



## COMMUNIQUE DE PRESSE

Sèvres, le 31 août 2010

### Chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2010 Résultats semestriels 2010

- **Reprise de l'activité au 2<sup>ème</sup> trimestre : +1.1% en base comparable**
- **Redressement du taux de Résultat Opérationnel Courant par rapport au second semestre 2009**
- **Importante génération de cash flow libre opérationnel à 105,8M€**

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

«Le deuxième trimestre 2010 marque une reprise des activités de CFAO Automotive et confirme une croissance forte de notre division Eurapharma.

Même si les résultats du premier semestre 2010 sont en retrait par rapport à ceux du premier semestre 2009 qui restaient à un niveau historiquement élevé, CFAO a dégagé au cours des 6 premiers mois de l'année 2010 des résultats en nette progression par rapport à la seconde moitié de l'année 2009.

CFAO Automotive a notamment démontré une bonne capacité de résistance à la hausse de ses principales devises d'achat.

Ces évolutions nous permettent d'aborder avec sérénité le second semestre malgré la poursuite de la hausse du yen.

Nous poursuivrons dans les mois à venir notre stratégie visant à renforcer nos positions et à saisir les opportunités de développement pour nous permettre d'atteindre les objectifs à moyen terme que nous nous sommes fixés lors de l'introduction en bourse. »

#### **1. Chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2010**

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

Les principales variations de périmètre intervenues en 2010 sont relatives au désengagement des activités de trading et à l'entrée dans le périmètre de consolidation de plusieurs petites filiales. L'impact net sur le chiffre d'affaires a été de -9,4 millions d'euros sur le deuxième trimestre et de -23,0 millions d'euros sur le premier semestre.

L'impact des parités de changes sur la conversion du chiffre d'affaires du second trimestre a été favorable en raison de la remontée des parités de plusieurs devises locales. Il a représenté +11,4 millions d'euros. Il reste défavorable sur le premier semestre à hauteur de -7,4 millions d'euros.

	2 <sup>ème</sup> trimestre 2010			1 <sup>er</sup> semestre 2010		
	en M€	Variation (réel)	Variation (comparable)	en M€	Variation (réel)	Variation (comparable)
Automotive	<b>395,8</b>	2,6%	-0,5%	<b>751,7</b>	-4,5%	-4,5%
Eurapharma	<b>199,1</b>	8,1%	7,6%	<b>393,4</b>	9,7%	10,0%
Industries	<b>52,9</b>	-19,2%	-2,0%	<b>109,8</b>	-19,5%	2,9%
Technologies	<b>26,3</b>	-10,0%	-11,9%	<b>45,0</b>	-21,1%	-20,8%
<b>Total Groupe</b>	<b>674,1</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1 299,9</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-0,6%</b>

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2010 a atteint 674,1 millions d'euros, en forte progression par rapport au trimestre précédent (+7,8%). Il est en croissance par rapport à l'an dernier de 1,4% en valeurs réelles et de 1,1% en base comparable. Cette première croissance trimestrielle positive après quatre trimestres en retrait provient principalement de l'amélioration de l'activité Automotive.

Les ventes de l'activité **Automotive** ont fortement progressé d'un trimestre sur l'autre avec un premier trimestre à 355,9 millions d'euros, en baisse de 8,6% en comparable par rapport à 2009 et un deuxième trimestre à 395,8 millions d'euros quasiment au niveau de 2009. Un mouvement de reprise est donc apparu au cours de ce second trimestre. Il concerne l'ensemble des zones géographiques.

En Afrique francophone, les ventes progressent d'un trimestre sur l'autre, mais restent inférieures à celles de l'an dernier. C'est également le cas au Maghreb et en Afrique anglophone et lusophone où les ventes du Groupe progressent dans des marchés plus dynamiques, mais qui n'ont pas encore retrouvé leurs niveaux historiques.

L'évolution du chiffre d'affaires bénéficie des hausses de prix que le Groupe a su mettre en oeuvre dans sa division Automotive dans de nombreux pays, notamment pour anticiper les hausses de coûts de revient liées aux variations défavorables des parités de changes des devises d'achat des véhicules. Les parts de marchés du Groupe progressent en Afrique anglophone et dans les collectivités territoriales d'Outre-Mer (CTOM). Elles restent stables en Afrique francophone et au Maghreb.

