

10.17

Dans les circonstances du premier semestre 2010, Valeo démontre sa capacité à atteindre ses objectifs de rentabilité avec un taux de marge opérationnelle de 6,1 % du chiffre d'affaires, taux le plus élevé depuis 10 ans

- **Croissance du chiffre d'affaires première monte de 44 %, supérieure à la croissance de la production dans chacune des zones géographiques**
- **Significative amélioration du résultat net à 168 millions d'euros, soit 3,5 % du chiffre d'affaires**
- **Forte génération de cash flow libre de 291 millions d'euros et baisse significative de l'endettement qui est ramené à 438 millions d'euros au 30 juin 2010**
- **Révision à la hausse de l'objectif de marge opérationnelle pour l'année 2010 à un taux supérieur à 5 % du chiffre d'affaires dans les conditions actuelles du marché**

PARIS, France, le 27 juillet 2010 – A l'issue de la réunion de son Conseil d'Administration qui s'est tenue aujourd'hui, Valeo présente ses résultats pour le 1er semestre 2010 :

Jacques Aschenbroich, Directeur Général du Groupe, a déclaré :

« La performance du Groupe durant le 1^{er} semestre tant au niveau de la marge opérationnelle qui atteint 6,1 % du chiffre d'affaires qu'aux niveaux du résultat net qui s'établit à 168 millions d'euros et de la génération de cash, est le résultat de l'engagement et du travail des équipes de Valeo à travers le monde qui ont su se mobiliser pendant la crise qui a durement frappé la société en 2009 pour baisser de façon durable le point mort. Ces excellents résultats confirment que Valeo est redevenue une valeur de croissance, et renforce notre confiance dans l'avenir et dans la réalisation des objectifs fixés dans le cadre du plan stratégique voté à l'unanimité du Conseil et présenté le 10 mars dernier. »

Millions d'euros	S1 - 2009	S1 - 2010	Variation
Chiffre d'affaires	3 472	4 787	+38 %
Marge brute	453	856	+89 %
% du Chiffre d'Affaires	13,0 %	17,9 %	+4,9pts
Marge opérationnelle ⁽¹⁾	(51)	292	na
% du Chiffre d'affaires	-1,5 %	6,1 %	+7,6pts
EBITDA	229	564	+146 %
% du Chiffre d'affaires	6,6 %	11,8 %	+5,2pts
Résultat net part du Groupe	(213)	168	na
% du Chiffre d'affaires	-6,1 %	3,5 %	+9,6pts
Cash flow libre ⁽²⁾	(4)	291	na
Cash flow net ⁽³⁾	(49)	241	na
Dettes financières nettes	841	438	-48 %

1 Résultat opérationnel avant autres produits et charges

2 Le cash flow libre correspond aux flux nets de trésorerie des activités opérationnelles diminués des décaissements nets sur les immobilisations incorporelles et corporelles. Cet indicateur est donc calculé avant paiement des frais financiers.

3 Le cash flow net correspond au cash flow libre diminué des frais financiers et après prise en compte des autres flux financiers.



Une croissance de 38 % du chiffre d'affaires consolidé et de 44 % du chiffre d'affaires première monte

En million d'euros	T2 2009*	T2 2010*	Variation 2010/2009*	S1-2009	S1-2010	Variation 2010/2009
Chiffre d'affaires	1 848	2 478	+34 %	3 472	4 787	+38 %
A périmètre et taux de changes constants			+29 %			+34 %
1 ^{ère} monte	1 490	2 059	+38 %	2 743	3 957	+44 %
Remplacement	306	371	+21 %	616	722	+17 %
Divers	52	48	-8 %	113	108	-4 %

* Non audités

Grâce à un niveau d'activité soutenu au 2^{ème} trimestre 2010, **la production automobile mondiale de véhicules de tourisme** a poursuivi son redressement durant le 1^{er} semestre 2010, période au cours de laquelle elle s'est inscrite en hausse de 39% par rapport au 1^{er} semestre 2009.

Durant le 1^{er} semestre 2010, la croissance de la production automobile par région s'est établie comme suit :

- en Europe (et Afrique) : +23 %, en dépit de la fin des dispositifs de prime à la casse et la stabilisation des immatriculations durant le 1^{er} semestre 2010 (+0,2 % par rapport au premier semestre 2009) ; ce phénomène est attribuable principalement à l'effet déstockage non récurrent de 2009 et à l'augmentation des exportations en dehors de l'Europe ;
- en Asie (et autres) : +43 %, principalement liés à la poursuite de la croissance en Chine (+45 %) ;
- en Amérique du Nord : +72 %, par rapport à un 1^{er} semestre 2009 très affecté par la chute de la production et la restructuration de certains constructeurs américains ;
- en Amérique du Sud : +17 %.

