



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Sèvres, le 20 février 2014

Résultats annuels 2013 Chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2013

- **Chiffre d'affaires 2013 : 3 628,1 M€, en croissance de +1,2 %**
- **Résultat opérationnel courant : 269,0 M€, soit 7,4 % du chiffre d'affaires**
- **Cash flow libre opérationnel : +125,6 M€**
- **Dividende proposé : 0,81 euro par action**

- **Chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2013 : 915,7 M€, en baisse de -1,6 %**

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

« CFAO affiche une croissance de +1,2 % en 2013 grâce à la très bonne performance des divisions Eurapharma et Industries, Equipement et Services.

Les ventes de la division Automotive enregistrent un recul de -6,4 % avec des marchés importants en repli, notamment l'Algérie et, dans une moindre mesure, le Ghana et le Maroc. En Algérie, la demande s'est progressivement contractée en 2013 après deux années de croissance exceptionnelle, impactant le chiffre d'affaires et la rentabilité de la division.

CFAO a néanmoins enregistré au cours de l'exercice 2013 un résultat opérationnel courant de 269 millions d'euros et un cash flow libre opérationnel élevé de 125,6 millions d'euros.

L'année 2013 a été marquée par le lancement de notre partenariat avec Carrefour sur 8 marchés importants de l'Afrique de l'Ouest, porté par l'ambition de devenir rapidement un acteur majeur du secteur, ainsi que par le renforcement de notre réseau de distribution au Nigeria dans le domaine des biens de consommation courante.

Avec le soutien de notre actionnaire de référence TTC, je suis convaincu que nous pourrions renforcer le leadership de CFAO et sa stratégie autour de 3 pôles de développement : les équipements, la santé et les biens de consommation, réaffirmant ainsi notre positionnement de partenaire privilégié des marques mondiales en Afrique et en outremer. »

1. Chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2013

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

en M€	4 ^{ème} trimestre				12 mois			
	T4 2012	T4 2013	Variation (réel)	Variation (comparable)	2012	2013	Variation (réel)	Variation (comparable)
CFAO Automotive	552,6	502,5	-9,1 %	-5,9 %	2 188,2	2 049,0	-6,4 %	-4,4 %
Eurapharma	258,6	275,6	+6,6 %	+7,6 %	969,2	1 103,4	+13,8 %	+7,1 %
CFAO Industries, Equipement et Services	119,2	137,5	+15,3 %	+16,0 %	427,6	475,5	+11,2 %	+11,5 %
Total CFAO	930,6	915,7	-1,6 %	+0,8 %	3 585,2	3 628,1	+1,2 %	+0,8 %

Le chiffre d'affaires du **quatrième trimestre 2013** de CFAO a atteint 915,7 millions d'euros, en baisse de -1,6 % par rapport à l'an dernier. L'impact favorable des changements de périmètre s'établit à +0,7 million d'euros sur le trimestre. L'impact des parités de change sur la conversion en euros du chiffre d'affaires des filiales a été défavorable et a représenté -22,3 millions d'euros sur le trimestre.

En données comparables, le chiffre d'affaires du quatrième trimestre progresse de +0,8 % par rapport à 2012.

Le chiffre d'affaires de la division **Automotive** a atteint 502,5 millions d'euros au cours du dernier trimestre 2013, en baisse par rapport à l'an dernier, de -9,1 % et -5,9 % en comparable. Les ventes sont particulièrement faibles en Algérie où le marché des véhicules neufs vendus au cours du trimestre a été inférieur à 100 000 unités, en baisse de -21 % par rapport à l'an dernier. L'Afrique de l'Ouest reste la région la plus dynamique pour la division.

Avec un chiffre d'affaires de 275,6 millions d'euros, la division **Eurapharma** affiche une croissance de +6,6 % et +7,6 % en comparable, grâce aux solides performances enregistrées en Afrique subsaharienne et dans les Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-Mer.

Le chiffre d'affaires de la division **Industries, Equipement et Services** a atteint 137,5 millions d'euros au dernier trimestre 2013, en hausse de +15,3 % par rapport à l'an dernier. La hausse est de +16,0 % en comparable. Cette bonne performance s'explique par la forte progression du chiffre d'affaires des activités Ascenseurs et CFAO Technologies.



distributeur de marques

2. Performance opérationnelle et financière 2013

Sur l'ensemble de l'année, le **chiffre d'affaires** du Groupe progresse de +1,2 % en valeurs réelles. Sur une base comparable, la progression atteint +0,8 %.