Le chiffre d'affaires des activités de distribution de produits pharmaceutiques d'**Eurapharma** continue de progresser de manière soutenue sur le second trimestre 2010. Les ventes sont fortes dans les métiers les plus récents du Groupe, pré-wholesale et agent distributeur, ainsi qu'en Afrique francophone dans le métier de grossiste-répartiteur. Elles sont en légère progression par rapport à l'an dernier dans les CTOM où les ventes du Groupe avaient été impactées en 2009 par les conflits sociaux aux Antilles.

Les activités **Industries** ont réalisé un chiffre d'affaires de 52,9 millions d'euros au deuxième trimestre en légère baisse en comparable par rapport à l'an dernier. Celle-ci s'explique principalement par un trimestre plus faible dans l'activité d'assemblage de deux-roues et de distribution d'équipements industriels alors que les Brasseries du Congo continuent de progresser. La baisse d'activité en valeurs réelles s'explique par le désengagement des activités de trading finalisé fin 2009.

Malgré une progression par rapport au trimestre précédent, le chiffre d'affaires du deuxième trimestre de l'activité **Technologies** reste en baisse de 11,9% par rapport à l'an dernier. Le retrait est particulièrement marqué sur le segment Equipements qui avait bénéficié en 2009 d'importants contrats d'ascensorie au Nigéria.

## 2. Performance opérationnelle et financière du 1<sup>er</sup> semestre 2010

(en M€)	1 <sup>er</sup> sem. 2010	1 <sup>er</sup> sem. 2009	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 299,9</b>	<b>1 338,6</b>	<b>-2,9%</b>
Coût des ventes	(1 006,1)	(1 039,8)	3,2%
<b>Marge brute</b>	<b>293,7</b>	<b>298,8</b>	<b>-1,7%</b>
<i>en % du CA</i>	22,6%	22,3%	
Charges de personnel	(95,1)	(94,1)	1,1%
Autres P&C opérationnels courants	(96,4)	(83,6)	15,4%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>102,3</b>	<b>121,2</b>	<b>-15,6%</b>
<i>en % du CA</i>	7,9%	9,1%	
Autres P&C opérationnels non courants	1,8	5,2	65,4%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>104,0</b>	<b>126,4</b>	<b>-17,7%</b>
<i>en % du CA</i>	8,0%	9,4%	
<b>EBITDA</b>	<b>123,5</b>	<b>140,6</b>	<b>-12,2%</b>
<i>en % du CA</i>	9,5%	10,5%	
Charges financières (nettes)	(14,0)	(13,2)	5,3%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>90,1</b>	<b>113,2</b>	<b>-20,4%</b>
Impôt sur le résultat	(30,3)	(36,2)	-16,3%
<i>Taux effectif global d'imposition</i>	33,6%	32,0%	
Quote-part de résultat des sociétés MEE	0,5	1,7	-70,6%
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>60,3</b>	<b>78,7</b>	<b>-23,4%</b>
Intérêts minoritaires	18,6	15,7	18,5%
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>41,8</b>	<b>63,0</b>	<b>-33,7%</b>
Résultat net par action	0,68	1,02	-33,7%

Le **chiffre d'affaires** du premier semestre 2010 s'est élevé à 1 299,9 millions d'euros contre 1 338,6 millions d'euros pour la même période en 2009, en baisse de 2,9%.

Il est rappelé que l'impact des modifications de périmètre et de parités de changes sur le premier semestre a été respectivement de -23,0 millions d'euros et -7,4 millions d'euros.

En base comparable, la baisse du chiffre d'affaires est limitée à -0,6 %.

La **marge brute** du Groupe s'est établie à 293,7 millions d'euros au premier semestre 2010, en légère baisse par rapport à la même période de l'année précédente. Le taux de marge brute du Groupe a, lui, très légèrement progressé à 22,6% au premier semestre 2010 contre 22,3% au premier semestre 2009. Ce taux est en baisse limitée dans la division Automotive qui a su gérer l'impact de l'évolution défavorable de ses principales devises d'achat, le yen et le dollar US. En revanche, il progresse dans les 3 autres divisions et particulièrement dans la division Industries où le désengagement des activités de trading à faible marge brute a eu un effet favorable sur la marge brute de la division.

