



valeur d'expérience, valeur d'avenir

COMMUNIQUE DE PRESSE

Sèvres, le 23 février 2012

Résultats annuels 2011 Chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2011

- Chiffre d'affaires record à 3 123,7M€, en croissance de 16,7% sur l'année
- Forte activité au 4^{ème} trimestre : +24,6%
- Résultat Opérationnel Courant : +14,8%
- Résultat Net Part du Groupe : +20,9%
- Renforcement de la structure financière

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

« Les bons résultats de CFAO en 2011 sont obtenus grâce au formidable engagement de nos équipes et à la poursuite de la bonne dynamique globale des marchés africains. Les nouveaux développements réalisés depuis 2 ans ont contribué très positivement à la croissance de l'activité et des résultats en 2011. Nous avons à nouveau confirmé l'efficacité et la solidité de notre business modèle dans un contexte affecté par des facteurs externes défavorables et avons atteint l'objectif de croissance que nous nous étions fixé lors de l'introduction en bourse. Le potentiel du continent africain et les importants réservoirs de croissance dans chacune de nos divisions nous permettent de regarder l'avenir avec une confiance renforcée. »

1. Chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2011

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

en M€	4 ^{ème} trimestre				12 mois			
	T4 2010	T4 2011	Variation (réel)	Variation (comparable)	2010	2011	Variation (réel)	Variation (comparable)
Automotive	382,8	521,4	+36,2%	+18,7%	1 527,4	1 891,7	+23,8%	+11,2%
Eurapharma	210,4	225,5	+7,1%	+7,8%	809,6	864,5	+6,8%	+8,0%
Industries, Equipement et Services	95,8	111,9	+16,8%	+17,4%	339,1	367,4	+8,3%	+13,5%
Total CFAO	689,1	858,9	+24,6%	+15,5%	2 676,2	3 123,7	+16,7%	+10,6%

Le **chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2011** a atteint 858,9 millions d'euros, en croissance de 24,6% par rapport à l'an dernier. Les effets favorables liés aux changements de périmètre ont représenté sur le trimestre un montant de 60 millions d'euros alors que l'effet des variations de changes sur la conversion en euros du chiffre d'affaires des filiales a été légèrement défavorable et a représenté un montant de -5 millions d'euros. En données comparables, le chiffre d'affaires du quatrième trimestre progresse de 15,5% par rapport à 2010.

Le chiffre d'affaires des activités **Automotive** a atteint 521,4 millions d'euros au cours du dernier trimestre 2011, en très forte hausse par rapport à l'an dernier, à +36,2% et +18,7% en comparable. Cette évolution s'explique par la belle performance de l'Afrique subsaharienne et du Maghreb. Les ventes en Algérie ont montré une forte accélération sur les derniers mois de l'année dans un marché bien orienté. L'activité a repris à un bon rythme en Côte d'Ivoire où les ventes du trimestre progressent de plus de 50% par rapport à l'an dernier. Le chiffre d'affaires des collectivités territoriales, marchés plus matures, ne progresse pas en comparable sur le dernier trimestre.

Les activités **Eurapharma** affichent une croissance de 7,1% au quatrième trimestre. Le chiffre d'affaires a atteint 225,5 millions d'euros. Les marchés de l'Afrique subsaharienne restent dynamiques permettant à l'activité d'y réaliser des taux de croissance à deux chiffres.

Le chiffre d'affaires du pôle **Industries, Equipement et Services** a atteint 111,9 millions d'euros au dernier trimestre 2011, en hausse de 16,8% par rapport à l'an dernier. La hausse est de 17,4% en comparable. Cette bonne performance s'explique par la forte progression des volumes des activités industrielles et le démarrage de la facturation des ventes d'engins de chantier en fin d'année.

2. Performance opérationnelle et financière 2011

Sur l'ensemble de l'année, le **chiffre d'affaires** du Groupe progresse de 16,7% en valeurs réelles. Sur une base comparable, la progression atteint 10,6%. Les variations de périmètre sur l'exercice 2011 concernent principalement ;

- l'entrée dans le périmètre de consolidation de Almaméto en Nouvelle Calédonie, de la société de distribution des véhicules Citroën à La Réunion, de la société de distribution des véhicules Nissan au Zimbabwe, de la société de distribution des véhicules Nissan au Maroc et de la société de distribution des véhicules Ford en Zambie, ainsi que

- la cession des activités de fabrication d'emballage en bois au Maroc.

