



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Sèvres, le 25 juillet 2013

### Chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2013 Résultats semestriels 2013

- **Croissance du chiffre d'affaires : +4,8 % au 1<sup>er</sup> semestre et +2,3 % au 2<sup>ème</sup> trimestre**
- **Résultat opérationnel courant : 136,1 M€, soit 7,5 % du chiffre d'affaires**
- **Résultat net part du Groupe : 54,6 M€**

#### **Alain Viry, Président du Directoire de CFAO, a déclaré :**

« CFAO a enregistré au premier semestre 2013 une croissance de +4,8 % et un taux de ROC de 7,5% grâce aux solides performances des divisions Eurapharma et CFAO Industries, Equipement et Services.

L'environnement a été plus difficile pour la division CFAO Automotive, et particulièrement en Algérie, où, après avoir atteint un niveau exceptionnel ces deux dernières années, les ventes de la division dans le pays ont connu une baisse en volume qui a eu un impact significatif sur la croissance des ventes du Groupe.

Concernant les relations que nous avons avec les constructeurs automobiles, je suis confiant quant à notre capacité à convaincre des partenaires alternatifs ou nouveaux de notre savoir-faire et à poursuivre le développement de notre stratégie multimarque en Afrique. Des discussions très positives sont d'ores et déjà en cours.

Notre partenariat avec Carrefour marque la première étape du lancement de notre stratégie de développement dans le secteur de la grande distribution. Je suis persuadé que cette stratégie offrira des perspectives à long terme très attractives pour le Groupe.»

#### **1. Chiffre d'affaires du premier semestre et du deuxième trimestre 2013**

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

Les principales variations de périmètre intervenues au premier semestre 2013 sont relatives aux récentes acquisitions réalisées par la division Eurapharma, parmi lesquelles celles de Missionpharma

(Danemark) et d'Assene-Laborex (Nigeria). L'impact net sur le chiffre d'affaires a été de +39,2 millions d'euros sur le deuxième trimestre et de +60,8 millions d'euros sur le premier semestre. L'impact des parités de change sur la conversion du chiffre d'affaires a été défavorable. Il a représenté -9,2 millions d'euros sur le deuxième trimestre et -15,5 millions d'euros sur le premier semestre.

	2 <sup>ème</sup> trimestre				1 <sup>er</sup> semestre			
	2012 (en M€)	2013 (en M€)	Variation (réel)	Variation (comparable)	2012 (en M€)	2013 (en M€)	Variation (réel)	Variation (comparable)
CFAO Automotive	569,9	524,2	-8,0 %	-7,0 %	1 079,3	1 052,2	-2,5 %	-1,6 %
Eurapharma	231,8	288,0	+24,2 %	+7,7 %	460,2	549,3	+19,4 %	+6,6 %
CFAO Industries, Equipement et Services	106,9	117,4	+9,8 %	+9,0 %	203,6	225,1	+10,6 %	+10,3 %
<b>Total Groupe</b>	<b>908,7</b>	<b>929,5</b>	<b>+2,3 %</b>	<b>-1,0 %</b>	<b>1 743,1</b>	<b>1 826,7</b>	<b>+4,8 %</b>	<b>+2,1 %</b>

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre est en hausse de +2,3 % par rapport à l'an dernier, mais en baisse de -1,0 % en comparable du fait de la faible performance de la division CFAO Automotive en Algérie. La progression du chiffre d'affaires de CFAO sur l'ensemble du premier semestre atteint +4,8 %.

Au cours du premier semestre 2013, le chiffre d'affaires de la **division CFAO Automotive** s'établit à 1 052,2 millions d'euros, en baisse de -2,5 %. L'activité a été particulièrement faible en Algérie en raison de la forte concurrence des constructeurs automobiles français. Après deux années de croissance exceptionnelle, les volumes de CFAO ont diminué de -27 % dans le pays. L'augmentation des prix et un « mix » de produits favorable ont permis de limiter la baisse des ventes à -11,5 % dans le pays. L'impact sur la performance de l'ensemble de la division reste néanmoins significatif. En Afrique sub-saharienne francophone, la croissance des ventes de la division a atteint +6,6 %. Si les ventes continuent de progresser au Sénégal, au Cameroun et en République démocratique du Congo, en revanche, l'activité marque le pas en Côte d'Ivoire. Les ventes affichent une baisse de -1,5 % en Afrique sub-saharienne anglophone avec de nouveau de faibles performances au Nigeria, et un chiffre d'affaires décevant en Zambie et en Tanzanie. Par ailleurs, les filiales au Kenya et au Ghana produisent de bons résultats pour ce premier trimestre. Enfin, dans les Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-Mer, les ventes progressent de +2,2 % sur les marchés stables.