Les variations de périmètre sur l'exercice 2013 concernent principalement l'entrée dans le périmètre de consolidation des acquisitions d'Eurapharma réalisées en 2012 (Missionpharma au Danemark et Assene Laborex au Nigeria). Ces changements de périmètre impactent favorablement le chiffre d'affaires de l'année 2013 à hauteur de +72,9 millions d'euros.

L'impact des changements de parités utilisées pour la conversion du chiffre d'affaires annuel en euros a été défavorable en 2013 et a atteint -58,8 millions d'euros.

en M€	2012	2013	Variation
Chiffre d'affaires	3 585,2	3 628,1	+1,2 %
Coût des ventes	(2 792,4)	(2 814,9)	+0,8 %
Marge brute	792,8	813,1	+2,6 %
.....en % du CA	22,1 %	22,4 %	+0,3 pt
Charges de personnel	(255,2)	(267,9)	+5,0 %
Autres produits et charges opérationnels courants	(247,3)	(276,2)	+11,7 %
Résultat opérationnel courant	290,3	269,0	-7,3 %
.....en % du CA	8,1 %	7,4 %	-0,7 pt
Autres produits et charges opérationnels non courants ^(*)	(9,5)	(1,9)	-
Résultat opérationnel	280,8	267,1	-4,9 %
EBITDA^(**)	345,2	328,4	-4,9 %
.....en % du CA	9,6 %	9,1 %	-0,6 pt
Charges financières (nettes)	(37,8)	(41,2)	+9,1 %
Résultat avant impôt	243,1	225,9	-7,1 %
Impôt sur le résultat	(74,2)	(83,2)	+12,1 %
<i>Taux effectif global d'imposition</i>	30,5 %	36,8 %	+6,3 pts
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	2,3	1,6	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	171,2	144,4	-15,7 %
Résultat net – Participations ne donnant pas le contrôle	57,2	44,0	-23,0 %
Résultat net – Part du Groupe	114,0	100,4	-12,0 %
Résultat par action	1,85	1,63	-12,0 %



(¹) Coûts relatifs à l'offre de TTC en 2012 : 11,4 millions d'euros (8,4 millions d'euros nets d'impôts).

(²) 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.

Avec 78 237 véhicules neufs vendus, le chiffre d'affaires de la division **Automotive** a atteint 2 049,0 millions d'euros en 2013, en baisse de -6,4 % et de -4,4 % en comparable. Les ventes ont progressé en Afrique de l'Ouest, en particulier au Sénégal, au Cameroun et dans les pays du Sahel. Au Maghreb, les volumes de ventes ont chuté de -28 % du fait du repli du marché et d'une concurrence accrue sur le marché algérien. Les ventes de poids lourds ont été très dynamiques et ont représenté 20 % du chiffre d'affaires total de la division, contre moins de 17 % en 2012.

Le chiffre d'affaires de la division Automotive en 2013 se répartit de la façon suivante :

<i>Véhicules légers</i>	62 %
<i>Poids lourds</i>	20 %
<i>Service après-vente et pièces</i>	13 %
<i>Deux roues et autres</i>	2 %
<i>Véhicules d'occasion</i>	3 %
Total	100 %

Les ventes de la division **Eurapharma** atteignent 1 103,4 millions d'euros, en hausse de +13,8 % et de +7,1 % en comparable. Le chiffre d'affaires consolidé au titre des récentes acquisitions (Missionpharma et Assene Laborex) contribue à hauteur de +7,0 % à la croissance de la division. Tous les pays progressent en Afrique subsaharienne francophone et dans les Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-Mer.

La division **Industries, Equipement et Services** affiche une croissance de +11,2 % et +11,5 % en comparable. Grâce à un solide quatrième trimestre, le chiffre d'affaires de l'activité CFAO Technologies progresse de +15,8 % en 2013, avec notamment une très bonne performance en Algérie. Les activités Location et Equipement (engins et ascenseurs) ont poursuivi leur développement au cours de l'année. La production des Brasseries du Congo a de nouveau augmenté pour atteindre 2,9 millions d'hectolitres.

La **marge brute** atteint 813,1 millions d'euros, soit 22,4 % du chiffre d'affaires consolidé, contre 22,1 % en 2012. Cette progression de 0,3 point de pourcentage s'explique principalement par la hausse de la marge brute des divisions Eurapharma et Automotive, elle-même due à un effet de mix géographique lié au recul enregistré au Maghreb avec un taux de marge brute historiquement inférieur à la moyenne.