Les **charges opérationnelles courantes** (charges de personnel et autres produits et charges opérationnels courants) sont en hausse de 7,7%. Cette évolution s'explique notamment par une augmentation des provisions pour risques clients, des amortissements liés aux récents programmes d'investissement, une augmentation des charges variables de production dans la division Industries, des décisions d'investissements commerciaux plus importants et une augmentation du coût de certains services bancaires.

Par ailleurs, l'abandon de la redevance payée au groupe PPR jusqu'en décembre 2009 a été partiellement compensé par des charges nouvelles liées au statut et à la nouvelle organisation de société cotée. Ces charges comprennent le renforcement des fonctions centrales ainsi que l'impact du plan de stock-options mis en place en janvier 2010.

Compte tenu des éléments ci-dessus, le **résultat opérationnel courant** s'est élevé à 102,3 millions d'euros, représentant un taux de rentabilité opérationnelle courante de 7,9%, en progression par rapport deuxième semestre 2009 au cours duquel il atteignait 7,2%.

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

	1 <sup>er</sup> semestre 2009		2 <sup>ème</sup> semestre 2009		1 <sup>er</sup> semestre 2010	
	(en millions d'euros)	(en % du chiffre d'affaires)	(en millions d'euros)	(en % du chiffre d'affaires)	(en millions d'euros)	(en % du chiffre d'affaires)
<i>CFAO Automotive</i>	79,6	10,1%	38,5	5,8%	53,0	7,1%
<i>Eurapharma</i>	28,9	8,1%	31,2	8,2%	35,9	9,1%
<i>CFAO Industries</i>	20,6	15,1%	23,7	16,5%	22,8	20,8%
<i>CFAO Technologies Holding</i>	0,0	-0,1%	4,1	7,9%	-1,8	-4,1%
	-7,9	-	-7,8	-	-7,7	-
<b>Total</b>	<b>121,2</b>	<b>9,1%</b>	<b>89,8</b>	<b>7,2%</b>	<b>102,3</b>	<b>7,9%</b>

Les deux plus importantes divisions affichent une progression significative de leurs performances comparées à celles du deuxième semestre 2009. La division CFAO Technologies ne parvient pas à maintenir le niveau de rentabilité atteint au deuxième semestre 2009 en raison d'un niveau de ventes insuffisant pour absorber ses coûts fixes.

La baisse du résultat opérationnel courant par rapport au premier semestre 2009 atteint 18,9 millions d'euros et résulte principalement de celle du résultat opérationnel courant de la division CFAO Automotive qui a connu une baisse de ses volumes de ventes et un tassement de son taux de marge brute sous l'effet de la hausse des devises d'achat. Elle est en partie compensée par la progression du résultat opérationnel courant de la division Eurapharma en raison de la forte progression de ses ventes et d'un effet de changes favorable. Le taux de résultat opérationnel courant de la division Industries progresse de plus de 5 points en raison notamment de l'évolution du mix des activités.

Le **résultat opérationnel** ressort à 104,0 millions d'euros, soit 8,0% du chiffre d'affaires en retrait de 17,7% par rapport à l'an dernier. Comme l'an dernier ce résultat est impacté par des produits non courants liés à des plus-values de cessions d'actifs.

L'**EBITDA** (résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements et provisions sur actifs opérationnels non courants) atteint 123,5 millions d'euros, soit 9,5% du chiffre d'affaires.

Les **charges financières nettes** sont en légère progression à 14,0 millions d'euros.

Le coût net de l'endettement financier a augmenté de 0.7 m€ sur le semestre à 10,7 millions d'euros en dépit d'une baisse significative de l'endettement moyen. Cette évolution résulte principalement du coût plus élevé du crédit syndiqué par rapport au financement en compte courant PPR.

Ce coût intègre un amortissement linéaire des commissions forfaitaires de mise en place du crédit syndiqué.

Les autres produits et charges financiers sont quasi stables à 3,3 millions d'euros.

Le **taux effectif global d'imposition** est en légère progression, à 33,6% contre 32,0% l'an dernier. Cette légère hausse s'explique en grande partie par un mix résultats/pays légèrement défavorable sur le premier semestre.

