,9%	3,0%	3,0%

Les taux d'actualisation sont calculés par la méthode du Coût Moyen Pondéré du Capital (ou WACC Weighted Average Capital Cost).

La réalisation du test sur 2012 avec les mêmes taux qu'en 2011 n'entraînerait pas la comptabilisation de pertes de valeur dans les comptes consolidés du Groupe.

### 17.3. Tests de dépréciation des principales valeurs

Pour les UGT AUTOMOTIVE, EURAPHARMA, INDUSTRIE EQUIPEMENT & SERVICES, la valeur recouvrable de l'UGT a été déterminée sur la base de sa valeur d'utilité. La valeur d'utilité est déterminée par rapport aux projections de flux de trésorerie futurs attendus, en tenant compte de la valeur temps et des risques spécifiques liés à l'UGT. Les projections de flux de trésorerie futurs attendus ont été établies au cours du second semestre sur la base des budgets et des plans à moyen terme sur un horizon de 4 ans. Pour le calcul de la valeur d'utilité, une valeur terminale égale à un flux annuel normatif capitalisé à l'infini est ajoutée à la valeur des flux futurs attendus.

## NOTE 18 PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

(en millions d'euros)	31/12/2012	31/12/2011
Valeur Nette Comptable Participations dans les sociétés mises en équivalence	13,0	25,7

Les principales sociétés mises en équivalence et leur résultat sont les suivants :

(en millions d'euros)	Taux de détention	Résultats 31/12/2012	31/12/2011
LA SEIGNEURIE OCEAN INDIEN	49,00%	0,7	0,7
COMPAGNIE EQUATORIALE DES PEINTURES	24,19%	0,6	0,4
ALIOS FINANCE (ex HOLDEFI)	24,27%	0,5	
PROPHARMED INTERNATIONAL	34,87%	0,4	0,3
LOCAUTO	36,27%	0,3	0,3
OFFICE CALEDONIEN DE DISTRIBUTION	33,11%	0,2	0,3

## NOTE 19 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Les actifs financiers non courants sont composés des éléments suivants :

(en millions d'euros)	31/12/2012	31/12/2011
Titres de participation	6,5	5,6
Créances et prêts	36,2	29,3
Dépôts et cautionnements	4,9	4,6
Autres	3,3	2,4
<b>Total</b>	<b>50,8</b>	<b>41,9</b>

## NOTE 20 STOCKS

(en millions d'euros)	31/12/2012	31/12/2011
Stocks commerciaux	1 045,5	842,0
Stocks industriels	39,0	25,7
<b>Valeur brute</b>	<b>1 084,6</b>	<b>867,6</b>
Dépréciation	(47,5)	(38,8)
<b>Valeur nette</b>	<b>1 037,1</b>	<b>828,9</b>

Evolution de la dépréciation	31/12/2012	31/12/2011
Au 1er janvier	(38,8)	(31,9)
(Dotations) / reprises	(7,1)	0,0
<i>dont dotations brutes provisions stocks</i>	(11,2)	(6,7)
<i>dont reprises provisions stocks</i>	4,1	6,7
Variation de périmètre	(2,1)	(7,0)
Différences de change	0,5	0,2
<b>Au 31 décembre</b>	<b>(47,5)</b>	<b>(38,8)</b>

Les stocks regroupent les marchandises qui se trouvent physiquement aux différentes étapes de la chaîne logistique allant des fournisseurs aux clients finaux et principalement :

- les marchandises en cours de route entre les fournisseurs et les filiales ou les plate-formes de stockage des centrales d'achats
- les marchandises en stock dans les filiales ou sur les plate-formes de stockage des centrales d'achats

Les stocks sont composés de stocks de marchandises destinées à la vente ou encore de matières premières entrant dans la production des activités CFAO Industries.

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
<b>Stocks Nets par nature</b>		
Stocks de matières premières	28,9	20,7
Stocks de produits finis et d'en-cours	10,2	5,0
Stocks de marchandises	783,8	540,6
Stocks en transit (commerciaux)	223,1	257,8
Autres stocks commerciaux	38,6	43,6
<b>Stocks Bruts</b>	<b>1 084,6</b>	<b>867,6</b>
Provisions sur Stocks	(47,5)	(38,8)
<b>Stocks Nets</b>	<b>1 037,1</b>	<b>828,9</b>

## NOTE 21 CREANCES CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
Créances clients	583,1	526,0
Dépréciation des créances clients	(95,0)	(95,9)
<b>Valeur nette</b>	<b>488,1</b>	<b>430,2</b>

<b>Evolution de la dépréciation</b>	31/12/2012	31/12/2011
Au 1er janvier	(95,9)	(91,7)
(Dotations) / reprises	5,9	(1,6)
Variation de périmètre	(5,3)	(2,7)
Différences de change	0,3	0,1
<b>Au 31 décembre</b>	<b>(95,0)</b>	<b>(95,9)</b>

Les provisions sont calculées en fonction de la probabilité de recouvrement des créances concernées. L'ancienneté des créances clients se décompose comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
Créances dans les délais de paiement	310,1	283,4
Retard n'excédant pas un mois	69,6	77,1
Retard compris entre un et six mois	100,9	86,0
Retard supérieur à six mois	102,6	79,6
Provision pour créances douteuses	(95,0)	(95,9)
<b>Valeur nette</b>	<b>488,1</b>	<b>430,2</b>

---

## NOTE 22 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

(en millions d'euros)	01/01/2012	Flux de trésorerie BFR	Flux de trésorerie autres	Variation de périmètre	Différence de change & autres	31/12/2012
Stocks	828,9	196,9		18,8	(7,5)	1 037,1
Créances clients	430,2	42,4		19,7	(4,2)	488,1
Autres actifs et passifs financiers courants	8,8	(27,6)		(0,1)	0,0	(18,8)
Créances et dettes d'impôts exigibles	(20,4)	(4,1)		0,2	0,2	(24,2)
Dettes fournisseurs	(669,6)	(16,0)		(11,0)	1,2	(695,4)
Autres actifs et passifs courants	(180,7)	(16,8)	0,2	(11,2)	(6,1)	(214,7)
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>397,1</b>	<b>174,7</b>	<b>0,2</b>	<b>16,4</b>	<b>(16,4)</b>	<b>572,1</b>

Les autres actifs et passifs courants correspondent principalement aux créances et dettes sociales et fiscales hors impôt sur les sociétés, aux fournisseurs débiteurs, aux clients créditeurs et aux autres dettes et créances opérationnelles.

Compte tenu de la dispersion des clients dans les différents métiers du groupe CFAO, ainsi que dans différents pays, l'exposition du Groupe au risque de défaut d'un de ses débiteurs ne peut avoir une incidence significative, sur l'activité, la situation financière ou le patrimoine du Groupe.

---

## NOTE 23 AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS

Les autres actifs financiers courants sont essentiellement composés des instruments financiers dérivés (Note 29).

---

## NOTE 24 CAPITAUX PROPRES

Au 31 décembre 2012, le capital social s'élève à 10 254 685 euros. Il est composé de 61 528 110 actions entièrement libérées.

Le Directoire va proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012, de distribuer un dividende de 0,90 euros par action au titre de cet exercice, ou 55,4 millions d'euros au total.

Le dividende distribué était de 0,86 euros par action au titre de l'exercice 2011.

Conformément à la loi et aux textes comptables en vigueur, aucun dividende n'a été versé au titre des actions d'autocontrôle. Les montants correspondant ont été reportés aux comptes de réserve de la société.

---

## NOTE 25 AVANTAGES DU PERSONNEL ET ASSIMILES

Selon les lois et usages propres à chaque pays, le personnel du Groupe bénéficie d'avantages à long terme ou postérieurs à l'emploi en complément de sa rémunération à court terme. Ces avantages complémentaires prennent la forme soit de régimes à cotisations définies, soit de régimes à prestations définies.

Dans le cadre de régimes à cotisations définies, le Groupe n'a pas d'obligation d'effectuer des versements supplémentaires en sus des cotisations déjà versées. Les cotisations de ces régimes sont inscrites en charges lorsqu'elles sont encourues.

Les régimes à prestations définies donnent lieu à une évaluation actuarielle par des experts indépendants. Ces avantages concernent principalement des indemnités de fin de carrière et des médailles du travail, des régimes supplémentaires de rentes de type additif principalement au Royaume Uni.

Le Groupe n'a pas d'obligation au titre de coûts médicaux.

## 25.1. Évolution au cours de l'exercice

L'évolution de la valeur actuelle de l'obligation au titre des régimes à prestations définies est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
<b>Valeur actualisée de l'engagement au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>90,9</b>	<b>96,6</b>
Coûts des services rendus de la période	1,9	2,0
Cotisations effectuées par les participants		
Charges d'intérêts financiers	4,4	4,7
Prestations servies	(5,7)	(7,1)
Coûts des services passés	(1,2)	(0,3)
Ecart actuariels	13,7	(7,0)
Réductions et règlements	(0,1)	(0,1)
Autres variations		0,6
Variation des cours des monnaies étrangères	1,2	1,5
<b>Valeur actualisée de l'engagement au 31 décembre</b>	<b>105,2</b>	<b>90,9</b>

Au 31 décembre 2012, la valeur actuelle de l'obligation est égale à 105,2 millions d'euros (90,9 millions d'euros en 2011) et est liée à des régimes entièrement ou partiellement financés.