Le chiffre d'affaires des activités de distribution de produits pharmaceutiques **Eurapharma** continue de progresser de manière soutenue sur le premier semestre 2013, porté par la contribution de Missionpharma et Assene-Laborex. En comparable, la croissance atteint +6,6 %. Les ventes en Afrique francophone sont en croissance de +7,3 %, tirées par la bonne performance réalisée au Congo, au Gabon et au Mali. Dans les Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-Mer, la progression atteint +6,3 % au premier semestre 2013 grâce à un meilleur deuxième trimestre. Enfin, l'activité pre-wholesale en Algérie a été particulièrement dynamique sur la période.

Les activités **CFAO Industries, Equipement et Services** ont réalisé un chiffre d'affaires de 225,1 millions d'euros au premier semestre 2013, en progression de +10,6 % par rapport à l'an dernier et +10,3 % en comparable. Les ventes de l'activité CFAO Industries (boissons et produits plastiques) sont en croissance de +5,8 %, tirées notamment par les ventes de produits plastiques. Les activités CFAO Equipement et Location affichent des croissances respectives de +24,4 % et +11,9 %. Après avoir enregistré une faible performance au premier trimestre, les ventes de l'activité **CFAO Technologies** se redressent, de telle sorte que le chiffre d'affaires de la division augmente de +6,4 % sur le premier semestre 2013.

## 2. Performance opérationnelle et financière du premier semestre 2013

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> sem. 2012	1 <sup>er</sup> sem. 2013	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 743,1</b>	<b>1 826,7</b>	<b>+4,8 %</b>
Coût des ventes	(1 354,3)	(1 423,2)	+5,1 %
<b>Marge brute</b>	<b>388,8</b>	<b>403,6</b>	<b>+3,8 %</b>
<i>en % du CA</i>	22,3 %	22,1 %	-0,2pt
Charges de personnel	(122,5)	(134,7)	+10,0 %
Autres produits et charges opérationnels courants	(121,4)	(132,7)	+9,3 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>144,9</b>	<b>136,1</b>	<b>-6,1 %</b>
<i>en % du CA</i>	8,3 %	7,5 %	-0,8pt
Autres produits et charges opérationnels non courants	1,4	(0,2)	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>146,4</b>	<b>135,9</b>	<b>-7,1 %</b>
<i>en % du CA</i>	8,4 %	7,4 %	-1,0pt
<b>EBITDA</b>	<b>171,8</b>	<b>166,0</b>	<b>-3,4 %</b>
<i>en % du CA</i>	9,9 %	9,1 %	-0,8pt
Charges financières (nettes)	(18,8)	(18,2)	-2,8 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>127,6</b>	<b>117,7</b>	<b>-7,8 %</b>
Impôt sur le résultat	(37,5)	(40,7)	+8,7 %
<i>Taux effectif global d'imposition</i>	29,4 %	34,6 %	+5.2pts
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0,6	0,5	-16,0 %
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>90,8</b>	<b>77,5</b>	<b>-14,6 %</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	27,3	22,9	-16,1 %
<b>Résultat net – part du Groupe</b>	<b>63,5</b>	<b>54,6</b>	<b>-14,0 %</b>
Résultat par action (en €)	1,03	0,89	-14,0 %

Le **chiffre d'affaires** du premier semestre 2013 s'est élevé à 1 826,7 millions d'euros contre 1 743,1 millions d'euros pour la même période en 2012, en hausse de +4,8 %. Il est rappelé que l'impact des modifications de périmètre et de parités de changes sur le premier semestre a été respectivement de +60,8 millions d'euros et -15,5 millions d'euros.

En base comparable, le chiffre d'affaires progresse de 2,1 %.

La **marge brute** du Groupe s'est établie à 403,6 millions d'euros au premier semestre 2013, en progression de +3,8 % par rapport à la même période de l'année précédente. Le taux de marge brute du Groupe a légèrement diminué à 22,1 % au premier semestre 2013 contre 22,3 % au premier semestre 2012. Ce taux est notamment en hausse dans la division Eurapharma et en légère baisse dans la division CFAO Automotive, en raison de la diminution de la rentabilité dans la zone Maghreb.

Les **charges de personnel** se sont élevées à 134,7 millions d'euros au premier semestre 2013 contre 122,5 millions d'euros au premier semestre 2012, soit une hausse de +10,0 %. Cette hausse s'explique principalement par la forte progression de la division Eurapharma et la montée en puissance des

nouvelles activités CFAO Equipement et Location. Ces charges représentent 7,3 % du chiffre d'affaires du premier semestre 2013, contre 7,0 % au premier semestre 2012.

