



CHINA CORN OIL

Résultats annuels : Excellentes performances en 2008

Résultats annuels 2008 exceptionnels, supérieurs aux prévisions

- Progression du chiffre d'affaires : + 45,7%
- Forte Hausse du résultat net avant Goodwill: + 57,1%
- Une stratégie axée sur la génération de cash et le financement des investissements

Perspectives 2009

- 1^{er} trimestre 2009 : Forte progression des ventes en volume sous marque propre, +100%
- Sur l'année : Amélioration significative de la marge brute
- Proposition de versement d'un dividende au titre de l'exercice 2009

Zouping - Chine, le 30 avril 2009 – CHINA CORN OIL SA, premier producteur d'huile alimentaire de maïs en Chine, publie aujourd'hui ses résultats au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2008.

Alors que la société vient de souffler sa première bougie de cotation sur NYSE Alternext, China Corn Oil affiche des performances 2008 exceptionnelles et supérieures aux prévisions annoncées lors de son introduction en bourse le 25 mars 2008. China Corn Oil a enregistré une progression de son chiffre d'affaires de près de 46%, soit 38,2% à taux de change constant, et de son résultat net de 57,1%, alors que les objectifs à l'IPO étaient respectivement de + 22% et + 15,7% à taux de change constant.

| (en M€) | 2008 ⁽¹⁾ | 2007 ⁽²⁾ | Variation |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 94,0 | 64,5 | +45,7% |
| Marge brute | 10,5 | 6,7 | +56,7% |
| <i>Taux de marge brute</i> | <i>11,2%</i> | <i>10,4%</i> | <i>+0,8 pt</i> |
| Résultat opérationnel courant | 9,4 | 6,1 | +54,1% |
| <i>Marge opérationnelle courante</i> | <i>10,0%</i> | <i>9,4%</i> | <i>0,6 pt</i> |
| Résultat Net (av. goodwill) | 8,8 | 5,6 | +57,1% |

(1) taux de change de 10,2 RMB/€

(2) Taux de change : 10,77 RMB/€

Les comptes 2008 ont été audités par Lux-Audit Révision SARL, cabinet d'audit luxembourgeois, membre du réseau international Grant Thornton et réviseur.

2008 : Une position de leader renforcée sur un marché domestique en forte croissance

L'année 2008 a été pour China Corn Oil une année charnière durant laquelle la société a substantiellement augmenté sa capacité de production afin de répondre à la forte demande et a renforcé la pénétration de sa marque propre sur le marché domestique.

China Corn Oil, leader incontesté sur le marché de l'huile de maïs avec une part de plus de 40% de la production totale chinoise, s'est appuyée sur 2 axes de développement en 2008 :

- Anticipant et capitalisant sur l'émergence des nouvelles tendances de consommation, la société a doublé sa capacité nominale de raffinage en la portant de 100.000 tonnes à 200.000 tonnes en octobre dernier.
Elle a également multiplié par 2,5 sa capacité d'embouteillage lui permettant ainsi d'accroître les volumes embouteillés sous sa marque propre.
- Seul producteur chinois de taille importante à disposer d'une marque propre, China Corn Oil a commencé en 2008 le déploiement de la stratégie marketing de sa marque reposant sur :
 - un plan media et promotionnel soutenu : « Longevity Flower » a fait l'objet de campagnes publicitaires régionales et nationales réussies. 50% des dépenses de publicité ont été effectuées entre avril et octobre, avant les grandes fêtes nationales s'appuyant toujours sur la notoriété d'une célèbre présentatrice de télévision.
 - La priorité donnée au référencement direct auprès des grandes chaînes de distribution nationales et régionales dont le nombre a augmenté de 40% en 2008. On notera que la marque « Longevity Flower » est aujourd'hui référencée par exemple dans 39 Carrefour sur 150 dans le pays.
 - Grâce cette intensification commerciale du maillage territorial, China Corn Oil touche aujourd'hui l'ensemble du marché chinois à travers 65 distributeurs grossistes d'influence régionale et 21 chaînes nationales et régionales d'hyper et super marchés.



Une activité soutenue par une hausse significative des ventes sous sa marque propre

China Corn Oil a enregistré un chiffre d'affaires annuel de 94,0M€, soit une progression de 45,7% (38,2 % à taux de change constant) par rapport à l'exercice précédent. Cette performance a été réalisée dans un contexte 2008 difficile, avec une chute du prix de l'huile de maïs, principale composante de son chiffre d'affaires, qui est passé d'un prix moyen de 12000 RMB/t au premier semestre à environ 7000 RMB/t au second semestre 2008.