La répartition de la valeur actualisée de l'engagement par type de régime au 31 décembre est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
Indemnités de fin de carrière	29,5	24,6
Médailles du travail	5,7	4,2
Régimes supplémentaires - Royaume-Uni	68,9	60,1
Régimes supplémentaires - Autres Pays	1,0	2,1
<b>Valeur actualisée de l'engagement au 31 décembre</b>	<b>105,2</b>	<b>90,9</b>

L'évolution de la juste valeur des actifs des régimes à prestations définies est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
<b>Juste valeur des actifs des régimes à prestations définies au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>79,6</b>	<b>81,0</b>
Cotisations effectuées par l'employeur	0,5	2,4
Cotisations effectuées par les participants		
Rendements attendus des actifs	4,6	4,7
Prestations servies	(4,3)	(7,1)
Ecart actuariels	3,1	(3,4)
Autres variations		
Variation des cours des monnaies étrangères	1,5	2,1
<b>Juste valeur des actifs des régimes à prestations définies au 31 décembre</b>	<b>85,0</b>	<b>79,6</b>

Les fonds des régimes à prestations définies financés sont répartis de la façon suivante en 2012 :

- les contrats d'assurance représentent **XX,X%** de la juste valeur totale des actifs (68,1 % en 2011) ;
- les instruments de capitaux propres, **XX,X%** (11,8% en 2011) ;
- les instruments d'emprunt, **XX,X%** (11,6% en 2011) ;
- et les divers autres actifs, **X,X%** (8,5% en 2011).

Le rapprochement des données du bilan avec l'obligation actuarielle des plans à prestations définies s'analyse comme suit:



(en millions d'euros)	31/12/2012	31/12/2011
Valeur actualisée de l'engagement	105,2	90,9
Juste valeur des actifs des régimes à prestations définies	85,0	79,6
<b>Déficit / (Excédent)</b>	<b>20,2</b>	<b>11,4</b>
Coûts des services passés non comptabilisés	0,6	(0,3)
Montant non comptabilisé à l'actif	16,1	17,8
<b>Provisions comptabilisées au bilan</b>	<b>36,8</b>	<b>28,9</b>
dont provisions - activités poursuivies	36,8	28,9
Ajustements liés à l'expérience liés aux passifs du régime	13,0%	-7,7%
Ajustements liés à l'expérience liés aux actifs du régime	-3,7%	4,3%

## 25.2. Charges comptabilisées

### Régimes à prestations définies

La charge totale de 3,3 millions d'euros en 2012 (1,3 millions d'euros en 2011) comptabilisée au titre des régimes à prestations définies se décompose de la façon suivante :

(en millions d'euros)	31/12/2012	31/12/2011
Coûts des services rendus	1,9	2,0
Coûts financiers	4,4	4,7
Rendements attendus des actifs du régime	(4,6)	(4,7)
Écarts actuariels comptabilisés en résultat	0,5	(0,3)
Coûts des services passés pris en résultat	(0,4)	(0,4)
Réductions et règlements	(0,0)	(0,1)
<b>Charge totale</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>
Dont comptabilisée en charges opérationnelles	1,5	1,5
en charges financières nettes	0,3	(0,3)

Conformément à l'option permise par la norme IAS 19 révisée en décembre 2004, le Groupe comptabilise les gains et pertes actuariels sur ses régimes à prestations définies directement en capitaux propres dans l'exercice. Les écarts actuariels comptabilisés dans le compte de résultat correspondent aux écarts actuariels générés sur les médailles du travail.

Le montant comptabilisé en capitaux propres et en résultat au titre de ces écarts actuariels s'élève à - 6,3 millions d'euros sur 2012 (contre -0,8 millions d'euros sur l'exercice 2011), dont -6,8 millions d'euros en capitaux propres.

Le montant cumulé des écarts actuariels comptabilisés en capitaux propres depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2004 s'élève à 23,0 millions d'euros au 31 décembre 2012.

### Régimes à cotisations définies

Au cours de l'exercice 2012, les régimes à cotisations définis ont généré une charge de 0,4 millions d'euros (0,4 millions d'euros en 2011).

## 25.3. Hypothèses actuarielles

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour l'estimation des obligations du Groupe sont les suivantes :

	Total France			Total Royaume Uni			dont Nigéria			Total Autres		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Taux d'actualisation	3,15%	4,25%	4,50%	4,00%	4,80%	5,30%	12,00%	12,00%	10,00%	3,15%	4,25%	4,50%
Taux de rendement attendu des actifs	NA	NA	NA	5,10%	5,50%	5,80%	12,00%	12,00%	10,00%	4,63%	4,97%	5,03%
Taux de croissance attendu des salaires	3,00%	3,00%	3,00%	NA	NA	4,20%	10,00%	10,00%	10,00%	3,00%	3,00%	3,00%

Les taux de rendement attendus des actifs sont déterminés pour chaque fonds sur la base des performances historiques, des perspectives actuelles et à long terme et de la composition des actifs des fonds sous gestion. Ces hypothèses sont revues annuellement en fonction de l'évolution de l'allocation des fonds sous gestion et de l'évolution des anticipations à long terme du marché sur chaque classe d'actifs gérés.

## NOTE 26 PROVISIONS

(en millions d'euros)	31/12/2011	Dotation	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	Différence de change	Variation de périmètre	Autres	31/12/2012
Provisions pour restructurations non courantes	0,3		(0,1)					0,3
Provisions pour litiges et contentieux non courantes	5,0	1,0	(0,5)	(0,1)	(0,0)		0,0	5,4
Autres provisions non courantes	2,7	0,1	(0,4)					2,4
<b>Autres provisions pour risques et charges non courantes</b>	<b>8,1</b>	<b>1,1</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,0)</b>		<b>0,0</b>	<b>8,1</b>
Provisions pour restructurations courantes	0,6		(0,2)					0,4
Provisions pour litiges et contentieux courantes	7,0	2,8	(2,6)	(1,2)	(0,1)	2,7		8,6
Autres provisions courantes	11,7	0,9	(4,4)		0,1	0,5		8,8
<b>Autres provisions pour risques et charges courantes</b>	<b>19,4</b>	<b>3,6</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>3,2</b>		<b>17,8</b>
<b>Autres provisions pour risques et charges</b>	<b>27,5</b>	<b>4,7</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>3,2</b>	<b>0,0</b>	<b>25,9</b>
<b>Impact résultat</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>8,1</b>	<b>1,3</b>				<b>4,7</b>
- sur le résultat opérationnel courant	(4,0)	(3,7)	5,2	0,3				1,9
- sur les autres produits et charges opérationnels non courants	(0,4)		0,9					0,9
- sur le résultat financier	(0,5)	(0,9)	1,6					0,8
- sur l'impôt	4,3	(0,1)	0,4	1,0				1,2

Les provisions pour litiges et contentieux correspondent notamment à des litiges avec des tiers dans les différents pays. Les autres provisions courantes sont essentiellement constituées de provisions pour contentieux fiscaux, dont l'échéance ne peut être précisée.

---

## NOTE 27 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

### 27.1. Analyse par catégorie de trésorerie

Ce poste s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
Trésorerie	195,6	249,7
Equivalents de trésorerie	3,7	2,1
<b>Total</b>	<b>199,3</b>	<b>251,8</b>

Sur les 199,3 M€ de trésorerie, 63,9 M€ (contre 133,3 M€ l'année précédente) sont des positions actives issues de la gestion des comptes des centrales d'achats et de la Holding CFAO.

### 27.2. Analyse par devise

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	%	31/12/2011	%
Euro	51,9	26,0%	115,9	46,0%
Franc CFA	68,4	34,3%	67,5	26,8%
US Dollar	31,6	15,9%	28,9	11,5%
Dinar Algérien	8,8	4,4%	8,0	3,2%
Dhram Marocain	6,7	3,3%	1,2	0,5%
Cédi Ghanéen	3,0	1,5%	2,3	0,9%
Shilling Kenyan	2,9	1,4%	1,4	0,6%
Franc Malgache	2,7	1,4%	0,0	0,0%
Yen	2,6	1,3%	0,8	0,3%
Kwacha Zambien	2,1	1,0%	2,9	1,1%
Angolan New Kwanza	2,0	1,0%	0,0	0,0%
Franc Guinéen	1,9	1,0%	2,3	0,9%
Kwacha Malawi	1,6	0,8%	7,7	3,1%
Naira Nigérien	1,6	0,8%	3,9	1,5%
Franc Pacifique	1,4	0,7%	3,1	1,2%
Franc Suisse	1,4	0,7%	0,0	0,0%
Franc Congolais	0,9	0,5%	0,1	0,0%
Dong Vietnamien	0,4	0,2%	2,8	1,1%
Livre sterling	0,3	0,1%	0,2	0,1%
Autres devises	7,4	3,7%	2,7	1,1%
<b>Total</b>	<b>199,3</b>		<b>251,8</b>	

La convertibilité de la monnaie locale en monnaies étrangères et les transferts de fonds à l'étranger peuvent parfois être difficiles dans certains pays où le Groupe opère, par exemple pour des raisons de politique de change ou pour des raisons économiques.