La **quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence** s'est élevée à 0,5 million d'euros au premier semestre 2010 contre 1,7 millions d'euros au premier semestre 2009.

La **part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle** s'est élevée à 18,6 millions d'euros (soit 30,9% du résultat net de l'ensemble consolidé) contre 15,7 millions d'euros au premier semestre 2009 (20,0% du résultat net de l'ensemble consolidé), soit une hausse de 18,5 %. Cette augmentation reflète la plus forte progression des résultats des divisions dans lesquels des filiales importantes sont en partenariat (divisions Eurapharma et Industries) par rapport à celle de la division Automotive.

En conséquence, le **résultat net – part du Groupe** s'est établi à 41,8 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 63,0 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une baisse de 33,7%.

Le **résultat net par action** atteint 0,68 euro contre 1,02 euro au premier semestre 2009 et 0,45 euro au deuxième semestre 2009.

### **3. Cash Flow et situation financière**

#### **Situation financière consolidée simplifiée**

<b>(en M€)</b>	<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>Au 30 juin 2009</b>
Immobilisations incorporelles	151,2	131,2
Immobilisations corporelles	274,7	248,5
Besoin en fonds de roulement	370,8	367,6
Autres actifs et passifs	35,9	39,3
<b>Capitaux engagés</b>	<b>832,6</b>	<b>786,6</b>
<b>Capitaux propres</b> (y compris part revenant aux minoritaires)	<b>579,5</b>	<b>535,0</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>253,1</b>	<b>251,5</b>

#### **Tableau de financement simplifié**

<b>(en M€)</b>	<b>1er sem. 2010</b>	<b>1er sem. 2009</b>
Capacité d'autofinancement (avant impôt, dividendes reçus et intérêts)	126,3	140,7
% du CA	9,7%	10,5%
Variation du Besoin en Fonds de roulement	44,6	61,5
Impôts payés	(34,9)	(49,3)
Investissements d'exploitation nets	(30,2)	(28,0)
<b>Cash flow libre opérationnel</b>	<b>105,8</b>	<b>124,9</b>

Malgré l'impact du restockage de certains véhicules lié à l'anticipation d'une demande plus forte au second semestre, une gestion rigoureuse du **besoin en fonds de roulement** ainsi qu'une forte

capacité d'autofinancement ont permis de dégager un **cash flow libre opérationnel** de 105,8 millions d'euros.

Les principaux **investissements**, ont porté sur la poursuite du programme de modernisation et d'extension du réseau CFAO Automotive ainsi que sur la nouvelle phase des investissements de capacité des Brasseries du Congo.

**L'endettement financier net** au 30 juin 2010 s'élève à 253,1 millions d'euros. Il est en baisse de 8,9 millions d'euros par rapport à celui du 31 décembre 2009. Les principaux éléments ayant impacté l'endettement financier net sont : la distribution de dividendes, notamment le versement d'un dividende de 0,78 euro par action le 2 juin 2010 aux actionnaires de CFAO, soit un montant total de 48 millions d'euros, la génération de cash-flow libre (105,8 millions d'euros) ainsi que l'acquisition de la société marocaine SIAB. En moyenne, l'endettement financier net du semestre ressort à 261 millions d'euros contre 350 millions au premier semestre 2009.

Le ratio d'**endettement financier net / capitaux propres** est de 0,44 à fin juin 2010 contre 0,46 à fin décembre 2009.

Le ratio d'**endettement financier net / EBITDA** est de 1,08 à fin juin 2010 contre 1,02 à fin décembre 2009.

Au 30 juin 2010, la ligne de crédit syndiqué mise en place en 2009 n'est utilisée qu'à hauteur de 130 millions d'euros. Les covenants relatifs à cette ligne de crédit ont été respectés à fin juin 2010 et CFAO considère peu probable qu'ils ne soient plus respectés à fin décembre 2010.

#### **4. Evénements importants survenus au cours du 1er semestre 2010**

CFAO a annoncé en juin 2010 avoir conclu un accord portant sur l'acquisition auprès de Renault Maroc et Nissan Motor Co Ltd de la société marocaine **SIAB**, importateur distributeur de la marque Nissan au Maroc. Cette opération permet au Groupe de renforcer ses positions sur le marché marocain et notamment sur le segment porteur des voitures particulières.