Les **autres produits et charges opérationnels courants** se sont élevés à 132,7 millions d'euros au premier semestre 2013, contre 121,4 millions d'euros au premier semestre 2012, soit une hausse de +9,3 %. En pourcentage du chiffre d'affaires, ce poste est également passé de 7,0 % au premier semestre 2012 à 7,3 % au premier semestre 2013.

Compte tenu des éléments ci-dessus, le **résultat opérationnel courant** diminue de -6,1 % et atteint 136,1 millions d'euros, représentant un taux de rentabilité opérationnelle courante de -7,5 %, en baisse de -0,8 point par rapport à la même période de l'an dernier.

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

	1 <sup>er</sup> semestre 2012		1 <sup>er</sup> semestre 2013	
	(en millions d'euros)	(en % du chiffre d'affaires)	(en millions d'euros)	(en % du chiffre d'affaires)
<i>CFAO Automotive</i>	86,0	8,0 %	70,3	6,7 %
<i>Eurapharma</i>	39,8	8,7 %	45,7	8,3 %
<i>CFAO Industries, Equipement et Services</i>	35,1	17,2 %	38,0	16,9 %
<i>CFAO Holding</i>	(16,0)	-	(17,8)	-
<b>Total</b>	<b>144,9</b>	<b>8,3 %</b>	<b>136,1</b>	<b>7,5 %</b>

Le taux de résultat opérationnel courant de la division CFAO Automotive diminue de -1,3 point pour s'établir à 6,7 %. Il résulte à la fois d'une baisse des volumes, d'une parité yen/euro toujours très défavorable, ainsi que d'une faible rentabilité dans les pays du Maghreb au cours du premier semestre 2013.

La division Eurapharma continue d'afficher un taux élevé de marge opérationnelle courante, à 8,3 %.

Enfin, le résultat opérationnel courant de la division CFAO Industries, Equipement et Services est en légère baisse en raison, d'une part, de la forte progression des activités CFAO Equipement et Location, et d'autre part d'une marge plus faible.

Le **résultat opérationnel** ressort à 135,9 millions d'euros, soit 7,4 % du chiffre d'affaires, en baisse de -7,1 % et de -1,0 point par rapport à l'an dernier.

L'**EBITDA** (résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements et provisions sur actifs opérationnels non courants) atteint 166,0 millions d'euros, en baisse de -3,4 % par rapport au premier semestre 2012, ce qui représente 9,1 % du chiffre d'affaires.

Les **charges financières nettes** ont légèrement diminué à 18,2 millions d'euros, contre 18,8 millions d'euros l'an dernier. Le coût net de l'endettement financier augmente de 1,1 million d'euros sur le semestre, à 17,2 millions d'euros, en raison d'une hausse significative de l'endettement moyen au cours du semestre. Cette hausse est principalement due au besoin en fonds de roulement.

Le **taux effectif global d'imposition** ressort à 34,6 % contre 29,4 % au premier semestre 2012. Cette hausse s'explique en partie par une utilisation en 2012 de déficits reportables.

La **quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence** s'est élevée à 0,5 million d'euros au premier semestre 2013 contre 0,6 million d'euros au premier semestre 2012.

Les **participations ne donnant pas le contrôle** se sont établies à 22,9 millions d'euros (soit 29,5 % du résultat net de l'ensemble consolidé) en baisse de -16,1 %. Cette diminution reflète principalement la baisse des résultats des opérations en partenariat dans les activités CFAO Automotive au Maghreb.

En conséquence, le **résultat net - part du Groupe** atteint 54,6 millions d'euros au premier semestre 2013 contre 63,5 millions d'euros au premier semestre 2012, soit une baisse de - 14,0 %.

Le **résultat net par action** atteint 0,89 euro au premier semestre 2013 contre 1,03 euro pour le premier semestre 2012.

