



COMMUNIQUE DE PRESSE

Sèvres, le 28 juillet 2014

Chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2014 Résultats semestriels 2014

- **Croissance soutenue des pôles Santé et Biens de consommation**
- **Chiffre d'affaires en baisse de 4,1 % au premier semestre et de 5,2 % au deuxième trimestre**
- **Résultat opérationnel courant de 123,8 M€, soit 7,1 % du chiffre d'affaires**
- **Résultat net part du Groupe de 42,1 M€**

Richard Bielle, Président du Directoire de CFAO, a déclaré : « Au cours du premier semestre, CFAO affiche de solides performances.

Eurapharma a confirmé tout son potentiel de croissance avec une excellente croissance organique et la bonne contribution des récents développements.

Dans le secteur des biens de consommation, les nombreux projets s'organisent de manière très satisfaisante. Ils enrichissent déjà la diversité du Groupe avec l'arrivée de nouveaux collaborateurs qui nous apportent leur expertise et sont impatients de contribuer à la croissance du groupe CFAO.

Au cours du semestre, les activités automobiles ont été affectées par la forte contraction du marché automobile algérien et par l'arrêt progressif de plusieurs contrats de distribution automobile.

La consolidation de notre partenariat avec Toyota en Afrique de l'Ouest, le renouvellement de notre partenariat avec le groupe General Motors au Maghreb et la signature de nouveaux contrats de distribution avec Volkswagen en Afrique de l'Est permettent de confirmer notre modèle de distributeur des plus grandes marques mondiales. Ces partenariats et plusieurs autres projets en cours de préparation renforceront notre réservoir de croissance et notre leadership en Afrique. »

1. Chiffre d'affaires du premier semestre et du deuxième trimestre 2014

Dans l'ensemble de ce communiqué de presse, les variations dites « en comparable » correspondent aux changements observés à périmètre et changes constants.

Les changements de périmètre du Groupe survenus au premier semestre 2014 ont concerné, pour l'essentiel, l'entrée dans le périmètre de consolidation de General Import & Distribution au Nigeria (pôle Biens de consommation), désormais détenu à 100 %.

Ces changements ont eu un impact positif sur le chiffre d'affaires de respectivement 22,7 millions d'euros au deuxième trimestre de l'année et de 45,8 millions d'euros au premier semestre.

L'impact des parités de change sur la conversion du chiffre d'affaires en euros a été défavorable au deuxième trimestre, à -25,3 millions d'euros. Il a représenté -44,0 millions d'euros sur le premier semestre. Cet impact a principalement concerné les pays suivants : Algérie, Ghana, Kenya, Zambie et République démocratique du Congo.

Evolution du chiffre d'affaires par pôle	2ème trimestre 2013 (en M€)	2ème trimestre 2014 (en M€)	Variation (comparable)	Variation (réel)	1er semestre 2013 (en M€)	1er semestre 2014 (en M€)	Variation (comparable)	Variation (réel)
Equipement & Services	576,4	488,1	-12,3 %	-15,3 %	1 150,7	982,1	-12,1 %	-14,7 %
Santé	288,0	300,9	+5,9 %	+4,5 %	549,3	588,4	+8,4 %	+7,1 %
Biens de consommation	65,2	92,1	+7,1 %	+41,2 %	126,7	181,5	+7,6 %	+43,3 %
Total Groupe	929,5	881,1	-4,9 %	-5,2 %	1 826,7	1 751,9	-4,2 %	-4,1 %

Note : L'organisation de CFAO repose depuis le début de l'année 2014 sur les 3 pôles de développement stratégique du Groupe : les équipements et les services, la santé et les biens de consommation.