Ces changements de périmètre impactent favorablement le chiffre d'affaires de l'année 2011 à hauteur d'environ 204 millions d'euros.

L'impact des changements de parités utilisées pour la conversion du chiffre d'affaires annuel en euros a été défavorable en 2011 et a atteint environ -54 millions d'euros.

(en M€)	2010	2011	Variation
Chiffre d'affaires	2 676,2	3 123,7	+16,7%
Coût des ventes	(2 062,5)	(2 418,2)	+17,2%
Marge brute	613,7	705,5	+15,0%
<i>en % du CA</i>	22,9%	22,6%	
Charges de personnel	(193,5)	(222,2)	+14,8%
Autres P&C opérationnels courants	(197,0)	(227,0)	+15,3%
Résultat opérationnel courant	223,2	256,3	+14,8%
<i>en % du CA</i>	8,3%	8,2%	
Autres P&C opérationnels non courants	10,0	9,8	-
Résultat opérationnel	233,2	266,1	+14,1%
EBITDA (*)	266,3	304,9	+14,5%
<i>en % du CA</i>	10,0%	9,8%	
Charges financières (nettes)	(26,5)	(29,6)	+11,5%
Résultat avant impôt	206,7	236,6	+14,4%
Impôt sur le résultat	(69,0)	(68,9)	-0,1%
<i>Taux effectif global d'imposition</i>	33,4%	29,1%	
Quote-part de résultat des sociétés MEE	2,5	2,9	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	140,3	170,6	+21,6%
Intérêts minoritaires	40,1	49,5	+23,5%
Résultat net - Part du groupe	100,2	121,1	+20,9%
Résultat net par action	1,63	1,97	+20,8%

(*) 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'exercice 2011 a été marqué par un fort rebond de l'activité de la division **Automotive** qui affiche sur l'ensemble de l'année une croissance de 23,8%, combinaison d'une croissance en comparable de 11,2% et d'une contribution significative des développements récents réalisés dans les collectivités territoriales d'outre-mer et en Afrique de l'Est. Au global, plus de 82,000 véhicules neufs ont été vendus dans l'année, en dessous du record historique de 2008 (88,108 véhicules), mais permettant à la division de réaliser un niveau de chiffre d'affaires jamais atteint. L'activité a été très dynamique dans la zone Maghreb et notamment en Algérie où les ventes ont progressé de 33%. En Afrique subsaharienne francophone, les pays d'Afrique centrale (République Démocratique du Congo, Cameroun, Congo) progressent fortement mais la performance reste impactée par le retrait des ventes en Côte d'Ivoire au premier semestre. Les ventes de la division en Afrique anglophone sont également en croissance forte, tirée notamment par le Ghana et le Kenya et malgré la plus faible progression réalisée au Nigéria. Dans les collectivités territoriales d'outre-mer, en Nouvelle-Calédonie et à La Réunion, le Groupe a renforcé sensiblement ses positions et détient désormais des parts de marchés élevées.

Les ventes de la division **Eurapharma** atteignent 864,5 millions d'euros, en hausse de 6,8% et de 8,0% en comparable. La bonne dynamique des marchés de l'Afrique francophone continue de porter la croissance du métier grossiste-répartiteur ainsi que celle du pré-wholesale à destination de la zone. En Afrique anglophone et lusophone, la progression des ventes a été pénalisée par la répercussion des

dévaluations des devises locales (Kenya et Ghana). Dans les collectivités territoriales d'outre-mer, la très faible croissance des marchés et le tassement de la part de marché en Martinique conduisent à un léger retrait des ventes.

La division **Industries, Equipement et Services** affiche une croissance de 8,3%. En comparable, la progression des ventes atteint 13,5%, grâce aux activités Industries (boissons et produits plastiques) particulièrement dynamiques et à la montée en puissance des nouvelles activités de distribution d'engins de chantiers et de location. Les activités CFAO Technologies progressent de 7,2% malgré le retrait du chiffre d'affaires en Côte d'Ivoire au premier semestre.