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

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

<b>(en millions d'euros)</b>	<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>Au 31 déc. 2012</b>	<b>Au 30 juin 2013</b>
Immobilisations incorporelles	185,7	231,4	230,9
Immobilisations corporelles	335,0	365,9	371,5
Besoin en fonds de roulement	495,8	572,1	719,7
Autres actifs et passifs	25,8	26,5	30,9
<b>Capitaux engagés</b>	<b>1 042,3</b>	<b>1 195,9</b>	<b>1 353,0</b>
<b>Capitaux propres (*)</b>	<b>752,6</b>	<b>818,9</b>	<b>812,8</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>289,7</b>	<b>377,0</b>	<b>540,2</b>

(\*) Y compris participations ne donnant pas le contrôle

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

<b>(en millions d'euros)</b>	<b>1<sup>er</sup> sem. 2012</b>	<b>1<sup>er</sup> sem. 2013</b>
Capacité d'autofinancement (avant impôt, dividendes reçus et intérêts)	176,0	170,4
<i>en % du CA</i>	<i>10,1 %</i>	<i>9,3 %</i>
Variation du besoin en fonds de roulement	(102,5)	(148,4)
Impôts payés	(42,2)	(55,0)
Investissements d'exploitation nets	(32,3)	(35,2)
<b>Cash flow libre opérationnel</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(68,3)</b>

Le **cash flow libre opérationnel** du premier semestre 2013 est de nouveau fortement impacté par l'évolution du **besoin en fonds de roulement**. La forte croissance observée au cours du premier semestre s'explique principalement par le niveau élevé des stocks, ainsi que par l'augmentation des créances conjuguée à une diminution des dettes.

Les principaux **investissements d'exploitation** du semestre ont porté sur les Brasseries du Congo (12,8 millions d'euros), sur les filiales de la division Eurapharma (4,9 millions d'euros) et pour la division CFAO Automotive sur la rénovation ou la construction de nouveaux showrooms (7,4 millions d'euros).

L'**endettement financier net** au 30 juin 2013 s'élève à 540,2 millions d'euros, en hausse de 163,2 millions d'euros par rapport à fin 2012. Les principaux éléments ayant impacté l'endettement financier net sont : l'évolution du besoin en fonds de roulement et la distribution aux actionnaires de CFAO d'un dividende de 0,90 euro par action le 24 juin 2013, soit un montant total de 55,4 millions d'euros.

Le **ratio d'endettement financier net / capitaux propres** est de 0,66 à fin juin 2013 contre 0,46 à fin décembre 2012.

Le **ratio d'endettement financier net / EBITDA (\*)** est de 1,63 à fin juin 2013 contre 1,09 à fin décembre 2012.

Au 30 juin 2013, la ligne de crédit syndiqué de 300 millions d'euros mise en place en 2009 est utilisée à hauteur de 150 millions d'euros. Les covenants relatifs à cette ligne de crédit ont été respectés à fin juin 2013 et CFAO considère peu probable qu'ils ne soient plus respectés à fin décembre 2013.

(\*) calculé sur la base de deux fois l'EBITDA du premier semestre

#### **4. Événements importants survenus au cours du premier semestre 2013**

- CFAO a initié une **stratégie de développement ambitieuse dans le secteur de la grande distribution** en Afrique subsaharienne (galeries marchandes, hypermarchés, supermarchés). Il s'agit de la première décision stratégique importante prise par CFAO avec le soutien actif de son nouvel actionnaire de référence TTC. L'accord conclu entre CFAO et Carrefour fin mai 2013 pour développer l'enseigne dans huit pays d'Afrique de l'Ouest et Centrale (Cameroun, Congo, Côte d'Ivoire, République démocratique du Congo, Gabon, Ghana, Nigeria, Sénégal) constitue la pierre angulaire d'un projet plus vaste de CFAO consistant à développer un réseau de galeries marchandes adaptées aux besoins des consommateurs africains et organisées autour d'un pôle d'attraction dans la distribution alimentaire.

- En mai, CFAO a conclu avec **Pernod Ricard**, co-leader mondial du secteur des Vins & Spiritueux, un **accord de distribution au Nigeria**, pour une durée de sept ans. Avec 160 millions d'habitants, le Nigeria est le pays le plus peuplé d'Afrique et enregistre une forte croissance de la consommation. La distribution de la gamme Pernod Ricard se fera sur un certain nombre de villes-clés avant d'être étendue à l'ensemble du territoire. Cet accord permet à CFAO de franchir une nouvelle étape de son développement dans le domaine des biens de grande consommation en Afrique. Par ailleurs, le Groupe est actuellement en pleine discussion avec plusieurs marques internationales du secteur des biens de consommation courante en vue de conclure de nouveaux partenariats de distribution.

- Deux partenaires automobiles de CFAO dont le **groupe Renault Nissan** ont officiellement informé la société de leur décision de ne pas renouveler certains contrats de distribution du fait de l'arrivée de TTC au capital de CFAO fin 2012. Selon le pays et la marque, cette décision sera progressivement effective dès 2014. La vente de véhicules dans le cadre des accords annulés ou non renouvelés a généré en 2012 un chiffre d'affaires représentant environ 6 % du chiffre d'affaires total de CFAO et 4 % de sa marge brute totale. Dans le même temps, CFAO est parvenu à renouveler deux accords de distribution avec un constructeur automobile qui avait résilié ses contrats à l'origine.