Equipements et Services : Automotive, Equipements et Services (les activités Equipements et location font désormais partie de ce pôle et l'Afrique sub-saharienne inclut une partie de l'Afrique de l'Ouest composée des pays francophones, du Nigeria, du Ghana et de l'Afrique de l'Est) et Technologies

Santé : Eurapharma

Biens de consommation : FMCG Industries et Distribution (Boissons, Produits plastiques et FMCG) et CFAO Retail

En retrait de 5,2 % au deuxième trimestre par rapport à la même période en 2013, le chiffre d'affaires de CFAO reste impacté par la contraction de l'activité automobile en Algérie. Les ventes de CFAO ont reculé de 4,1 % sur l'ensemble du premier semestre.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires de **l'activité Equipements et Services**

Evolution du chiffre d'affaires du pôle Equipements et Services	1er semestre 2013 (en M€)	1er semestre 2014 (en M€)	Variation (réel)
Automotive	1 057,9	898,4	-15,1 %
Equipement	43,9	38,7	-11,9 %
Location	13,2	14,0	+6,0 %
Technologies	35,8	31,0	-13,4 %
Total pôle Equipements et Services	1 150,7	982,1	-14,7 %

Au premier semestre 2014, le chiffre d'affaires de CFAO **Automotive** a chuté de 15,1 % à 898,4 millions d'euros.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des ventes de véhicules neufs par zone géographique et en unités aux premiers semestres 2013 et 2014 :

Volumes de véhicules neufs CFAO (en unités)	30/06/2013	30/06/2014	Variation S1 2014/ S1 2013
Afrique de l'Ouest	11 858	10 722	-9 %
Afrique de l'Est	3 597	3 093	-14 %
Algérie et Maroc	20 588	13 654	-34 %
Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-Mer et Vietnam	5 220	4 832	-7 %
TOTAL	41 263	32 301	-22 %

Note : l'Afrique sub-saharienne est désormais divisée en deux zones : l'Afrique de l'Ouest qui comprend le Nigeria et le Ghana et l'Afrique de l'Est

Les volumes ont été particulièrement faibles au Maghreb (en baisse de 37 % en Algérie et de 20 % au Maroc), ainsi qu'en Afrique de l'Est en raison du non-renouvellement des accords de distribution avec le groupe Nissan/Renault.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du chiffre d'affaires de la division CFAO **Automotive** par zone géographique aux premiers semestres 2013 et 2014 :

CFAO Automotive (en M€)	30/06/2013	30/06/2014	Variation S1 2014/ S1 2013
Afrique de l'Ouest	421,4	397,5	-5,7%
Afrique de l'Est	121,8	106,9	-12,2%
Algérie et Maroc	322,9	210,4	-34,8%
Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-Mer et Vietnam	191,8	183,7	-4,2%
TOTAL	1 057,9	898,4	-15,1%

L'activité a été particulièrement atone en Algérie. Après deux ans d'une croissance exceptionnellement forte en 2011 et 2012, les volumes sont en baisse depuis début 2013 sur des marchés au déclin très marqué. Au Maroc, les ventes sont en baisse de 14 %.

En Afrique de l'Ouest, les ventes de la division se replient de 5,7 % sous l'effet du manque de vigueur de la demande au Ghana et au Nigeria avec l'arrêt progressif des ventes de Nissan.

En Afrique de l'Est, les ventes connaissent un fort rebond en Zambie et en Tanzanie mais sont décevantes au Kenya, au Zimbabwe et à Madagascar.

Enfin, dans les Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-Mer, les ventes ne progressent ni à la Réunion ni en Nouvelle Calédonie où le non-renouvellement de l'accord de distribution de Nissan a un impact direct sur les volumes.

Le chiffre d'affaires des Equipements est en retrait de 11,9 % à 38,7 millions d'euros. Les ventes d'engins et d'ascenseurs ont souffert au premier semestre 2014 d'une demande contractée des marchés liés aux secteurs de l'industrie minière et de la construction.

Les **activités de Location** conservent une dynamique favorable et enregistrent une progression de +6,0 % au premier semestre 2014.

Le chiffre d'affaires de CFAO **Technologies** est en repli de 13,4 % à 31,0 millions d'euros, marqué par une facturation moindre de la filiale gabonaise au premier semestre de l'année.