La **marge brute** du Groupe atteint 705,5 millions d'euros en 2011, soit 22,6% du chiffre d'affaires, contre 22,9% en 2010. Cette légère baisse du taux de marge brute s'explique principalement par le léger recul de la marge brute de la division Automotive dans un contexte de hausse du yen qui renchérit le coût de revient des véhicules vendus.

Les **charges de personnel** et les **autres produits et charges opérationnels courants** sont en hausse respectivement de 14,8% et 15,3%. A périmètre constant, la progression de l'ensemble de ces charges est de 7,5%. Cette hausse s'explique notamment par la hausse des charges variables de production des activités industrielles, elles-mêmes en progression de 16,8%.

Le **résultat opérationnel courant** s'est élevé à 256,3 millions d'euros, en progression de 14,8% par rapport à l'an dernier. Il représente un **taux de rentabilité opérationnelle courante de 8,2%** contre 8,3% en 2010.

Par division, le résultat opérationnel courant se répartit de la façon suivante :

	2010		2011		Variation
	en M€	(en % du CA)	en M€	(en % du CA)	
Automotive	117,5	7,7%	141,1	7,5%	+20,0%
Eurapharma	71,4	8,8%	75,8	8,8%	+6,5%
Industries, Equipement et Services	59,7	17,6%	67,0	18,3%	+12,2%
Holding	-25,3	-	-27,6	-	-
Total Groupe	223,2	8,2%	256,3	8,3%	+14,8%

Le résultat opérationnel courant (ROC) de la division Automotive progresse de 20% malgré la nouvelle hausse du yen et l'impact de la crise ivoirienne. A 7,5%, le taux de ROC de la division est à un plus bas historique en année pleine. Le taux de ROC de la division Eurapharma se maintient à un niveau élevé. Celui de la division Industries, Equipement et Services progresse en raison notamment de la performance des activités industrielles et de l'amélioration de la rentabilité de CFAO Technologies.

Les **autres produits et charges opérationnels non courants** ont généré un produit net de 9,8 millions d'euros en 2011 contre 10,0 millions d'euros l'an dernier. En 2010, ce poste était constitué notamment de produits de cessions d'actifs. Il prend en compte cette année un produit lié au traitement comptable de l'opération de rapprochement avec le groupe Pentecost en Nouvelle-Calédonie (impact non-cash de 8,4 millions d'euros de revalorisation de la participation minoritaire dans le groupe Almameto).

Le **résultat opérationnel** s'est établi à 266,1 millions d'euros pour l'exercice 2011, en progression de 14,1% par rapport à 2010.

L'**EBITDA** atteint 304,9 millions d'euros, soit 9,8% du chiffre d'affaires. Il progresse de 14,5%, soit un rythme proche de celui du résultat opérationnel courant.

Les **charges financières nettes** sont en hausse de 11,5% à 29,6 millions d'euros. Le coût de l'endettement financier progresse de 18,4% à 26,4 millions d'euros, en raison principalement de la hausse de l'endettement financier net sur les 9 premiers mois de l'année 2011.

Le **taux effectif global d'imposition** diminue à 29,1%.

Le **résultat net part du groupe** s'élève à 121,1 millions d'euros, en progression de 20,9% par rapport à 2010. Le **résultat net par action** atteint 1,97 euro, en hausse de 20,8%.

Sur cette base, il sera proposé, lors de la prochaine assemblée générale des actionnaires du 25 mai 2012, le **paiement d'un dividende** de 0,86 euro par action, en hausse de 4,9% par rapport à l'exercice précédent.