La croissance de l'activité est essentiellement due à la hausse des exportations +128% et à la hausse de +97% des volumes embouteillés et vendus de sa marque propre "Longevity Flower".

Comme annoncé lors de l'introduction en bourse, la vente en marque propre continue de progresser significativement, puisqu'elle représente aujourd'hui 22% du chiffre d'affaires contre 15% en 2007.

La croissance a été également portée par le renforcement de l'équipe commerciale en 2008, notamment avec l'arrivée d'un nouveau directeur marketing, qui a poursuivi l'expansion du groupe et l'implantation de la marque vers d'autres zones d'influence au centre du pays.

China Corn Oil emploie à ce jour 482 collaborateurs dont 30% de l'effectif est dédié à la commercialisation de sa marque.

Un second semestre 2008 centré sur la génération de cash et le financement des investissements

Au cours de l'année 2008, China Corn Oil a réalisé une marge brute qui s'élève à 10,5 millions d'euros, en progression de 56,7%. Exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires, elle est passée de 10,4% en 2007 à 11,2% en 2008.

Sur le 1er semestre 2008, grâce à un effet prix, le taux de marge brute s'est élevé à plus de 13%, comparativement au second semestre où la chute des prix de 40% a entraîné un recul du taux de marge brute à 8,8%. Ce phénomène est la conséquence d'un décalage entre l'achat des matières premières et la vente des produits finis d'environ 1 mois. Néanmoins, au cours de ce second semestre au contexte exceptionnel, China Corn Oil a su maintenir un niveau de marge brute élevé autour de 9%.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 9,4 millions d'euros, en augmentation de 54,1% par rapport à 2007, pour une marge opérationnelle courante de 10,0 % contre 9,4% en 2007. Le Résultat Net avant Goodwill est en hausse de 57,1% à 8,8 M€.

Au cours du second semestre, la société a intégralement financé ses investissements à hauteur de 19,7M€. A fin 2008, le groupe est totalement désendetté avec une trésorerie nette de 3,6 M€ alors qu'à la fin du 1^{er} semestre 2008, l'endettement net s'élevait à 17,0M€.

Le groupe a aussi enregistré une nette réduction de son Besoin en Fond de Roulement, passant de 8,7 M€ en 2007 à 3,7 M€ en 2008. Cette amélioration est due à la réduction des stocks de 30%, à une sélection accrue des clients les plus solvables, capables de verser des acomptes à la commande et à des conditions de règlement fournisseurs très favorables, en raison d'un marché moins tendu au second semestre.

Début 2009, China Corn Oil possède une structure financière très solide et saine.

Excellentes Perspectives

Fort d'une évolution des prix de l'huile de maïs qui semble se normaliser en 2009, fluctuant entre 7500 et 8000 RMB/t, la société a enregistré une forte hausse de ses ventes sous sa marque propre sur le 1^{er} trimestre 2009, soit une hausse de 100% en volume et 60% en valeur à comparer à l'ensemble de l'année 2008.

Ces excellents résultats sont dus à la reconstitution de stocks des distributeurs, à une capacité de production disponible qui a doublé en 2008 et à une demande qui reste toujours forte.

Pour l'année 2009, China Corn Oil se concentrera sur l'accélération du développement de sa marque propre « Longevity Flower » afin de l'imposer rapidement comme la marque de référence. La société bénéficie en effet de l'absence de capacité de production significative des marques concurrentes et assure 50% des approvisionnements de la première marque concurrente, laquelle ne dispose d'aucune capacité de raffinage.

Commentant ces perspectives, Mr WANG, Président Directeur Général a ajouté : " Compte tenu des bonnes performances du 1er trimestre 2009, nous prévoyons une hausse significative de la marge brute sur l'exercice 2009. Il sera également proposé le versement d'un dividende en 2010, au titre de l'exercice 2009 ».

Il est à noter que la société, qui bénéficiait jusqu'alors d'une exonération d'impôt en raison de son statut de « Wholly Owned Foreign Enterprise » (WOFE), devra s'acquitter de l'impôt à hauteur de 12,5% sur les exercices 2009, 2010, 2011.

Dans ce contexte, la société maintient ses objectifs annoncés à l'IPO, à savoir doubler ses ventes 2007 d'ici à 2010 et d'écouler 50% du volume total de sa production sous sa propre marque Longevity Flower.