#### **5. Perspectives**

Concernant l'ensemble du Groupe, au vu des tendances des activités observées depuis le début de l'année, CFAO ne souhaite pas confirmer les indications données pour 2013 résultant des objectifs à moyen terme annoncés lors de l'introduction en bourse fin 2009 et suivis régulièrement depuis dans les documents de référence 2010, 2011 et 2012 (chapitre 12 Informations sur les tendances et les objectifs), en particulier la réalisation d'une croissance du chiffre d'affaires de +5,4 % et d'une marge opérationnelle courante d'environ 8,0 %.

Les indications relatives aux divisions du Groupe au cours du second semestre 2013 sont les suivantes ;

Concernant la division **Automotive**, et suite à la reconfiguration de son portefeuille de marques mentionnée plus haut, CFAO a réaffirmé sa stratégie de distribution multimarques et sa volonté de poursuivre le développement de sa division, notamment en Afrique de l'Est. À cette fin, le Groupe

étudie de nouveaux partenariats potentiels dans cette région, ainsi que de nouvelles acquisitions en Afrique.

Le niveau plus favorable du yen, qui représente toujours la principale devise d'achat de la division CFAO Automotive, pourrait impacter positivement la marge brute de la division au second semestre 2013.

La croissance des ventes réalisées par **Eurapharma** au premier semestre 2013 devrait se poursuivre à un rythme soutenu, avec l'intégration progressive des développements récents.

Concernant la division **CFAO Industries, Equipement et Services**, le Groupe anticipe le maintien d'un bon rythme de croissance de l'ensemble des activités sur le second semestre 2013.

---

Les comptes du premier semestre de l'exercice 2013 clos au 30 juin 2013 ont été arrêtés par le Directoire le 17 juillet 2013 et examinés par le Conseil de Surveillance de la société le 24 juillet 2013. Ces données semestrielles ont fait l'objet d'un examen 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 est disponible sur le site [www.cfaogroup.com](http://www.cfaogroup.com).

---

### **À 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 opère également en Afrique dans la distribution de matériels d'équipement, la production et la distribution de biens de consommation courante ainsi que de certains services technologiques. CFAO est présent dans 37 pays, dont 32 pays d'Afrique, ainsi que dans sept Collectivités et Territoires d'Outre-Mer, et emploie 11 400 personnes à fin 2012.

En 2012, CFAO a réalisé un chiffre d'affaires total consolidé de 3 585 millions d'euros et enregistré un résultat opérationnel courant de 290,3 millions d'euros.

CFAO est coté sur NYSE Euronext à Paris et est détenu à 97,8 % par TTC (Japon).  
Retrouvez CFAO sur Bloomberg : CFAO:FP et sur Reuters : CFAO.PA

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

### **Contact presse**

Laurence Tovi  
Directrice de la Communication  
+33 (0)1 46 23 58 80

### **Contact Investisseurs et analystes**

Sébastien Desarbres  
Directeur des Relations Investisseurs et de la Communication Financière  
+33 (0)1 46 23 56 51

---

ANNEXE

---

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

	2 <sup>ème</sup> trimestre				1 <sup>er</sup> semestre			
	2012 (en M€)	2013 (en M€)	Variation (réel)	Variation (comparable)	2012 (en M€)	2013 (en M€)	Variation (réel)	Variation (comparable)
Afrique subsaharienne francophone	336,2	363,0	+8,0 %	+8,2 %	659,5	713,3	+8,2 %	+8,3 %
Afrique subsaharienne anglophone et lusophone	118,6	126,0	+6,2 %	-2,6 %	242,9	256,0	+5,4 %	+2,9 %
Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-Mer et Autres	185,8	187,1	+0,7 %	+3,4 %	355,3	370,1	+4,2 %	+3,1 %
Maghreb	222,9	185,9	-16,6 %	-15,6 %	402,1	372,5	-7,4 %	-6,7 %
Autres Europe (*)	45,2	67,6	+49,6 %	-11,5 %	83,3	114,9	+37,9 %	-9,4 %
<b>Total Groupe</b>	<b>908,7</b>	<b>929,5</b>	<b>+2,3 %</b>	<b>-1,0 %</b>	<b>1 743,1</b>	<b>1 826,7</b>	<b>+4,8 %</b>	<b>+2,1 %</b>

(\*) Export direct et Danemark (Missionpharma)