Les activités de distribution de produits pharmaceutiques Eurapharma ont bénéficié d'une forte hausse du chiffre d'affaires au premier semestre 2014, tant en réel, à +7,1 %, qu'en comparable, à +8,4 %.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du chiffre d'affaires des activités de distribution des produits pharmaceutiques Eurapharma par zone géographique aux premiers semestres 2013 et 2014 :

Eurapharma (en M€)	30/06/2013	30/06/2014	Variation S1 2014/ S1 2013
Afrique -subsaharienne francophone	195,6	215,9	+10,4 %
Afrique -subsaharienne anglophone	41,8	41,8	+0,1 %
Algérie	43,4	53,2	+22,5 %
Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-Mer	179,1	184,6	+3,1 %
France (export) et Danemark (Missionpharma)	89,4	92,9	+3,9 %
TOTAL	549,3	588,4	+7,1 %

En Afrique francophone, les ventes ont augmenté de +10,4 %, la quasi totalité des pays de la zone enregistrant une performance soutenue, tandis qu'elles se sont moins bien tenues en Afrique anglophone, zone impactée par un effet de change sur les ventes au Ghana, au Kenya et au Nigeria.

Dans les Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-Mer, une croissance de +3,1 % a été enregistrée au premier semestre 2014 après une hausse de +1,9 % au deuxième trimestre.

Enfin, en Algérie, l'Activité préwholesale a été une nouvelle fois particulièrement dynamique au cours de la période, avec une progression de près de +30 %.

Le chiffre d'affaires du pôle **Biens de consommation** ressort à 181,5 millions d'euros au premier semestre 2014, en hausse de 43,3 % en glissement annuel et de 7,6 % en comparable.

Evolution du chiffre d'affaires du pôle Biens de consommation	30/06/2013 (en M€)	30/06/2014 (en M€)	Variation (réel)
Boissons	99,1	111,2	+12,1 %
Plastiques	25,9	18,9	-27,3 %(*)
FMGC	1,6	51,4	-
Retail	-	-	-
Total pôle Biens de consommation	126,7	181,5	+43,3 %

(*) Le recul du chiffre d'affaires de l'activité Plastiques traduit l'entrée dans le périmètre de consolidation de General Import & Distribution par l'intermédiaire duquel certains plastiques sont distribués.
Croissance en comparable : +13,0 %

Tant les activités Boissons que Plastiques profitent d'un bon dynamisme avec une croissance respective de +12,1 % et +13,0 % (en comparable).

Le chiffre d'affaires de FMGC reste principalement lié à l'activité nouvellement consolidée de General Import & Distribution au Nigeria.

2. Situation financière et performance opérationnelle du premier semestre 2014

(en millions d'euros)	30/06/2013	30/06/2014	Variation
Chiffre d'affaires	1 826,7	1 751,9	-4,1 %
Coûts des ventes	(1 423,2)	(1 347,3)	-5,3 %
Marge brute	403,8	404,6	+0,3 %
<i>en % du CA</i>	22,1 %	23,1 %	+1,0 pt
Charges de personnel	(134,7)	(139,8)	+3,7 %
Autres produits et charges opérationnels courants	(132,7)	(141,1)	+6,3 %
Résultat opérationnel courant	136,1	123,8	-9,1 %
<i>en % du CA</i>	7,5 %	7,1 %	-0,4 pt
Autres produits et charges opérationnels non courants	(0,2)	1,9	-
Résultat opérationnel	135,9	125,7	-7,5 %
<i>en % du CA</i>	7,4 %	7,2 %	-0,2 pt
EBITDA	166,0	154,4	-7,0 %
<i>en % du CA</i>	9,1 %	8,8 %	-0,3 pt
Charges financières (nettes)	(18,2)	(20,5)	+12,6 %
Résultat avant impôt	117,7	105,2	-10,6 %
Impot	(40,7)	(41,7)	+2,4 %
<i>Taux effectif global d'imposition</i>	34,6 %	39,6 %	+5,0 pt
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0,5	0,7	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	77,5	64,3	-17,1 %
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	22,9	22,2	-3,3 %
Résultat net part du Groupe	54,6	42,1	-23,0 %
Résultat par action (en euros)	0,89	0,68	-22,6 %

Au premier semestre 2014, le **chiffre d'affaires** du Groupe s'est élevé à 1 751,9 millions d'euros contre 1 826,7 millions d'euros pour la même période en 2013, soit une baisse de 4,1 %.