---

## NOTE 28 DETTES FINANCIERES

### 28.1. Analyse de la dette par échéance de remboursement

(en millions d'euros)	31/12/2011	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5	Au-delà
<b>Emprunts et dettes financières à long terme</b>	<b>93,5</b>		<b>9,5</b>	<b>78,8</b>	<b>4,8</b>	<b>0,4</b>	
Lignes de crédit confirmées	60,0			60,0			
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	19,7		8,8	6,5	4,4		
Participation des salariés	1,9		0,7	0,5	0,3	0,4	
Autres dettes financières	11,9		0,0	11,9			
<b>Emprunts et dettes financières à court terme</b>	<b>350,3</b>	<b>350,3</b>					
Lignes de crédit confirmées	14,6	14,6					
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	11,8	11,8					
Participation des salariés	0,3	0,3					
Découverts bancaires	310,6	310,6					
Autres dettes financières	13,0	13,0					
<b>Total</b>	<b>443,8</b>	<b>350,3</b>	<b>9,5</b>	<b>78,8</b>	<b>4,8</b>	<b>0,4</b>	
<b>%</b>		<b>78,9%</b>	<b>2,2%</b>	<b>17,8%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,1%</b>	

(en millions d'euros)	31/12/2012	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5	Au-delà
<b>Emprunts et dettes financières à long terme</b>	<b>149,8</b>		<b>115,4</b>	<b>16,2</b>	<b>6,4</b>	<b>11,2</b>	<b>0,8</b>
Lignes de crédit confirmées	90,0		90,0				
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	35,1		17,5	7,8	6,0	3,1	0,8
Participation des salariés	1,5		0,4	0,3	0,4	0,4	
Autres dettes financières	23,3		7,5	8,1	0,0	7,7	
<b>Emprunts et dettes financières à court terme</b>	<b>426,5</b>	<b>426,5</b>					
Lignes de crédit confirmées	14,4	14,4					
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	8,3	8,3					
Participation des salariés	0,8	0,8					
Découverts bancaires	393,9	393,9					
Autres dettes financières	9,1	9,1					
<b>Total</b>	<b>576,3</b>	<b>426,5</b>	<b>115,4</b>	<b>16,2</b>	<b>6,4</b>	<b>11,2</b>	<b>0,8</b>
<b>%</b>		<b>74,0%</b>	<b>20,0%</b>	<b>2,8%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,1%</b>

Au 31 décembre 2012, l'ensemble de la dette brute est comptabilisé au coût amorti sur la base du taux d'intérêt effectif.

Dans les « Emprunts et dettes financières à long terme » figure principalement le tirage sur le crédit syndiqué pour un montant de 90 millions d'euros sur un total de ligne confirmée de 300 millions d'euros. Ce crédit a été classé en lignes de crédit confirmées long terme selon son échéance de 2 ans (échéance initiale au 07/12/2012 reportée au 09/12/2013 par accord du syndicat bancaire du 05/11/2010 puis au 09/12/2014 par accord du 02/11/2011). Du fait de l'opération réalisée par Toyota Tsusho Corporation, cet accord a fait l'objet d'un waiver en date du 14/11/2012 en ce qui concerne la clause de changement de contrôle, sans changement des conditions de rémunération de la dette.

Les montants empruntés au titre du crédit syndiqué comportent des covenants financiers qui créent une obligation de remboursement anticipé s'ils ne sont pas respectés. Ces covenants sont au nombre de 3 :

- L'Endettement Financier Net (voir note 30 ci-après) ne doit pas dépasser une limite égale à 2 fois l'EBITDA.  
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.  
(L'EBITDA n'est pas un agrégat comptable normé répondant à une définition unique généralement acceptée. Il ne doit pas être considéré comme un substitut au résultat opérationnel, au résultat net ou aux flux de trésorerie, ou encore à une mesure de liquidité. L'EBITDA peut être calculé de façon différente pour d'autres sociétés ayant une activité similaire ou différente de celle du Groupe. Ainsi, l'EBITDA calculé par le Groupe peut ne pas être comparable à celui calculé par d'autres émetteurs.)
- Le montant des dettes financières brutes des filiales ne doit pas excéder 90% des dettes financières brutes consolidées.
- Les autres engagements hors bilan des membres du Groupe envers des tiers au Groupe (annexe 33.2.4) doivent être inférieurs à 1.2 fois la moyenne de la dette fournisseur pour la période considérée et le semestre précédent. Le ratio est inférieur à 1.2 au 31 décembre 2012.

Ces covenants sont respectés au 31 décembre 2012.

Les intérêts courus figurent dans la rubrique « autres dettes financières ».

La part des dettes à plus d'un an représente 26,0 % de la dette brute au 31 décembre 2012 (21,1% au 31 décembre 2011).

## 28.2. Analyse par devise de remboursement

	31/12/2011	Emprunts et dettes financières à long terme	Emprunts et dettes financières à court terme	%	31/12/2010
Euro	106,2	73,8	32,4	23,9%	113,4
Franc CFA	155,4	4,4	150,9	35,0%	108,7
Dhram Marocain	40,6	0,0	40,6	9,2%	33,3
Dinar Algérien	64,1	12,6	51,4	14,4%	49,8
Franc Pacifique	17,3	2,6	14,7	3,9%	8,4
Naira Nigérian	29,8	0,0	29,8	6,7%	10,9
Shilling Kenyan	3,6	0,0	3,6	0,8%	1,9
Yen	2,2	0,0	2,2	0,5%	0,0
Dollar américain	8,5	0,0	8,5	1,9%	0,9
Cédi Ghanéen	1,0	0,0	1,0	0,2%	2,0
Shilling Tanzanien	2,8	0,0	2,8	0,6%	0,7
Couronne Danoise	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0
Autres devises	12,4	0,0	12,4	2,8%	3,6
<b>Total</b>	<b>443,8</b>	<b>93,5</b>	<b>350,3</b>		<b>333,6</b>

(en millions d'euros)	31/12/2012	Emprunts et dettes financières à long terme	Emprunts et dettes financières à court terme	%	01/01/2012
Euro	134,5	104,9	29,6	23,3%	106,2
Franc CFA	182,1	9,3	172,8	31,6%	155,4
Dhram Marocain	31,8	0,0	31,8	5,5%	40,6
Dinar Algérien	117,7	16,1	101,6	20,4%	64,1
Franc Pacifique	23,3	1,0	22,2	4,0%	17,3
Naira Nigérian	37,2	0,0	37,2	6,5%	29,8
Shilling Kenyan	3,1	0,0	3,1	0,5%	3,6
Yen	2,2	0,0	2,2	0,4%	2,2
Dollar américain	11,1	0,0	11,1	1,9%	8,5
Cédi Ghanéen	4,7	0,0	4,7	0,8%	1,0
Shilling Tanzanien	2,3	0,0	2,3	0,4%	2,8
Couronne Danoise	3,6	1,5	2,1	0,6%	0,0
Autres devises	22,8	17,1	5,7	4,0%	12,4
<b>Total</b>	<b>576,3</b>	<b>149,8</b>	<b>426,5</b>		<b>443,8</b>

Les dettes libellées en devises autres que l'euro sont réparties sur les filiales du Groupe pour leurs besoins de financements locaux.

### 28.3. Dette brute par catégorie

La dette brute du Groupe CFAO se répartit comme suit :

(en millions d'euros)	31/12/2012	01/01/2012
Lignes de crédit confirmées	104,4	74,6
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	43,4	31,5
Dettes sur contrats de location-financement		
Participation des salariés	2,3	2,3
Découverts bancaires	393,9	310,6
Autres dettes financières	32,4	24,9
<b>Total</b>	<b>576,3</b>	<b>443,8</b>

La dette du Groupe est majoritairement constituée par le crédit syndiqué (Lignes de crédit confirmées) et les découverts bancaires.

### 28.4. Principaux emprunts bancaires

#### 28.4.1. Détail des principaux emprunts bancaires

Le Groupe dispose notamment des emprunts bancaires suivants :

#### **Emprunts bancaires contractés par CFAO et ses filiales**

(en millions d'euros)

Montant nominal	Taux d'intérêt émission	Taux d'intérêt effectif	Date émission	Echéance	31/12/2012	31/12/2011
17,3	Fixe 6,5%	6,50%	15/08/2012	15/08/2019	18,1	
4,0	Fixe 3,55%	3,55%	01/11/2012	30/10/2019	3,9	
3,0	Fixe 8,26%	8,26%	21/12/2011	21/12/2014	2,2	3,0
2,0	Variable 1,0%	1,50%	02/10/2012	30/09/2017	2,0	
5,3	Fixe 8,48%	8,48%	25/12/2008	25/12/2013	1,2	2,4

Ces emprunts ont été contractés par des filiales hors zone euro (principalement en Franc CFA).