3. Cash Flow et situation financière

Tableau de financement simplifié (en M€)	2010	2011
Capacité d'autofinancement (avant impôt, dividendes reçus et intérêts)	274,3	314,4
<i>% du CA</i>	<i>10,3%</i>	<i>10,1%</i>
Variation du Besoin en Fonds de roulement	17,1	0,8
Impôts payés	-60,4	-74,2
Investissements d'exploitation nets	-61,0	-70,0
Cash flow libre opérationnel	169,9	171,0

La forte progression de la capacité d'autofinancement conjuguée à une quasi-stabilité du besoin en fonds de roulement permet de dégager à nouveau en 2011 un **cash flow libre opérationnel** élevé de 171,0 millions d'euros après investissement opérationnels. La forte activité du dernier trimestre et un taux de couverture des stocks par le crédit fournisseurs particulièrement élevé ont permis au besoin en fonds de roulement de baisser au cours du dernier trimestre. Sur les 3 exercices 2009, 2010 et 2011, le Groupe aura ainsi généré plus de 480 millions d'euros de cash flow libre opérationnel.

En 2011, les **investissements opérationnels bruts** ont principalement concerné l'extension des capacités de production des Brasseries du Congo, à hauteur de 25,0 millions d'euros, et la poursuite du plan de modernisation et d'extension du réseau CFAO Automotive à hauteur de 21,8 millions d'euros.

L'**endettement financier net** atteint 192,0 millions d'euros à fin décembre 2011, en recul de 8,5 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010. La ligne de crédit d'un montant de 300 millions d'euros mise en place fin 2009 pour une durée initiale de 3 ans, et dont la maturité a été allongée d'une année en 2010 puis à nouveau d'une année en 2011, est tirée à hauteur de 60 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Le ratio d'**endettement financier net / capitaux propres** est de 0,26 à fin 2011 contre 0,31 à fin 2010.

4. Autres faits marquants

Déjà présent à Madagascar avec son activité Eurapharma, le Groupe renforce ses positions dans la distribution automobile sur l'île en reprenant au groupe Caillé la participation qu'il détenait dans le groupe **Sicam**. Présent à travers 4 sites à Antananarivo et 4 agences en province, le groupe Sicam distribue environ 20% du marché local des véhicules neufs. En 2011, le groupe Sicam a réalisé un chiffre d'affaires de 15,7 millions d'euros.

CFAO a annoncé le 20 janvier dernier la nomination, effective au 1^{er} juillet 2012, de Jean-Marc Leccia, actuellement directeur de la zone Afrique anglophone-lusophone et Maghreb, au poste de **Président Directeur général de Eurapharma**. Il remplacera à ce poste Jean-Yves Mazon, qui restera membre du directoire de CFAO jusqu'au terme de son mandat.

5. Perspectives 2012

Les perspectives de croissance du continent africain présentées récemment par le FMI restent parmi les plus élevées du monde (+5,5% en 2012 et +5,3% en 2013) après celles de la Chine et de l'Inde.

L'activité **Automotive** (60% du CA) devrait continuer de bénéficier de la bonne dynamique des marchés africains et de la montée en puissance des nouvelles marques en Afrique de l'Est. Une croissance modérée est attendue dans les collectivités territoriales d'outre-mer, marchés en faible progression sur lesquels le Groupe espère gagner encore des parts de marché. Un objectif d'amélioration des performances au Maroc et au Nigéria a été fixé pour 2012.

Une poursuite de la croissance régulière d'**Eurapharma** (28% du CA) en Afrique est attendue en 2012. De nombreux projets d'extension des capacités seront lancés dans les filiales conduisant pour Eurapharma à des investissements opérationnels plus importants qu'en 2011. En Algérie, le Groupe prévoit une accélération de l'activité de production locale Propharmal récemment acquise.

Les activités de la division **Industries, Equipement et Services** (12% du CA) devraient poursuivre leur croissance en 2012 avec une montée en puissance de CFAO Equipement et des activités de location. Les ventes de CFAO Technologies devraient bénéficier au premier semestre d'un bon carnet de commandes à fin 2011.

Le Conseil de surveillance de CFAO s'est réuni le 17 février 2012 sous la présidence d'Alain Viry et en présence des Commissaires aux comptes. Il a examiné les comptes de l'exercice 2011, arrêtés le 10 février 2012 par le Directoire.

Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport d'audit relatif à la certification est en cours d'émission. Les comptes seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale annuelle de CFAO devant se tenir le 25 mai prochain.

Les états financiers consolidés et les documents support de la présentation des résultats annuels lors de la réunion faite pour les analystes et les journalistes ce jour sont disponibles sur le site www.cfaogroup.com.