Comme indiqué plus haut, l'évolution du périmètre du Groupe a eu un impact positif de 45,8 millions d'euros et les variations de change un effet négatif de 44,0 millions d'euros sur le chiffre d'affaires du premier semestre 2014.

En comparable, le chiffre d'affaires a reculé de 4,2 %.

La marge brute du Groupe s'est établie à 404,6 millions d'euros au premier semestre 2014, en progression de +0,3 % par rapport à la même période de l'année précédente. Le taux de marge brute a gagné 1 point à 23,1 % par rapport à l'exercice précédent (22,1 % au premier semestre 2013). Le taux de marge brute a légèrement progressé dans les activités Automotive, Equipement et Services grâce au plein impact du fléchissement de la parité du yen japonais, d'où des prix de revient des ventes inférieurs.

Les charges de personnel se sont élevées à 139,8 millions d'euros au premier semestre 2014, contre 134,7 millions d'euros au premier semestre 2013, soit une hausse de 3,7 %. Cette augmentation traduit principalement la montée en puissance des activités du pôle Biens de consommation. Dans un contexte

de fléchissement du chiffre d'affaires, ces charges représentent 8,0 % du chiffre d'affaires du premier semestre 2014, contre 7,4 % au premier semestre 2013.

Les autres produits et charges opérationnels courants ont progressé de 6,3 %, représentant une charge nette de 141,1 millions d'euros au premier semestre 2014, contre 132,7 millions d'euros au premier semestre 2013, avec une dépréciation plus forte des créances clients. En pourcentage du chiffre d'affaires, ce poste a légèrement augmenté, passant de 7,3 % au premier semestre 2013 à 8,1 % au premier semestre 2014.

Conséquence des éléments précités, le **résultat opérationnel courant** s'inscrit en retrait de -9,1 % à 123,8 millions d'euros, représentant un taux de rentabilité opérationnelle courante de 7,1 %, en baisse de -0,4 point par rapport à la même période de l'année précédente.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du **résultat opérationnel courant par division** :

	30/06/2013		30/06/2014	
	(en M€)	en % du chiffre d'affaires	(en M€)	en % du chiffre d'affaires
<i>Equipements et Services</i>	75,8	6,6 %	62,7	6,4 %
<i>Santé</i>	45,7	8,3 %	46,9	8,0 %
<i>Biens de consommation</i>	32,5	25,7 %	31,6	17,4 %
<i>CFAO Holding</i>	(17,8)	-	(17,5)	-
TOTAL	136,1	7,5 %	123,8	7,1 %

Le taux de marge opérationnelle courante pour l'activité Automotive est presque stable en pourcentage du chiffre d'affaires. Il recule en revanche dans l'activité Technologies. La rentabilité de l'activité Automotive au Maghreb est lourdement impactée par la baisse des volumes.

Eurapharma continue d'afficher un taux élevé de marge opérationnelle courante, à 8,0 %.

Enfin, le résultat opérationnel courant de la division Biens d'équipement est en léger retrait compte tenu de la montée en puissance de l'activité Retail sans chiffre d'affaires.

CFAO a clos le premier semestre 2014 sur un **résultat opérationnel** de 125,7 millions d'euros (7,2 % du chiffre d'affaires), en recul de 7,5 % et de 0,2 point par rapport au premier semestre 2013.

L'EBITDA (résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements et provisions sur actif opérationnels non courants) a atteint 154,4 millions d'euros, soit une baisse de 7,0 % par rapport au premier semestre 2013, ce qui représente 8,8 % du chiffre d'affaires.