## NOTE 29 EXPOSITION AUX RISQUES DE CHANGE, DE TAUX D'INTERET ET DE CREDIT

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés pour gérer son exposition aux risques de change. Le Groupe n'a pas de couverture de flux de trésorerie ni de couverture d'investissement net.

### 29.1. Exposition aux risques de taux d'intérêt

Le groupe CFAO n'utilise pas d'instrument financier pour la gestion du risque de taux d'intérêt de ses actifs et passifs.

L'exposition aux risques de taux d'intérêt du groupe peut être présentée comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Taux Fixes		Taux Variables		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Prêts & créances immobilisés	29,6	7,7			29,6	7,7
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	199,3	251,8			199,3	251,8
<b>Actifs financiers</b>	<b>229,0</b>	<b>259,5</b>			<b>229,0</b>	<b>259,5</b>
Autres dettes financières	452,8	311,9	123,5	132,0	576,3	443,8
<b>Passifs financiers</b>	<b>452,8</b>	<b>311,9</b>	<b>123,5</b>	<b>132,0</b>	<b>576,3</b>	<b>443,8</b>

La dette des filiales en devise locale est à taux fixe.

En 2012, comme en 2011, le risque de taux ne porte que sur la dette en euro à taux variable représentée par le crédit syndiqué.

- Les actifs et passifs financiers à taux fixe, exposés à un risque de valeur:

<i>(en millions d'euros)</i>	2011	Échéancier pour 2011		
		Moins d'un an	Un à cinq ans	Plus de cinq ans
Prêts & créances immobilisés	7,7	7,7		
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	251,8	251,8		
<b>Actifs financiers à taux fixe</b>	<b>259,5</b>	<b>259,5</b>		
Autres dettes financières	311,9	292,7	19,1	
<b>Passifs financiers à taux fixe</b>	<b>311,9</b>	<b>292,7</b>	<b>19,1</b>	

<i>(en millions d'euros)</i>	2012	Échéancier pour 2012		
		Moins d'un an	Un à cinq ans	Plus de cinq ans
Prêts & créances immobilisés	29,6	29,6		
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	199,3	199,3		
<b>Actifs financiers à taux fixe</b>	<b>229,0</b>	<b>229,0</b>		
Autres dettes financières	452,8	413,1	38,9	0,8
<b>Passifs financiers à taux fixe</b>	<b>452,8</b>	<b>413,1</b>	<b>38,9</b>	<b>0,8</b>

- Les actifs et passifs financiers à taux variable, exposés à un risque de valeur:

<i>(en millions d'euros)</i>	2011	Échéancier pour 2011		
		Moins d'un an	Un à cinq ans	Plus de cinq ans
Prêts & créances immobilisés				
Trésorerie et Equivalents de trésorerie				
<b>Actifs financiers à taux variable</b>				
Autres dettes financières	132,0	57,6	74,4	
<b>Passifs financiers à taux variable</b>	<b>132,0</b>	<b>57,6</b>	<b>74,4</b>	

<i>(en millions d'euros)</i>	2012	Échéancier pour 2012		
		Moins d'un an	Un à cinq ans	Plus de cinq ans
Prêts & créances immobilisés				
Trésorerie et Equivalents de trésorerie				
<b>Actifs financiers à taux variable</b>				
Autres dettes financières	123,5	13,4	110,2	
<b>Passifs financiers à taux variable</b>	<b>123,5</b>	<b>13,4</b>	<b>110,2</b>	

La répartition de la dette brute par type de taux est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	2011	Taux fixe	Taux variable
<b>Dettes brutes</b>	<b>443,8</b>	<b>311,9</b>	<b>132,0</b>
%		70,3%	29,7%

<i>(en millions d'euros)</i>	2012	Taux fixe	Taux variable
<b>Dettes brutes</b>	<b>576,3</b>	<b>452,8</b>	<b>123,5</b>
%		78,6%	21,4%

## Analyse de sensibilité au risque de taux d'intérêt

Compte tenu de cette répartition taux fixe / taux variable une variation instantanée de 100 points de base des taux d'intérêt, sur la base d'un endettement moyen mensuel, aurait un impact en année pleine de 3,3 millions d'euros sur le résultat consolidé avant impôt du Groupe au 31 décembre 2012 contre 3,1 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Toutes les autres variables de marché sont réputées constantes dans la détermination de la sensibilité.

## 29.2. Exposition aux risques de change

Le groupe CFAO utilise pour la gestion du risque de change des instruments dont les encours représentés par leur notionnel sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
Changes à terme et Sw aps de change	219,5	265,5
<b>Total</b>	<b>219,5</b>	<b>265,5</b>

Le Groupe utilise essentiellement des contrats de change à terme pour couvrir les risques commerciaux export et import et pour couvrir les risques financiers nés en particulier des opérations de refinancement intragroupe en devises.

Depuis 2011, les filiales locales (essentiellement au Maroc, au Kenya et au Nigéria) souscrivent et comptabilisent des contrats d'achat à terme. Au 31 décembre 2012, les encours représentés par leur notionnel s'élevaient à 54,8 millions d'euros.



Dans le cadre de l'application de la norme IAS 39, ces instruments dérivés ont été analysés au regard des critères d'éligibilité à la comptabilité de couverture. Au 31 décembre 2012, la répartition des instruments dérivés en couvertures documentées s'établissait comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2011	Yen	Dollar américain	Euro	Autres
<b>Couvertures de juste valeur</b>					
Achats à terme & sw aps achat à terme	511,0	171,1	292,3	43,4	4,2
Ventes à terme & sw aps vente à terme	-245,4	-3,7	-241,4		-0,4
<b>Total</b>	<b>265,5</b>	<b>167,4</b>	<b>50,9</b>	<b>43,4</b>	<b>3,8</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	Yen	Dollar américain	Euro	Autres
<b>Couvertures de juste valeur</b>					
Achats à terme & sw aps achat à terme	457,8	117,0	296,3	39,9	4,5
Ventes à terme & sw aps vente à terme	-238,3	-2,9	-235,4		
<b>Total</b>	<b>219,5</b>	<b>114,1</b>	<b>60,9</b>	<b>39,9</b>	<b>4,5</b>

La colonne « autres » correspond principalement aux opérations réalisées en rand sud Africain et en livre sterling.

Ces instruments dérivés de change sont comptabilisés au bilan en valeur de marché à la date de clôture.

L'exposition du risque de change du bilan s'analyse de la façon suivante au 31 décembre 2012 :

(en millions d'euros)	31/12/2012	Euro	Dollar américain	Yen	Autres	31/12/2011
<b>CENTRALES D'ACHAT</b>						
Créances Centrales d'achat	130,7		128,9	1,8	0,0	115,2
Dettes Centrales d'achat (1)	283,9		198,8	83,6	1,4	231,6
<b>Exposition brute au bilan centrales d'achat</b>	<b>-153,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-69,8</b>	<b>-81,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>-116,5</b>
Commandes Client	105,9		104,9	1,0	0,0	133,1
Commandes fournisseur	121,3		87,3	31,7	2,3	217,9
<b>Exposition brute prévisionnelle centrales d'achat</b>	<b>-15,4</b>	<b>0,0</b>	<b>17,5</b>	<b>-30,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-84,8</b>
<b>Exposition brute avant gestion centrales d'achat</b>	<b>-168,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-52,3</b>	<b>-112,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-201,3</b>
Instruments de couverture centrales d'achat	168,1		51,1	113,1	3,9	200,2
<b>Exposition nette après gestion centrales d'achat</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,1</b>

(1) dont 0,7 M\$ de prêt sur filiales

Les centrales d'achats de CFAO couvrent le risque de change au bilan (factures clients et fournisseurs) et prévisionnel (commandes confirmées fournisseurs et clients) par rapport à leur devise de comptabilisation qui est l'euro.