Les comptes consolidés, ainsi que le rapport du réviseur sont disponibles sur le site internet de la société : www.chinacornoil.com

Code ISIN : LU 0340126951 – Mnémonique Alternext : ALCOO

Il est rappelé que :

- l'opération n'a pas donné lieu à un prospectus soumis au visa de l'AMF (France);
- l'alinéa 3 de l'article 211-4 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers précise que : « [...] la diffusion, directe ou indirecte, dans le public des instruments financiers ainsi acquis ne peut être réalisée que dans les conditions prévues aux articles L. 411-1, L. 411-2, L. 412-1 et L. 621-8 à L. 621-8-3 du code monétaire et financier »
L'Autorité des Marchés Financiers dans un communiqué de presse du 15 octobre 2007 a précisé les règles relatives aux placements privés sur Alternext.

A propos de China Corn Oil :

China Corn Oil est le premier producteur et exportateur d'huile de maïs alimentaire de Chine, pays qui est le deuxième producteur mondial de maïs après les USA. Originaire de la province du Shandong, China Corn Oil est situé au coeur de la principale région de production de maïs en Chine. Cette situation géographique lui confère un avantage stratégique réel en termes de proximité avec ses fournisseurs et avec le port de Qingdao, le deuxième port chinois après Shanghai. La stratégie de développement de China Corn Oil repose aujourd'hui sur sa capacité de production, fournissant plus de 40% de l'huile de maïs alimentaire commercialisée sur le marché chinois, et d'une marque propre à forte notoriété : "Longevity Flower", le seul producteur chinois important à disposer d'une marque propre à forte notoriété.

Contacts :

Huang Da – Secretary of the Board
China Corn Oil
e-mail : huang_da_2000@163.com

Nicole Roffé
EZRA Communication
Mobile: + 33 (0)6 60 06 16 45
e-mail : nroffe@ezracom.eu

CHINA CORN OIL
COMPTE DE RESULTAT AUDITE

| en millions d'euros | Exercice 2008 (1) | Exercice 2007 (2) |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 94,0 | 64,5 |
| Matières premières | 80,0 | 54,9 |
| Total Coût directs | (83,5) | (57,8) |
| Marge brute | 10,5 | 6,7 |
| Autres produits d'exploitation | 1,5 | 1,2 |
| Charges ventes et marketing | (1,4) | (1,3) |
| Charges administratives | (0,7) | (0,5) |
| Asset impairment loss | (0,5) | - |
| Résultat opérationnel courant | 9,4 | 6,1 |
| Autres produits et charges non courantes | - | - |
| Résultat opérationnel | 9,4 | 6,1 |
| Produits et Charges financiers | (0,6) | (0,4) |
| Résultat financier | 8,8 | 5,7 |
| Impôt sur les sociétés | - | 0,1 |
| Résultat net avant goodwill | 8,8 | 5,6 |
| <i>(1) Sur la base d'un taux de change de 10,2 RMB/€ (2) Sur la base d'un taux de change de 10,77 RMB/€</i> | | |

CHINA CORN OIL
BILAN (en millions d'euros)

| ACTIF | 31/12/08 (1) | 31/12/07 (2) |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Immobilisations incorporelles | - | - |
| Immobilisations corporelles | 24,3 | 5,4 |
| Autres actifs non courants | - | - |
| Actif non courant | 24,3 | 5,4 |
| Stocks | 5,7 | 7,0 |
| Créances clients | 1,0 | 0,6 |
| Autres créances | 1,6 | 3,9 |
| Autres actifs courant | - | - |
| VMP | - | - |
| Disponibilités | 3,6 | 1,2 |
| Total Trésorerie | | 1,2 |
| Actif courant | 11,9 | 12,7 |
| TOTAL ACTIF | 36,2 | 18,1 |

| PASSIF | | 31/12/07 |
|------------------------------------|-------------|-----------------|
| Fonds propres part du groupe | 31,7 | 15,2 |
| Intérêts minoritaires | - | - |
| Capitaux propres | 31,7 | 15,2 |
| Provisions pour risques et charges | - | - |
| Dettes financières non courantes | - | - |
| Autres passifs non courants | - | - |
| Passif non courant | - | - |
| Fournisseurs | 2,4 | 1,2 |
| Dettes financières courantes | - | - |
| Autres passifs courants | 2,1 | 1,7 |
| Passif courant | 4,5 | 2,9 |
| TOTAL PASSIF | 36,2 | 18,1 |

(1) Sur la base d'un taux de change de 9,5 RMB/€

(2) Sur la base d'un taux de change de 10,77 RMB/€