Les charges financières nettes ont augmenté de 2,3 millions d'euros pour atteindre 20,5 millions d'euros, contre 18,2 millions d'euros au premier semestre 2013. Le coût net de l'endettement financier augmente de 2,0 millions d'euros sur le semestre, à 19,2 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 et notamment à la réduction des dettes fournisseurs compte tenu d'un niveau de chiffre d'affaires en retrait.

Le **taux effectif global d'imposition** s'est établi à 39,6 % sur la période, contre 34,6 % au premier semestre 2013. Cette hausse est en partie imputable à la non-reconnaissance des actifs d'impôts sur les reports de pertes fiscales en Afrique.

La **quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence** s'est élevée à 0,7 million d'euros au premier semestre 2014, contre 0,5 million d'euros au premier semestre 2013.

Le résultat net des activités poursuivies a reculé de 17,1 % à 64,3 millions d'euros.

Le résultat net attribuable aux intérêts minoritaires a diminué de 3,3 % à 22,2 millions d'euros. Il représente 34,5 % du résultat net consolidé contre 29,5 % au premier semestre 2013.

En conséquence, le résultat net - part du Groupe s'établit à 42,1 millions d'euros au premier semestre 2014 contre 54,6 millions d'euros au premier semestre 2013, soit une baisse de 23,0 %.

Le résultat net par action atteint 0,68 euro au premier semestre 2014 contre 0,89 euro pour le premier semestre 2013.

3. Flux de trésorerie et situation financière

Bilan consolidé (simplifié)

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2013	Au 31 déc. 2013	Au 30 juin 2014
Immobilisations incorporelles	230,9	229,3	232,5
Immobilisations corporelles	371,5	392,9	409,2
Besoin en fonds de roulement	719,7	604,7	739,8
Autres actifs et passifs	30,9	30,5	23,7
Capitaux engagés	1 353,0	1 257,4	1 405,2
Total capitaux propres (*)	812,8	853,9	844,3
Endettement financier net	540,2	403,5	560,9

(*) y compris capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle

Tableau de financement consolidé (simplifié)

(en millions d'euros)	30/06/2013	Exercice 2013	30/06/2014
Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts	170.4	334,5	157,5
<i>en % du CA</i>	9.3%	9,2 %	9,0 %
Variation du besoin en fonds de roulement	(148.4)	(33,0)	(126,7)
Impôts sur le résultat payés	(55.0)	(87,3)	(46,9)
Investissements d'exploitation nets	(35.2)	(88,6)	(48,5)
Cash-flow libre opérationnel	(68.3)	125,6	(64,6)

Le cash-flow libre opérationnel s'est replié au premier semestre 2014 du fait des variations du **besoin en fonds de roulement** au cours de la période. La forte augmentation observée au premier semestre 2014 est essentiellement liée à la diminution des créances fournisseurs compte tenu du ralentissement des ventes du pôle Equipements et Services.

Les principaux **investissements d'exploitation** du semestre ont porté sur les Brasseries du Congo (15,3 millions d'euros), sur les filiales d'Eurapharma (11,5 millions d'euros) et pour l'activité CFAO Automotive sur la rénovation ou la construction de nouveaux showrooms (18,9 millions d'euros).

L'**endettement financier net** au 30 juin 2014 s'élève à 560,9 millions d'euros, en hausse de 157,4 millions d'euros par rapport à fin 2013 et de 20,7 millions d'euros par rapport au 30 juin 2013. 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 0,81 euro par action en juin 2014, soit un montant total de 49,9 millions d'euros.

Le **ratio d'endettement financier net / capitaux propres** est de 0,66 à fin juin 2014, soit un niveau identique à celui de fin juin 2013.

Le **ratio d'endettement financier net / EBITDA (*)** ressort à 1,82 contre 1,63 à fin juin 2013 et 1,23 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 2014

- Durant le premier semestre 2014, CFAO Automotive a vu ses contrats de distribution avec General Motors renouvelés et a signé de nouveaux accords de distribution avec Volkswagen en Afrique de l'Est.