(en millions d'euros)	31/12/2012	Euro	Dollar américain	Yen	Autres	31/12/2011
<b>FILIALES HORS CENTRALES D'ACHAT</b>						
<b>Filiales ayant recours aux instruments de couverture</b>						
Créances des filiales gérant le risque de change	1,7		1,7			
Dettes des filiales gérant le risque de change (1)	53,0	39,9	11,5	1,0	0,6	65,4
<b>Exposition brute au bilan</b>	<b>-51,3</b>	<b>-39,9</b>	<b>-9,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-65,4</b>
Exposition brute prévisionnelle des filiales gérant le risque de change	0,0					0,0
<b>Exposition brute avant prise en compte des instruments de couverture</b>	<b>-51,3</b>	<b>-39,9</b>	<b>-9,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-65,4</b>
Instruments de couverture filiales	51,3	39,9	9,8	1,0	0,6	65,4
<b>Exposition nette après gestion filiales gérant le risque de change</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

(1) dont 10 M€ d'emprunt auprès de la maison mère

Certaines filiales peuvent utiliser des instruments pour couvrir l'exposition au risque de change de leur dette libellée en dollar US ou en Euros par rapport à leur devise de comptabilisation (Dirham marocain, Shilling Kenyan, Roupie Mauricienne et Naira Nigérien)

(en millions d'euros)	31/12/2012	Euro	Dollar américain	Yen	Autres	31/12/2011
<b>FILIALES HORS CENTRALES D'ACHAT</b>						
<b>Filiales n'ayant pas recours aux instruments de couverture</b>						
Créances des filiales	2,4	0,8	1,2	0,4	0,0	19,0
Dettes des filiales	163,6	118,7	37,5	1,9	5,5	158,0
Trésorerie	31,8	3,4	25,6	2,6	0,2	29,2
Dettes financières	23,0	4,5	16,2	2,2	0,0	16,2
<b>Exposition brute au bilan</b>	<b>-152,3</b>	<b>-119,1</b>	<b>-26,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>-5,3</b>	<b>-126,1</b>

Dépréciation des devises locales de 10 %

	-15,2	-11,9	-2,7	-0,1	-0,5	-12,6
--	-------	-------	------	------	------	-------

Les filiales hors centrales d'achats et qui n'ont pas recours aux instruments de couverture du risque de change pour des contraintes réglementaires sont exposées au risque de variation de leur devise de comptabilisation par rapport aux dettes et créances d'exploitation ou financières libellées en euros ou en dollar US.

Le tableau ci-dessus n'intègre pas l'exposition des postes du bilan libellés en euro des filiales de la zone CFA du fait de la parité fixe de cette monnaie par rapport à l'euro, le montant de ces encours s'élève à 69,3 millions d'euros au 31 décembre 2012.

En synthèse la position nette consolidée du groupe ressort comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	Euro	Dollar américain	Yen	Autres	31/12/2011
<b>Groupe CFAO</b>						
Créances	134,9	0,8	131,9	2,2	0,0	134,2
Dettes	559,8	217,9	247,8	86,5	7,5	520,3
Trésorerie	31,8	3,4	25,6	2,6	0,2	29,3
Dettes financières	34,7	16,3	16,2	2,2	0,0	34,2
<b>Exposition brute au bilan</b>	<b>-427,8</b>	<b>-230,1</b>	<b>-106,5</b>	<b>-83,9</b>	<b>-7,4</b>	<b>-391,1</b>
Commandes Client	105,9	0,0	104,9	1,0	0,0	133,1
Commandes fournisseur	121,3	0,0	87,3	31,7	2,3	217,9
<b>Exposition brute prévisionnelle</b>	<b>-15,4</b>	<b>0,0</b>	<b>17,5</b>	<b>-30,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-84,8</b>
<b>Exposition brute avant gestion</b>	<b>-443,2</b>	<b>-230,1</b>	<b>-88,9</b>	<b>-114,6</b>	<b>-9,6</b>	<b>-476,0</b>
Instruments de couverture	219,5	39,9	60,9	114,1	4,5	265,5
<b>Exposition nette après gestion</b>	<b>-223,7</b>	<b>-190,1</b>	<b>-28,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-5,1</b>	<b>-210,4</b>

### Analyse de sensibilité au risque de change

Sur la base des données de marché en date de clôture, l'impact d'une variation instantanée de 10% des cours de change des devises d'achat non couvertes par rapport aux monnaies locales (hors franc CFA) s'établirait à - 15,2 millions d'euros sur 2012.

Cette analyse exclut les impacts liés à la conversion des états financiers de chaque entité du Groupe dans sa monnaie de présentation (euro).

Ce calcul prend comme hypothèse que toutes les autres variables de marché seraient réputées constantes dans la détermination de la sensibilité.

### 29.3. Risques de crédit

Les transactions du Groupe sur les produits dérivés ont pour seul objet de réduire son exposition globale aux risques de change naissant de ses activités normales ; elles sont limitées aux marchés de gré à gré.

Au 31.12.2012, les contreparties sont la Société Générale, Natixis , Crédit Agricole et Barclays.

### 29.4. Instruments dérivés en valeur de marché

Au 31 décembre 2012, et 2011, conformément à la norme IAS 39, la valeur de marché des instruments financiers dérivés figure au bilan à l'actif dans la rubrique « Autres actifs financiers courants » et au passif dans la rubrique « Autres passifs financiers courants ».

La juste valeur des dérivés de change est enregistrée en autres actifs financiers ou passifs financiers courants.

	31/12/2012	Risque de taux d'intérêt	Risque de change	Autres risques de marché	31/12/2011
<i>(en millions d'euros)</i>					
<b>Dérivés actif</b>	<b>7,6</b>		<b>7,6</b>		<b>25,9</b>
<b>Non Courant</b>					
<b>Courant</b>	<b>7,6</b>		<b>7,6</b>		<b>25,9</b>
Dérivés actif - couverture de juste valeur	7,6		7,6		25,9
<b>Dérivés passif</b>	<b>23,3</b>		<b>23,3</b>		<b>14,3</b>
<b>Non Courant</b>					
<b>Courant</b>	<b>23,3</b>		<b>23,3</b>		<b>14,3</b>
Dérivés passif - couverture de juste valeur	23,3		23,3		14,3
<b>TOTAL</b>	<b>(15,7)</b>		<b>(15,7)</b>		<b>11,6</b>

## 29.5. Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité du Groupe et de chacune de ses filiales est étroitement et périodiquement appréciée par CFAO, à l'aide des procédures de reporting financier du Groupe.

L'analyse suivante porte sur les engagements contractuels des dettes financières et dettes fournisseurs et inclut notamment les intérêts à payer.

Ces flux de trésorerie prévisionnels liés aux intérêts à payer sont inclus dans la rubrique « autres dettes financières ». Ils sont calculés jusqu'à l'échéance contractuelle des dettes auxquelles ils se rattachent. Les intérêts futurs à taux variables sont figés sur la base du taux d'intérêt à la clôture des comptes.

Les flux futurs de trésorerie présentés n'ont pas fait l'objet d'actualisation.

<i>(en millions d'euros)</i>	2011		A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans
	Valeur comptable	Flux de trésorerie			
<b>Instruments financiers non dérivés</b>					
Autres dettes financières	443,8	(444,5)	(350,8)	(93,7)	
Dettes fournisseurs	669,6	(669,6)	(669,6)		
<b>Total</b>	<b>1 113,4</b>	<b>(1 114,1)</b>	<b>(1 020,4)</b>	<b>(93,7)</b>	

<i>(en millions d'euros)</i>	2012		A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans
	Valeur comptable	Flux de trésorerie			
<b>Instruments financiers non dérivés</b>					
Autres dettes financières	576,3	(581,0)	(426,5)	(153,5)	(0,9)
Dettes fournisseurs	695,3	(695,3)	(695,3)		
<b>Total</b>	<b>1 271,7</b>	<b>(1 276,3)</b>	<b>(1 121,8)</b>	<b>(153,5)</b>	<b>(0,9)</b>

## NOTE 30 ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net du Groupe s'établit comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
Dettes financières brutes	(576,3)	(443,8)
Trésorerie	199,3	251,8
<b>Endettement financier net</b>	<b>(377,0)</b>	<b>(192,0)</b>

## NOTE 31 CLASSIFICATION COMPTABLE ET VALEUR DE MARCHÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Les principes de mesure des instruments financiers et leur valeur de marché au 31 décembre 2012 s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2011		Instruments dérivés avec comptabilité de couverture			
	Valeur comptable	Valeur de marché	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Coût amorti	
<b>Actif non courant</b>						
Actifs financiers non courants	41,9	41,9	5,6	29,3	6,9	
<b>Actif courant</b>						
Créances clients	430,2	430,2			430,2	
Autres actifs financiers courants	26,8	26,8			0,9	25,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	251,8	251,8	2,1		249,7	
<b>Passif non courant</b>						
Emprunts et dettes financières à long terme	93,5	93,5			93,5	
<b>Passif courant</b>						
Emprunts et dettes financières à court terme	350,3	350,3			350,3	
Autres passifs financiers courants	18,0	18,0			3,7	14,3
Dettes fournisseurs	669,6	669,6			669,6	

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012		Instruments dérivés avec comptabilité de couverture			
	Valeur comptable	Valeur de marché	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Coût amorti	
<b>Actif non courant</b>						
Actifs financiers non courants	50,8	50,8	6,5	36,2	8,2	
<b>Actif courant</b>						
Créances clients	488,1	488,1			488,1	
Autres actifs financiers courants	8,7	8,7			1,0	7,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	199,3	199,3	3,7		195,6	
<b>Passif non courant</b>						
Emprunts et dettes financières à long terme	149,8	149,8			149,8	
<b>Passif courant</b>						
Emprunts et dettes financières à court terme	426,5	426,5			426,5	
Autres passifs financiers courants	27,5	27,5			4,2	23,3
Dettes fournisseurs	695,3	695,3			695,3	

Les actifs et passifs comptabilisés à la juste valeur sont déterminés comme suit :

Niveau 1 : prix cotés sur un marché actif

Lorsque des prix cotés sur un marché actif sont disponibles, ils sont retenus prioritairement pour la détermination de la valeur de marché. Au 31/12/2012, il n'y a pas d'élément évalué à la juste valeur sur cette base.