Avertissement concernant les déclarations relatives aux perspectives d'avenir de la société

Ce communiqué présente des informations qui ne sont pas de nature historique mais qui expriment des attentes ou des objectifs à moyen terme. Ce sont des informations relatives aux perspectives d'avenir du Groupe. Ces perspectives d'avenir sont fondées sur les avis et hypothèses actuellement retenus par la direction du Groupe et prennent en compte un certain nombre d'incertitudes et de risques connus et non connus. En conséquence, les résultats ou les performances qui seront réalisés sont susceptibles d'être substantiellement différents des résultats et des performances anticipés, du fait de plusieurs facteurs.

Les perspectives d'avenir pourraient être négativement affectées par des évolutions défavorables de l'environnement macro-économique des pays émergents ou pré-émergents dans lesquels le Groupe est présent, des évolutions défavorables des taux de change, et d'une apparition de tensions sociales ou de la dégradation de tensions sociales déjà existantes ralentissant l'activité économique de certains pays. Des évolutions défavorables de ces facteurs tout comme des facteurs de risque décrits dans le Document de référence 2010 de CFAO enregistré par l'AMF le 8 avril 2011 et dans le rapport semestriel de CFAO publié le 27 juillet 2011, pourraient avoir des conséquences négatives sur ces perspectives d'avenir.

A propos de CFAO

CFAO est un leader de la distribution spécialisée dans ses métiers clés, la distribution automobile et pharmaceutique, en Afrique et dans les Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-mer. CFAO est un acteur majeur de l'importation et de la distribution de véhicules automobiles, de l'importation et de la distribution de produits pharmaceutiques et des prestations de services logistiques y afférentes, de certaines activités industrielles, et de certains services technologiques en Afrique et dans les Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-mer. CFAO est présent dans 34 pays, dont 31 pays d'Afrique et sept Collectivités et Territoires d'outre-mer, et emploie 10 100 personnes à fin 2011. En 2011, CFAO a réalisé un chiffre d'affaires total consolidé de 3 124 millions d'euros et enregistré un résultat opérationnel courant de 256,3 millions d'euros.

CFAO est coté sur NYSE Euronext à Paris et fait partie des indices SBF120 et CAC Mid 60.
Retrouvez CFAO sur Bloomberg : CFAO:FP et sur Reuters : CFAO.PA

Pour en savoir plus : www.cfaogroup.com

Contacts Investisseurs et Analystes

Sébastien Desarbres
Directeur des Relations Investisseurs et de la Communication Financière
+33 1 46 23 56 51

Contact Presse
Laurence Tovi
Directrice de la Communication
+33 1 46 23 58 80

Annexes

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

	4 ^{eme} trimestre				Année entière			
	T4 2010	T4 2011	Variation (réel)	Variation (comparable)	2010	2011	Variation (réel)	Variation (comparable)
Afrique subsaharienne francophone	304,7	350,9	+15,2%	+15,3%	1 128,2	1 239,9	+9,9%	+10,5%
Collectivités et Territoires d'Outre-Mer et Autres	150,0	195,2	+30,1%	-3,0%	568,9	729,6	+28,3%	-0,5%
Maghreb	116,3	162,4	+39,7%	+37,6%	509,2	599,6	+17,7%	+19,1%
Afrique subsaharienne anglophone et lusophone	77,6	105,6	+36,1%	+25,7%	331,7	392,8	+18,4%	+15,4%
France (export)	40,5	44,7	+10,2%	+23,3%	138,2	161,8	+17,1%	+28,7%
Total Groupe	689,1	858,9	+24,6%	+15,5%	2 676,2	3 123,7	+16,7%	+10,6%

2. Situation financière consolidée simplifiée

(en M€)	2010	2011
Immobilisations incorporelles	152,3	180,9
Immobilisations corporelles	279,0	319,6
Besoin en fonds de roulement	383,2	397,0
Autres actifs et passifs	32,7	33,5
Capitaux engagés en fin de période	847,2	931,0
Capitaux propres (y compris part revenant aux minoritaires)	646,7	739,1
Endettement financier net	200,5	192,0