Les **charges de personnel** et les **autres produits et charges opérationnels courants** sont en hausse respectivement de +5,0 % et +11,7 % en 2013.



Le **résultat opérationnel courant** s'est élevé à 269,0 millions d'euros, en baisse de -7,3 % par rapport à l'an dernier. Il représente un **taux de rentabilité opérationnelle courante** de 7,4 % contre 8,1 % en 2012.

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

	2012		2013		Variation
	en M€	en % du CA	en M€	en % du CA	
CFAO Automotive	161,3	7,4 %	129,8	6,3 %	-19,5 %
Eurapharma	84,0	8,7 %	93,8	8,5 %	+11,6 %
CFAO Industries, Equipement et Services	78,3	18,3 %	79,5	16,7 %	+1,5 %
Holding	(33,3)	-	(34,1)	-	+2,4 %
Total Groupe	290,3	8,1 %	269,0	7,4 %	-7,3 %

Les **autres produits et charges opérationnels non courants** ont généré une charge nette de 1,9 million d'euros en 2013, contre une charge nette de 9,5 millions d'euros l'an dernier principalement impactée par les coûts liés à l'offre publique de TTC sur les actions CFAO à hauteur de 11,4 millions d'euros.

Le **résultat opérationnel** s'établit à 267,1 millions d'euros, en baisse de -4,9 % par rapport à 2012.

L'**EBITDA** atteint 328,4 millions d'euros, soit 9,1 % du chiffre d'affaires.

Le **taux effectif global d'imposition** passe de 30,5 % à 36,8 % du fait des déficits reportables pour lesquels aucun actif d'impôt différé n'a été comptabilisé.

Pour l'exercice 2013, le **résultat net part du Groupe** s'établit à 100,4 millions d'euros, en recul de 12,0 % par rapport à 2012. Le **résultat net par action** atteint 1,63 euro, en baisse de 12,0 %.

Sur cette base, il sera proposé, lors de la prochaine assemblée générale des actionnaires, le **paiement d'un dividende** de 0,81 euro par action représentant un taux de distribution de 49,7 %.

3. Cash flow et situation financière

Tableau de financement consolidé simplifié (en M€)	2012	2013
Capacité d'autofinancement (avant impôt, dividendes reçus et intérêts)	339,6	334,5
<i>en % du CA</i>	<i>9,5 %</i>	<i>9,2 %</i>
Variation du besoin en fonds de roulement	(164,7)	(33,0)
Impôts payés	(74,7)	(87,3)
Investissements d'exploitation nets	(89,6)	(88,6)
Cash flow libre opérationnel	10,5	125,6

Malgré l'évolution du besoin en fonds de roulement, le Groupe a dégagé en 2013 un solide **cash flow libre opérationnel** de 125,6 millions d'euros.

En 2013, les **investissements opérationnels** se sont élevés à 88,6 millions d'euros contre 89,6 millions d'euros en 2012. Ils ont principalement concerné la poursuite du plan de modernisation et d'extension des réseaux Eurapharma et CFAO Automotive (à hauteur de 14 millions d'euros et 19 millions d'euros respectivement) et la poursuite de l'extension des capacités de production des activités Industries pour 38 millions d'euros.

L'**endettement financier net** au 31 décembre 2013 s'élève à 403,5 millions d'euros, en hausse de 26,5 millions d'euros par rapport à fin 2012.

Le **ratio d'endettement financier net / capitaux propres** est quasiment stable et s'établit à 0,47 à fin 2013 contre 0,46 à fin 2012.

4. Autres faits marquants

- CFAO a signé le 17 décembre 2013 avec un groupe de 12 banques un **nouveau crédit revolving à 5 ans de 400 millions d'euros**. Ce crédit a pour objet le refinancement du crédit syndiqué existant de 300 millions d'euros daté du 7 décembre 2009 et permet à CFAO d'étendre la maturité de sa principale ligne confirmée tout en augmentant son montant.

La syndication a été largement sursouscrite, montrant ainsi la confiance des banques dans le profil de crédit du Groupe et le soutien dont bénéficie CFAO sur le marché.

- Afin de renforcer les synergies et de poursuivre leur fort développement, les activités Equipement et Location sont intégrées dans la division Automotive.