Niveau 2 : modèle interne avec paramètres observables à partir de techniques de valorisation interne

Ces techniques font appel à des méthodes de calcul mathématiques usuelles intégrant des données observables sur les marchés (cours à terme, courbe de taux...). Le calcul de la majorité des instruments financiers dérivés négociés sur des marchés est opéré sur la base de modèles communément utilisés par les intervenants pour évaluer ces instruments financiers.

Niveau 3 : modèle interne avec paramètres non observables

La juste valeur pour les valeurs comptables retenues est une estimation raisonnable de leur valeur de marché. Cette méthode concerne essentiellement les actifs financiers non courants. Les actifs financiers non courants sont décrits dans la note 19.

En 2012, les modalités d'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs financiers n'ont pas été modifiées.

## NOTE 32 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

La trésorerie nette des découverts bancaires et des comptes courants de trésorerie créditeurs est négative au 31 décembre 2012 de - 195,6 millions d'euros et correspond au montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie présenté dans le tableau des flux de trésorerie.

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie du bilan</b>	<b>199,3</b>	<b>251,8</b>
Découverts bancaires	(394,2)	(310,6)
Comptes courants de trésorerie créditeurs	(0,7)	(0,3)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie du tableau de flux de trésorerie</b>	<b>(195,6)</b>	<b>(59,0)</b>

### 32.1. Capacité d'autofinancement

La formation de la capacité d'autofinancement est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>171,2</b>	<b>170,6</b>
Résultat sur cession d'actifs	(3,0)	(9,8)
Impôt différé	(2,7)	(1,4)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(2,3)	(2,9)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	1,4	1,8
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	58,0	53,4
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>222,6</b>	<b>211,6</b>

### 32.2. Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles

Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à 94,4 millions d'euros sur l'exercice 2012 (74,1 millions d'euros sur 2011).

### 32.3. Acquisitions et cessions de filiales

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	(47,7)	(18,8)
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée	6,4	(2,4)
<b>Total</b>	<b>(41,3)</b>	<b>(21,1)</b>

Sur l'exercice 2012, les acquisitions de filiales principales ont été réalisées par la division Eurapharma. Il s'agit notamment de la société Mission Pharma au Danemark et de la société Assene Laborex Nigéria.

Sur l'exercice 2011, les acquisitions de filiales concernaient la société de distribution de la marque Citroën à la Réunion, la société Vehicle Center Zambia LTD en Zambie, la société Lien A au Vietnam ainsi que les acquisitions complémentaires de titres dans des sociétés à Madagascar pour la division Automotive, la société algérienne Propharmal, pour la division Eurapharma.

## 32.4. Emission et remboursement d'emprunts

(en millions d'euros)	31/12/2012	31/12/2011
Emission d'emprunts	56,0	31,5
Remboursement d'emprunts	(24,1)	(49,0)
Augmentation / Diminution des autres dettes financières	31,9	(17,5)

## NOTE 33 PASSIFS EVENTUELS, ENGAGEMENTS CONTRACTUELS NON COMPTABILISES ET RISQUES EVENTUELS

### 33.1. Engagements donnés suite à des cessions d'actifs

Les principales garanties données par le Groupe dans le cadre de cessions antérieures d'entreprises sont résumées ci-après :

Cessions	Garantie de passif
<b>Juin 2009</b>	
Cession de Dil Maltex à Heineken	Garanties sur comptes 2008, plafonnée à 6.2 M€. Echéance 31/12/2013. Garantie sur fonds de pension non plafonnée et illimitée.
<b>Septembre 2010</b>	
Cession de Fantasia, Comamussy et Sud Participations	Garanties sur respect des dispositions liées à l'IS, TVA et douane, plafonnée à 7.3 M€ Echéance 08/09/2015

À l'exception des garanties de passifs détaillées ci-dessus, des conventions de garanties de passifs comportant des conditions normales ont été établies au profit des acquéreurs des autres sociétés cédées par le Groupe.

### 33.2. Autres engagements donnés

#### 33.2.1. Obligations contractuelles

Le tableau ci-dessous présente l'ensemble des engagements et obligations contractuels du Groupe, hormis les engagements liés aux avantages du personnel détaillés dans les notes précédentes.

(en millions d'euros)	Paiements dus par période			2012	2011
	A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans		
Dettes financières à long terme	0,0	149,1	0,8	149,8	93,5
Contrats de location simple	29,4	35,5	13,7	78,6	83,4
Obligations d'achat irrévocables	157,7	0,0	0,0	157,7	217,9
<b>Total engagements donnés</b>	<b>187,1</b>	<b>184,5</b>	<b>14,5</b>	<b>386,1</b>	<b>394,8</b>

Les obligations d'achat irrévocables correspondent principalement aux engagements d'achat auprès de fournisseurs.

#### **Location simple**

Les montants d'obligations contractuelles mentionnés sur la ligne « Contrats de location simple » correspondent aux montants des paiements minimaux futurs à effectuer au titre de contrats de location simple sur la période

non résiliable par le preneur. Ils correspondent principalement aux loyers non résiliables des showrooms, plateformes logistiques et autres bâtiments (sièges et administratifs).

La charge de loyer de l'exercice 2012 correspondant aux paiements minimaux s'élève à 33,9 millions d'euros (29,5 millions d'euros en 2011). Il n'y a pas de charge relative aux paiements conditionnels en 2012 comme en 2011.

### 33.2.2. Nantissements et sûretés réelles

Le détail des nantissements et sûretés réelles du Groupe s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	Date de départ du nantissement	Date d'échéance du nantissement	Montant d'actif nanti 31/12/2012	Total du poste de bilan (VNC)	% correspondant	Montant d'actif nanti 31/12/2011
Immobilisations incorporelles			<b>1,3</b>			<b>1,3</b>
	09/01/2004	17/12/2017	0,8	0,1		0,8
	05/06/2007	20/03/2017	0,6	0,1		0,6
Immobilisations corporelles			<b>3,8</b>			<b>4,3</b>
	31/10/2011	30/10/2012	(0,0)	1,6	0,0%	1,7
			(0,0)	17,5	0,0%	0,5
	30/06/2009	30/06/2012	0,0	2,0	0,0%	1,7
	12/05/2011	12/05/2012	(0,0)	1,2	0,0%	0,2
	28/11/2012	28/11/2015	3,8	9,5		
Actifs financiers non courants						
<b>Total des actifs non courants donnés en nantissement</b>			<b>5,2</b>	<b>32,0</b>	<b>16,1%</b>	<b>5,6</b>
stocks	22/11/2011	21/11/2012	0,0			0,6
créances clients			0,0			0,0
<b>Total des actifs courants donnés en nantissement</b>			<b>0,0</b>			<b>0,6</b>

### 33.2.3. Droit Individuel à la Formation (DIF)

Conformément à la loi n° 2004-391 du 4 mai 2004 relative à la formation professionnelle, les salariés des sociétés françaises du Groupe bénéficient d'un crédit d'heures de formation de 20 heures par an, cumulable sur 6 ans, et plafonné à 120 heures. Toute action de formation effectuée dans le cadre du DIF vient s'imputer sur le capital acquis.

Le volume d'heures de formation acquises par les salariés et non consommées s'élève à 93 389 heures au 31 décembre 2012 (et 75 950 heures au 31 décembre 2011).

### 33.2.4. Autres engagements

Les autres engagements s'établissent comme suit :



<i>(en millions d'euros)</i>	Paiements dus par période			31/12/2012	31/12/2011
	A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans		
Lignes de crédit confirmées		300,0		300,0	300,0
Lettres de crédit	24,4			24,4	2,8
Effets escomptés non échus	2,3			2,3	4,5
Cessions de créances - autres programmes				0,0	0,0
Autres garanties reçues	6,9	11,1	30,2	48,2	39,8
<b>Total engagements reçus</b>	<b>33,6</b>	<b>311,1</b>	<b>30,2</b>	<b>374,9</b>	<b>347,2</b>
Garanties données aux banques	51,7	3,8		55,6	10,4
Garanties sur loyer, cautions immobilières	10,2	0,0	0,1	10,3	7,4
Cautions fiscales	0,2			0,2	0,0
Cautions douanières	48,6	15,9	0,2	64,7	52,2
Autres engagements	595,0	16,6	2,7	614,2	622,4
<b>Total engagements donnés</b>	<b>705,7</b>	<b>36,3</b>	<b>2,9</b>	<b>745,0</b>	<b>692,3</b>

Les autres engagements sont principalement constitués de garanties en faveur des fournisseurs dans le cadre des paiements par lettre de crédit. Ces garanties visent à assurer les fournisseurs du respect par le Groupe de ses engagements contractuels.