- En 2013 et au premier semestre 2014, quelques partenaires Automotive, ont officiellement informé la société de leur décision de ne pas renouveler les contrats de distribution, certains d'entre eux du fait de l'arrivée de TTC au capital de CFAO fin 2012. La vente de véhicules dans le cadre de ces accords annulés ou non renouvelés a généré en 2013 un chiffre d'affaires représentant 12,6 % du chiffre d'affaires total de CFAO et 9,9 % de sa marge brute totale sur le même exercice.

- CFAO a signé un accord d'importation et de distribution exclusive avec Ferrero pour le Nigeria et le Ghana. CFAO a été sélectionné par Ferrero pour développer ses ventes dans ces pays par l'intermédiaire de ses marques internationales (Nutella, Tic Tac, Kinder Joy, etc.). Grâce à son réseau dans ces pays, CFAO a la capacité de distribuer les produits Ferrero par le biais de points de vente locaux. Ce partenariat s'inscrit dans la stratégie de CFAO visant à accélérer le développement de ses activités d'importation, de distribution et de production de biens de consommation et FMCG en Afrique.

5. Perspectives

Les activités des pôles Santé et Biens de consommation devraient poursuivre leur croissance au second semestre.

L'activité Automotive devrait, pour sa part, continuer de souffrir au second semestre du non-renouvellement de certains contrats de distribution. Par ailleurs, aucun signe de reprise des marchés automobiles au Maghreb n'est pour le moment observé rendant probable la poursuite d'une activité à un niveau faible au cours des prochains mois. Avec une parité yen toujours favorable, le niveau de marge brute de l'activité devrait rester élevé.

Les états financiers pour le semestre clos au 30 juin 2014 ont été arrêtés par le Directoire de CFAO le 23 juillet 2014, et ont été examinés par son Conseil de surveillance le 25 juillet 2014. Ils ont été soumis à l'examen des Commissaires aux comptes.

Un rapport financier semestriel, comprenant les états financiers semestriels consolidés simplifiés, est publié à la même date que le présent communiqué de presse, conformément à la réglementation en vigueur. Ce rapport peut être consulté sur www.cfaogroup.com.

A 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 sur les pôles équipements, santé et biens de consommation, en Afrique et dans les Collectivités et Territoires d'Outre-Mer.

Le Groupe est présent dans 36 pays, dont 33 pays d'Afrique, ainsi que dans sept Collectivités et Territoires d'Outre Mer. Il 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 Paris.

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

Pour en savoir plus : www.cfaogroup.com

Contacts presse, investisseurs et analystes

Sébastien Desarbres

Directeur de la Communication et des Relations Investisseurs

Tél. : +33 (1)46 23 56 51

ANNEXES

Evolution du chiffre d'affaires par zone géographique

	2ème trimestre				1er semestre			
	2013 (en M€)	2014 (en M€)	Variation (réel)	Variation (en base comparable)	2013 (en M€)	2014 (en M€)	Variation (réel)	Variation (en base comparable)
Afrique subsaharienn e Francophone	361,6	355,0	-1,8 %	-1,4 %	710,5	702,8	-1,1 %	-0,8 %
Afrique subsaharienn e anglophone et lusophone	127,3	132,4	+4,0 %	+2,4 %	258,7	265,3	+2,5 %	-4,1 %
Collectivités Territoriales Françaises d'Outre-Mer et autres	187,1	184,2	-1,6 %	-1,2 %	370,1	368,3	-0,5 %	-0,2 %
Maghreb	185,9	131,4	-29,3 %	-26,4 %	372,5	270,5	-27,4 %	-24,9 %
Autre Europe*	67,6	78,0	+15,4 %	+15,4 %	114,9	145,1	+26,3 %	+26,3 %
Total Groupe	929,5	881,1	-5,2 %	-4,9 %	1 826,7	1 751,9	-4,1 %	-4,2 %

(*) exportations directes et Danemark (Missionpharma)