Tirant profit d'un environnement automobile favorable et de la surperformance de son activité première monte sur l'ensemble des marchés, le Groupe enregistre, au 1^{er} semestre 2010, un **chiffre d'affaires consolidé** de 4 787 millions d'euros, en hausse de 38 % par rapport au 1^{er} semestre 2009. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé s'inscrit en hausse de 34 %.



Dans ce contexte, **le chiffre d'affaires première monte** s'élève à 3 957 millions d'euros (83 % du chiffre d'affaires consolidé). Par rapport au 1er semestre 2009, le chiffre d'affaires première monte tourisme affiche une progression de 40 % (à périmètre et taux de change constants) supérieure à la croissance de la production automobile mondiale (+39 % en variation annuelle). La performance de l'activité première monte est observable sur tous les marchés du Groupe (voir ci-dessous).

Dans le même temps, **le chiffre d'affaires du marché du remplacement** totalise 722 millions d'euros (15 % du chiffre d'affaires consolidé), en progression de 17 % par rapport au 1er semestre 2009 (616 millions d'euros).

Une croissance du chiffre d'affaires première monte tourisme supérieure à celle du marché dans chacune des zones géographiques

En millions d'euros	S1-2009	S1-2010	Variation 2010 / 2009	Variation (à périmètre et taux de change constants)	Production Automobile
Europe & Afrique	1 753	2 297	+31 %	+31 %	+23 %
Asie et autres <i>dont Chine</i>	420	697	+66 % +73 %	+59 % +72 %	+43 % +47 %
Amérique du Nord	245	458	+87 %	+86 %	+72 %
Amérique du Sud	203	291	+44 %	+19 %	+17 %

Au cours du 1^{er} semestre 2010, les productions de véhicules de tourisme européenne, asiatique, nord américaine et sud américaine s'améliorent de respectivement, 23 %, 43 %, 72 % et 17 % par rapport au 1^{er} semestre 2009. Dans le même temps, le chiffre d'affaires de l'activité première monte tourisme (à périmètre et taux de change constants) enregistre une progression de 31 % en Europe, 59 % en Asie, 86 % en Amérique du Nord et 19 % en Amérique du Sud.

La surperformance de l'activité première monte tourisme durant le 1^{er} semestre s'explique principalement par :

- la montée en puissance de nouvelles lignes de produits au sein du Pôle Systèmes de Propulsion principalement en Asie et en Amérique du Nord et au sein du Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite notamment en Europe et en Amérique du Nord ;
- une présence accrue sur les nouvelles plateformes de la plupart des clients du Groupe.



Tous les Pôles d'Activité contribuent à la performance opérationnelle du Groupe

Chiffre d'affaires par Pôle d'Activité :

En millions d'euros	S1-2009	S1-2010	Variation 2010 / 2009
Systèmes de Confort & d'Aide à la Conduite	627	848	+35 %
Systèmes de Propulsion	951	1 344	+41 %
Systèmes Thermiques	1 012	1 447	+43 %
Systèmes de Visibilité	904	1 186	+31 %

Tous les Pôles d'Activité contribuent à la croissance du chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

Les Pôles Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite et Systèmes de Visibilité affichent une croissance de chiffre d'affaires inférieure à celle de la production automobile mondiale (+39 % en variation annuelle) du fait :

- du poids relatif plus faible du marché asiatique dans l'activité du Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite ;
- du poids relatif plus important du marché du remplacement dans l'activité du Pôle Systèmes de Visibilité.

EBITDA par Pôle d'Activité :

% du chiffre d'affaires	S1-2009	S1-2010	Variation 2010 / 2009
Systèmes de Confort & d'Aide à la Conduite	6,1 %	11,8 %	+5,7pts
Systèmes de Propulsion	9,0 %	9,7 %	+0,7pts
Systèmes Thermiques	6,1 %	13,3 %	+7,2pts
Systèmes de Visibilité	4,5 %	11,4 %	+6,9pts

Tous les Pôles d'Activité contribuent à l'amélioration de la performance opérationnelle du Groupe durant le 1^{er} semestre 2010.

Le Pôle Systèmes de Propulsion enregistre une progression moindre de l'EBITDA en raison principalement :

- de coûts non récurrents de démarrage de nouvelles usines ;
- du poids des frais de Recherche et Développement dans le domaine de l'électrification de la chaîne de traction.

Niveau record des prises de commande

Le ratio de prises de commandes sur chiffre d'affaires première monte enregistre une progression significative au 30 juin 2010 et atteint un plus haut historique de 1,64 soit 6 478 millions d'euros (contre 1,10 au 30 juin 2009, niveau bas lié au report des prises de commande durant la crise de 2009) avec une performance homogène entre les différents Pôles d'Activité.