L'engagement reçu en lignes de crédit confirmées correspond au montant du crédit syndiqué dont le montant utilisé au 31.12.2012 est de 90,0 millions d'euros.

À la connaissance du Groupe, il n'existe aucun autre engagement donné, ni passif éventuel significatif.

### 33.2.5. Autres garanties données

CFAO a donné une garantie à 4 banques concernant principalement les déclarations faites dans le cadre des documents d'émission lors de l'introduction en bourse (document de base et note d'opération).

### 33.3. Dépendance du Groupe à l'égard de brevets, licences ou contrats d'approvisionnement

Il n'existe aucun lien de dépendance significative du Groupe à l'égard de brevets, de licences ou de contrats d'approvisionnement.

Néanmoins, une part significative de l'offre « Produits » du Groupe est concentrée sur certains fournisseurs dits « stratégiques ». De manière générale, l'activité de distributeur développée par le Groupe implique la conclusion de contrats à court et moyen terme. Compte tenu du nombre de ses fournisseurs et de ses volumes d'achat, le Groupe estime que sa dépendance vis-à-vis de ses principaux fournisseurs est significative.

### 33.4. Procès et litiges

Les sociétés et entreprises du Groupe sont engagées dans un certain nombre de procès ou de litiges dans le cours normal des opérations, dont des contentieux avec les administrations fiscales, sociales ou douanières. Les charges pouvant en découler, estimées probables par elles et leurs experts, ont fait l'objet de provisions. Aucun des contentieux en cours dans lesquels les sociétés ou entreprises du Groupe sont impliquées, de l'avis de leurs experts, ne fait courir de risque au cours normal et prévisible des affaires ou au développement envisagé du Groupe. Le Groupe estime qu'il n'existe aucun litige connu de lui comportant des risques probables significatifs, susceptibles d'affecter le patrimoine, le résultat ou la situation financière du Groupe, qui n'ait fait l'objet de provisions estimées nécessaires à la clôture de l'exercice.

Aucun litige que la société estime fondé, pris individuellement, n'est significatif à l'échelle de la Société ou du Groupe.

Aucun litige ou arbitrage que la société estime fondé, pris individuellement, n'a eu dans un passé récent ou n'est susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière, l'activité, le résultat de la Société ou du Groupe.

---

## NOTE 34 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

### 34.1. Partie liée ayant une influence notable sur le Groupe

La société CFAO était contrôlée jusqu'au 4 décembre 2009 par Discodis, elle-même détenue en totalité par la société PPR. Jusqu'au 4 décembre 2009, Discodis détenait 99.93% du capital et 99.93% des droits de vote de CFAO.

Le 4 décembre 2009, Discodis a cédé 57.94 % lors d'une introduction en bourse de Paris.

En 2011 un dividende au titre de l'exercice 2010 de 21,2 millions d'euros a été versé à la société Discodis.

En 2012, un dividende au titre de l'exercice 2011 de 22,2 millions d'euros a été versé à la société Discodis.

En 2012, suite à l'offre publique d'achat lancée par Toyota Tsusho Corporation, ce dernier détient 98.2% des droits de vote du groupe CFAO. Aucun flux n'a à la date de clôture été établi avec ce nouvel actionnaire.

### 34.2. Entreprises associées

Dans le cadre normal de son activité, le Groupe réalise des transactions courantes avec ses entreprises associées sur une base de prix de marché.

Les opérations réalisées avec les entreprises associées sont résumées dans le tableau suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
Créances non courantes et prêts rattachés à des participations	3,0	3,2
Créances clients	15,9	16,5
Autres actifs courants		
Autres passifs courants	14,3	12,3
Ventes de biens et services	14,7	16,7

### 34.3. Rémunération des dirigeants

La rémunération des membres du Directoire et ainsi que celle du Comité exécutif est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
Avantages du personnel à court terme	13,8	10,3
Avantages postérieurs à l'emploi	0,4	0,2
Autres Avantages à long terme		
Paiements fondés sur des actions	1,3	1,0
Indemnités de fin de contrat de travail	3,2	1,1
Total	18,7	12,6

Les avantages à court terme correspondent aux montants comptabilisés au cours de l'exercice incluant les charges patronales.

Le Comité exécutif était composé de 20 personnes au 31/12/2011. Il est resté composé de ces 20 mêmes membres tout au long de l'année 2012. Suite à l'opération de TTC, il est désormais constitué de 21 personnes.

---

---

## NOTE 35 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement postérieur à la clôture n'a un impact significatif sur les comptes consolidés arrêtés au 31/12/2012.

---

## NOTE 36 LISTE DES FILIALES CONSOLIDÉES AU 31 DECEMBRE 2012

La liste des filiales du Groupe est la suivante :

Consolidation	par intégration globale	G
	par mise en équivalence	E

Sociétés	% d'intérêt		
		31/12/2012	31/12/2011

CFAO	Société Mère			
C.F.A.O.	G	100,00	G	100,00
<b>France</b>				
ACTIDIS	G	99,68		
CIDER-ACDM	DISSOLUTION		E	34,87
CONTINENTAL PHARMACEUTIQUE	G	83,25	G	83,12
COTAFI	G	100,00	G	100,00
ECS	G	99,68		
PROPHARMED FRANCE	E	34,87	E	34,87
DOMAFI	G	100,00	G	100,00
E.P. DIS	G	99,68	G	99,68
EP HEALTHCARE SERVICES	G	99,68	G	100,00
RESSOURCETHICA	E	34,89	E	34,89
EURAPHARMA	G	99,68	G	99,68
GEREFI	G	100,00	G	100,00
HDS	G	100,00	G	100,00
HOLDEFI	E	24,27	E	24,27
HOLDINTER	G	100,00	G	100,00
HOLDINTER AND CIE	G	100,00	G	100,00
PROMOTION DT	E	34,87	E	34,87
SECA	G	99,69	G	99,69
SEI	G	100,00	G	100,00
SEP	G	100,00	E	49,00
SEROM	G	99,90	G	99,90
SEVRAFI	G	100,00	G	100,00
S.F.C.E.	G	100,00	G	100,00
<b>Grande-Bretagne</b>				
EURAFRIC TRADING COMPANY LIMITED	G	100,00	G	100,00
MASSILIA HOLDINGS LIMITED	G	100,00	G	100,00
<b>Suisse</b>				
PROPHARMED INTERNATIONAL	E	34,87	E	34,87
VECOPHARM	G	69,68	G	69,68
EURALAB	G	99,66	G	99,66
<b>DOM-TOM</b>				
ALMAMETO (Nouvelle Calédonie)	G	74,04	G	74,04
CMM (Réunion)	G	98,28	G	98,28
CMR (Réunion)	G	100,00	G	100,00
CP HOLDING (Nouvelle Calédonie)	G	74,00	G	74,00
EPDEP (Antilles)	G	83,25	G	83,12
EPDEP (Réunion)	G	83,25	G	83,12
INTERMOTORS (Nouvelle Calédonie)	G	74,26	G	74,26
LABOREX SAINT MARTIN (Antilles)	G	73,89	G	73,89
LOCAUTO (Nouvelle Calédonie)	E	36,27	E	36,27
MENARD AUTOMOBILE (Nouvelle Calédonie)	G	74,01	G	74,01
NCCIE (Guyane)	G	100,00	G	100,00
NEW CALEDONIA MOTORS (Nouvelle Calédonie)	G	74,00	G	74,00
O.C.D.P. (Nouvelle Calédonie)	E	33,11	E	33,11
PERFORMANCE AUTOS (Polynésie française)	G	100,00	G	100,00
PRESTIGE AUTO SERVICE (Polynésie française)	G	100,00	G	100,00
PRESTIGE MOTORS (Nouvelle Calédonie)	G	74,01	G	74,01
PRESTIGE LEASE	E	36,26	E	36,26
SAPAS (Nouvelle Calédonie)	G	74,00	G	74,00
SCIDUBAIN LOTI (Polynésie française)	G	100,00	G	100,00
SEIGNEURIE OCEAN INDIEN (Réunion)	E	49,00	E	49,00
SOCIETE PHARMACEUTIQUE DES CARAIBES (Antilles)	G	81,74	G	81,74
SOREDIP (Réunion)	G	67,36	G	67,29
SPA (Antilles)	G	47,86	G	47,86
SPG (Guyane)	G	55,97	G	55,61
TAHITI PHARM (Polynésie française)	G	88,67	G	88,68