De manière à aligner son organisation interne sur la stratégie du Groupe inscrite autour de 3 piliers, **CFAO est désormais organisé en 3 pôles de développement** orientés vers des marchés à fort potentiel :



S'équiper avec les activités Automotive, Equipement & Location et Technologies

Se soigner avec l'activité Eurapharma

Consommer avec les activités Industries (Boissons et Produits plastiques), FMCG (Fast Moving Consumer Goods) et CFAO Retail

5. Perspectives 2014

Les perspectives de croissance du continent africain présentées par le FMI restent favorables en 2014, avec une croissance attendue du PIB de +6,0 % en Afrique subsaharienne.

Les divisions **Automotive, Equipement et Services** devraient bénéficier d'une nouvelle organisation et poursuivre le développement de leurs activités en 2014. Le non-renouvellement prochain des contrats de distribution conclus avec Nissan/Renault – annoncé en 2013 – crée de nouveaux défis pour la division avec un objectif de remplacement de ces marques dans les pays concernés.

Une poursuite de la croissance régulière d'**Eurapharma** en Afrique est attendue en 2014.

Les activités **Industries et FMCG** devraient également poursuivre leur croissance en 2014. **CFAO Retail** devrait accélérer la préparation des premiers projets de construction de centres commerciaux.

Le Conseil de surveillance de CFAO s'est réuni le 17 février 2014 sous la présidence de Jean-Charles Pauze et en présence des Commissaires aux comptes. Il a examiné les comptes de l'exercice 2013, arrêtés le 14 février 2014 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 la prochaine Assemblée Générale annuelle de CFAO devant se tenir le 27 mai prochain.

Une présentation des résultats est disponible 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.



distributeur de marques

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 2012 de CFAO enregistré par l'AMF le 15 avril 2013 et dans le rapport semestriel 2013 de CFAO publié le 26 juillet 2013, pourraient avoir des conséquences négatives sur ces perspectives d'avenir.

À propos de CFAO

CFAO est un leader de la distribution spécialisée, partenaire privilégié des grandes marques internationales, s'adressant à des marchés à fort potentiel en Afrique et dans les Collectivités et Territoires d'Outre-Mer : les équipements, la santé et les biens de consommation. Le Groupe est présent dans 36 pays, dont 33 pays d'Afrique, ainsi que dans sept Collectivités et Territoires d'Outre-Mer, et emploie 11 600 personnes à fin 2013.

En 2013, CFAO a réalisé un chiffre d'affaires total consolidé de 3 628 millions d'euros et enregistré un résultat opérationnel courant de 269 millions d'euros.

CFAO est détenu à 97,8 % par TTC (Japon).

CFAO est coté sur NYSE Euronext à Paris.

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

Pour en savoir plus : www.cfaogroup.com

Contact presse, investisseurs et analystes

Sébastien Desarbres

Directeur de la Communication et des Relations Investisseurs

+33 1 46 23 56 51

Annexes



distributeur de marques

Évolution du chiffre d'affaires par zone géographique :

	4 ^{ème} trimestre				12 mois			
	T4 2012 en M€	T4 2013 en M€	Variation (réel)	Variation (comparable)	2012 en M€	2013 en M€	Variation (réel)	Variation (comparable)
Afrique subsaharienne francophone	360,4	379,4	+5,3 %	+5,9 %	1 357,9	1 446,7	+6,5 %	+6,9 %
Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-Mer et Vietnam	182,8	185,7	+1,6 %	+1,9 %	717,2	743,0	+3,6 %	+3,3 %
Maghreb	204,0	159,4	-21,9 %	-17,7 %	809,3	694,0	-14,3 %	-12,0 %
Afrique subsaharienne anglophone et lusophone	127,8	123,4	-3,4 %	+3,6 %	505,6	498,4	-1,4 %	+0,7 %
Autres Europe ^(*)	55,8	67,9	+21,7 %	+22,0 %	195,1	245,9	+26,0 %	+1,0 %
Total Groupe	930,6	915,7	-1,6 %	+0,8 %	3 585,2	3 628,1	+1,2 %	+0,8 %

(*) France Export et Danemark (Missionpharma)

Situation financière consolidée simplifiée en M€

	2012	2013
Immobilisations incorporelles	231,4	229,3
Immobilisations corporelles	365,9	392,9
Besoin en fonds de roulement	572,1	604,7
Autres actifs et passifs	26,5	30,5
Capitaux engagés en fin de période	1 195,9	1 257,4
Capitaux propres (y compris part revenant aux minoritaires)	818,9	853,9
Endettement financier net	377,0	403,5