L'intégration de SIAB dans le groupe CFAO se déroule conformément au plan.

#### **5. Perspectives**

##### **CFAO Automotive**

Les marchés de l'Afrique subsaharienne s'inscrivent désormais dans une dynamique plus favorable.

Au Maghreb, l'Algérie résiste mieux que prévu dans un contexte réglementaire toujours contraignant et nos perspectives d'activités sont meilleures au Maroc.

Après une amélioration au premier semestre dans les collectivités territoriales d'Outre-Mer, la visibilité est faible sur la seconde partie de l'année.

Par ailleurs, la hausse continue du yen et le cours du dollar génèrent une augmentation des coûts de revient des véhicules.

##### **Eurapharma**

En Afrique subsaharienne, les marchés devraient rester porteurs et le Groupe poursuivra ses actions visant à consolider ses parts de marchés.

La croissance des ventes restera plus limitée dans les collectivités territoriales où l'on peut s'attendre à un renforcement de la concurrence.

Le marché algérien devrait rester porteur.

Les activités d'Eurapharma en Angola poursuivent leur bon développement.

##### **CFAO Industries**

Une poursuite de la croissance des activités est attendue au second semestre.

##### **CFAO Technologies**

Après un premier semestre en retrait, un rattrapage de l'activité est attendu au second semestre sur la base d'un bon portefeuille de commandes au 30 juin 2010.

---

Les comptes du premier semestre de l'exercice 2010 clos au 30 juin 2010 ont été arrêtés par le Directoire le 27 août 2010 et examinés par le Conseil de Surveillance de la société le 30 août 2010. Ces données semestrielles ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.

Un rapport financier semestriel, comprenant des comptes consolidés semestriels résumés, est publié ce jour conformément à la réglementation, et ce rapport, ainsi que les documents support de la présentation des résultats semestriels faite lors de la conférence téléphonique pour les analystes et les journalistes ce jour sont disponibles sur le site [www.cfaogroup.com](http://www.cfaogroup.com).

### **A propos de CFAO**

CFAO est un leader de la distribution spécialisée dans ses métiers clés, la distribution automobile et pharmaceutique, en Afrique et dans les Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-mer. CFAO est un acteur majeur de l'importation et de la distribution de véhicules automobiles, de l'importation et de la distribution de produits pharmaceutiques et des prestations de services logistiques y afférant, de certaines activités industrielles, et de certains services technologiques en Afrique et dans les Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-mer. CFAO est présent dans 34 pays, dont 31 pays d'Afrique et sept Collectivités et Territoires d'Outre - Mer, et emploie 9400 personnes à fin 2009.

En 2009, CFAO a réalisé un chiffre d'affaires total consolidé de 2 582 millions d'euros et enregistré un résultat opérationnel courant de 211 millions d'euros.

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

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

Pour en savoir plus : [www.cfaogroup.com](http://www.cfaogroup.com)

### Contacts Investisseurs et Analystes

Sébastien Desarbres

Directeur des Relations Investisseurs et de la Communication Financière

+33 1 46 23 56 51

### Contact Presse

Laurence Tovi

Directrice de la Communication

+33 1 46 23 58 80

---

ANNEXE

---

**Evolution du chiffre d'affaires par zone géographique :**

	<b>2<sup>ème</sup> trimestre 2010</b>			<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>		
	<b>en M€</b>	Variation (réel)	Variation (comparable)	<b>en M€</b>	Variation (réel)	Variation (comparable)
Afrique subsaharienne francophone	<b>278,5</b>	2,7%	2,9%	<b>536,3</b>	-0,2%	0,7%
Collectivités et Territoires d'Outre-Mer et Autres	<b>136,8</b>	4,4%	2,9%	<b>274,8</b>	6,9%	5,0%
Maghreb	<b>143,4</b>	4,8%	0,3%	<b>263,6</b>	-3,2%	-2,8%
Afrique subsaharienne anglophone et lusophone	<b>84,4</b>	-9,7%	-3,7%	<b>164,2</b>	-18,2%	-4,1%
France (export)	<b>31,0</b>	-4,0%	-4,0%	<b>61,0</b>	-14,5%	-14,5%
<b>Total Groupe</b>	<b>674,1</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1 299,9</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-0,6%</b>