Sociétés	% d'intérêt			
	31/12/2012	31/12/2011		
<b>Danemark</b>				
GIN INVEST 1APS	G	74,76		
HEQ	G	74,76		
MIFAMED APS	G	74,76		
MIFAMED HOLDING	G	74,76		
MISSIONPHARMA AS	G	74,76		
MISSION PHARMA LOGISTIC INDIA	G	74,76		
MISSION PHARMA PROPERTIES AS	G	74,76		
P GINNERUP APS	G	74,76		
PHARMA DANICA AS	G	74,76		
<b>Portugal</b>				
STOCKPHARMA	G	79,75		
<b>Algérie</b>				
ALBM / CFAO TECHNO	G	99,84	G	99,84
ASIAN HALL ALGERIE	G	100,00	G	100,00
BAVARIA MOTORS ALGERIA	G	100,00	G	100,00
DIAMAL	G	60,00	G	60,00
EPDIS ALGERIE	G	69,78	G	59,81
PROPHARMAL	G	48,84	G	49,00
<b>Angola</b>				
LABOREX ANGOLA	G	94,66	G	94,66
SONCAR	G	79,00	G	79,00
<b>Bénin</b>				
CFAO MOTORS BENIN	G	99,27	G	99,27
PROMO - PHARMA	G	50,83	G	50,83
<b>Burkina Faso</b>				
CFAO MOTORS BURKINA	G	73,09	G	73,09
CFAO TECHNO BURKINA	G	100,00	G	100,00
LABOREX BURKINA	G	86,43	G	86,33
<b>Cameroun</b>				
CAMI	G	67,41	G	67,41
COMPAGNIE EQUATORIALE DES PEINTURES	E	24,19	E	24,19
CFAO TECHNO CAMEROUN	G	89,19	G	89,19
ICRAFON SOCIETE INDUSTRIELLE DES CRAYONS	G	52,00	G	52,01
LABOREX - CAMEROUN	G	65,31	G	65,31
SOCADA	G	100,00	G	100,00
CFAO EQUIPEMENT CAMEROON	G	100,00	G	100,00
SUPERDOLL	E	45,00	E	45,00
<b>République Centrafricaine</b>				
CFAO MOTORS RCA	G	100,00	G	100,00
<b>Congo</b>				
BRASSERIES DU CONGO	G	50,00	G	50,00
CFAO CONGO	G	100,00	G	100,00
LABOREX - CONGO	G	76,08	G	76,08
<b>Côte d'Ivoire</b>				
CFAO COTE D'IVOIRE	G	95,80	G	96,38
CFAO TECHNO CILTD	G	100,00	G	100,00
CIDP TOYOTA CI	FUSION		G	100,00
COPHARMED CI	G	59,62	G	59,62
MANUFACTURE IVOIRIENNE DES PLASTIQUES	G	100,00	G	100,00
SARI	FUSION		G	89,77
SGI	G	100,00		
CFAO EQUIPEMENT CI	G	100,00	G	100,00

Sociétés	% d'intérêt		
		31/12/2012	31/12/2011
<b>Egypte</b>			
SICEP SOCIETE INDUSTRIELLE DES CRAYONS	CESSION		E 30,77
<b>Gabon</b>			
CFAO MOTORS GABON	G	96,87	G 96,87
CFAO TECHNO GABON LTD	G	100,00	G 100,00
KIA GABON	G	100,00	G 100,00
SOCIETE PHARMACEUTIQUE GABONAISE	G	51,20	G 51,85
CFAO EQUIPEMENT GABON	G	100,00	G 100,00
<b>Gambie</b>			
CFAO GAMBIA	G	78,98	G 78,98
<b>Ghana</b>			
CFAO (GHANA) LIMITED	G	94,43	G 93,99
CFAO GHANA EQUIPEMENT	G	100,00	G 100,00
CFAO RETAIL LTD	G	94,43	G 93,99
GOKALS LABOREX LTD	G	54,83	G 54,83
PENS AND PLASTICS (GHANA) LIMITED	G	100,00	G 100,00
<b>Guinée-Bissau</b>			
CFAO GUINEE BISSAU	G	100,00	G 100,00
<b>Guinée-Conakry</b>			
CFAO GUINEE	G	100,00	G 100,00
LABOREX GUINEE	G	71,66	G 71,66
<b>Guinée équatoriale</b>			
CFAO MOTORS GUINEA ECUATORIAL	G	100,00	G 100,00
<b>Ile Maurice</b>			
EASTPHARMA LTD	G	99,68	G 99,68
CAPSTONE	G	100,00	G 100,00
CAPSTONE INTERNATIONAL	G	60,00	G 60,00
ELDO MOTORS LIMITED	G	100,00	G 100,00
ELDO MOTORS INTERNATIONAL	G	100,00	G 100,00
INTERCONTINENTAL PHARM	G	54,83	G 54,83
IMC	G	100,00	G 100,00
MASCAREIGNE DE PARTICIPATION	G	100,00	E 48,99
<b>Kénya</b>			
DT DOBIE KENYA	G	100,00	G 100,00
E.P.D.I.S KENYA LIMITED	G	99,68	G 99,68
KVM	E	32,50	
LABOREX KENYA	G	99,68	G 99,68
CICA MOTORS KENYA LIMITED	G	100,00	G 100,00
<b>Madagascar</b>			
AUSTRAL AUTO	G	100,00	E 48,98
NAUTIC ILES			E 24,01
SICAM	G	55,91	E 27,39
SIGM	G	99,96	E 48,93
SIRH	G	100,00	E 49,00
SME	G	99,00	E 48,50
SOCIMEX	G	100,00	E 49,00
SOMADA	G	56,00	E 27,43
SOMAPHAR	G	89,30	G 89,17
<b>Malawi</b>			
CFAO MALAWI LIMITED	G	100,00	G 100,00
CICA MOTORS MALAWI	G	100,00	G 100,00
<b>Mali</b>			
CFAO MOTORS MALI	G	90,00	G 90,00
CFAO TECHNO MALI	G	100,00	G 100,00
IMACY	G	100,00	G 100,00
LABOREX MALI	G	55,76	G 56,11

Sociétés	% d'intérêt			
		31/12/2012		31/12/2011
<b>Maroc</b>				
ASIAN HALL MAROC	G	100,00	G	100,00
CFAO MOTORS MAROC	G	100,00	G	100,00
SALSABILA	G	100,00	G	100,00
SIAB	G	100,00	G	100,00
DIMAC	G	100,00	G	100,00
<b>Mauritanie</b>				
CFAO MOTORS MAURITANIA	G	100,00	G	100,00
LABOREX MAURITANIE	G	99,41	G	99,41
<b>Niger</b>				
CFAO MOTORS NIGER	G	99,85	G	99,85
LABOREX NIGER	G	68,64	G	68,33
<b>Nigeria</b>				
ALLIANCE AUTOS NIGERIA	G	100,00	G	99,99
CFAO CICA NIGERIA LIMITED	G	99,52	G	97,58
ASSENE LABOREX LTD	G	59,81		
G&I DISTRIBUTION LTD	E	46,29	E	46,29
CFAO EQUIPEMENT NIGERIA LTD	G	100,00	G	100,00
CFAO TRUCKS & TYRES NIGERIA LTD	G	100,00	G	100,00
CFAO NIGERIA	G	100,00	G	100,00
CFAO MOTORS NIGERIA LTD	G	100,00	G	100,00
NIGERIAN BALL POINT PEN INDUSTRIES LTD	G	94,46	G	94,46
SOFITAM	G	100,00	G	100,00
<b>Ouganda</b>				
LABOREX OUGANDA	G	99,68	G	99,68
CFAO MOTORS UGANDA LTD	G	100,00	G	100,00
<b>République démocratique du Congo</b>				
CFAO MOTORS RDC	G	100,00	G	100,00
<b>Sao Tomé</b>				
CFAO MOTORS STP	G	100,00	G	100,00
<b>Sénégal</b>				
CFAO SENEGAL	G	89,70	G	89,70
CFAO SENEGAL EQUIPEMENT	G	89,83	G	100,00
CFAO TECHNO SENEGAL	G	100,00	G	100,00
LABOREX SENEGAL	G	60,72	G	59,98
PM II	G	100,00	G	100,00
<b>Tanzanie</b>				
ALLIANCE AUTOS LTD (TANZANIE)	G	100,00		
CFAO MOTORS TANZANIA LTD	G	100,00	G	100,00
LABOREX TANZANIE	G	99,63	G	99,63
<b>Tchad</b>				
CFAO MOTORS TCHAD	G	98,11	G	97,99
LABOREX TCHAD	G	52,42	G	53,27
<b>Togo</b>				
CFAO MOTORS TOGO	G	69,72	G	69,72
TOGO UNIPHART	G	59,01	G	62,82
<b>Zambie</b>				
CFAO ZAMBIA LTD	G	100,00	G	100,00
VEHICLE CENTER ZAMBIA LTD	G	100,00	G	100,00
<b>Chine</b>				
OPENASIA EQUIPMENT LTD	G	75,00	G	100,00
<b>Vietnam</b>				
AUTOMOTIVE ASIA	G	75,00	G	100,00
LIEN A	G	60,00	G	80,00
OPENASIA HEAVY EQUIPMENT LTD	G	75,00	G	100,00
<b>Zimbabwe</b>				
NISSAN ZIMBABWE USD	G	75,00	G	75,00
AUTOMOTIVE DISTRIBUTOR INCORPORATED	G	75,00		