Nette amélioration des résultats opérationnels

Durant le 1^{er} semestre 2010, le taux de **marge brute** atteint 17,9 % du chiffre d'affaires (soit 856 millions d'euros) contre 13 % du chiffre d'affaires (soit 453 millions d'euros) sur la même période en 2009.

La **marge opérationnelle** du Groupe (avant autres produits et charges) atteint ainsi 292 millions d'euros, soit 6,1 % du chiffre d'affaires contre -1,5 % du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2009 (à -51 millions d'euros), soit le taux de marge le plus élevé depuis 10 ans.

Les efforts de recherche et développement, en particulier dans les domaines de la réduction des émissions de CO₂, ont cru de 14 % pour atteindre 267 millions d'euros soit 5,6 % du chiffre d'affaires (contre 234 millions d'euros soit 6,7 % sur la même période en 2009). Les frais administratifs et commerciaux s'élèvent à 297 millions d'euros soit à 6,2 % du son chiffre d'affaires (contre 270 millions d'euros soit 7,8 % sur la même période en 2009).

Les autres produits et charges du 1^{er} semestre s'élèvent à -31 millions d'euros soit -0,6 % du chiffre d'affaires, incluant notamment les provisions pour coûts sociaux relatives au plan lié à la mise en place de la nouvelle organisation annoncé en mars 2010. Le **résultat opérationnel** du Groupe s'établit à 261 millions d'euros soit 5,5 % du chiffre d'affaires contre -88 millions d'euros sur la même période en 2009 à -2,5 % du chiffre d'affaires.

Le résultat avant impôts du 1^{er} semestre montre un profit de 226 millions d'euros contre une perte de 186 millions d'euros sur la même période en 2009 :

- le coût de l'endettement financier net totalise 32 millions d'euros, en augmentation de 52 % à période comparable 2009. Cette variation résulte :
 - de la renégociation des lignes bancaires confirmées dans un contexte de dégradation du marché du crédit ;
 - et du coût de portage de la dette financière brute dans un contexte de taux d'intérêt à court terme particulièrement bas ;
- les autres produits et charges financiers sont une charge nette de 14 millions d'euros à comparer à une charge nette de 37 millions d'euros sur la même période en 2009 (dont 16 millions d'euros au titre de pertes sur couvertures de change et de matières premières) ;
- la quote-part dans les résultats des entreprises associées affiche un profit de 11 millions d'euros.

Le taux effectif d'impôt s'élève à 22 % intégrant notamment la reconnaissance d'impôts différés actifs dans certains pays. Après prise en compte de la part revenant aux intérêts minoritaires de 9 millions d'euros sur la période, **le résultat net part du Groupe** s'élève à 168 millions d'euros soit 3,5 % du chiffre d'affaires contre une perte de 213 millions d'euros sur la même période en 2009.

L'amélioration de la performance opérationnelle du Groupe ainsi que la gestion stricte de ses investissements et de son besoin en fonds de roulement, ont permis à Valeo de générer un **cash flow libre** (avant intérêts financiers) de 291 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2010.

Le cash flow net, après paiement des intérêts et prise en compte des autres éléments financiers s'élève à 241 millions d'euros sur le 1^{er} semestre.



En conséquence, Valeo dispose au 30 juin 2010, d'une **trésorerie** de 1 132 millions d'euros. Le Groupe bénéficie également d'un programme de lignes bilatérales confirmées de 1 116 millions d'euros.

L'endettement financier net s'établit à 438 millions d'euros au 30 juin 2010 en baisse de 284 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009 (722 millions d'euros).

Le **ratio de « leverage »** (l'endettement financier net rapporté à l'EBITDA) en forte baisse s'établit à 0,4 fois le montant de l'EBITDA (calculé sur les 12 mois glissants) contre 1,1 à fin décembre 2009. Le ratio de « gearing » (endettement financier net rapporté aux capitaux propres hors intérêts minoritaires) s'établit à 30 % des capitaux propres en baisse de 29 points par rapport au 31 décembre 2009 (59 % des capitaux propres).

Faits marquants

Le 25 mars 2010, la société Pardus Capital Management publiait un communiqué dans lequel elle annonçait « le retour à la normale de son activité et la levée de sa suspension sur les retraits de fonds, avec effet au 31 mars 2010 » et la décision laissée aux investisseurs de Pardus « soit de conserver leur participation dans le Fonds pour une durée minimale d'un an, soit d'effectuer un retrait qui leur sera versé progressivement sous forme de cash et de titres. »

Suite à ce communiqué, la société Pardus Investments Sàrl a déclaré à l'AMF 2 franchissements de seuil à la baisse :

- par courrier du 1^{er} juin 2010, Pardus Investments Sàrl a déclaré avoir franchi à la baisse le 28 mai 2010, les seuils de 15 % du capital et des droits de vote ramenant sa position à 14,88 % du capital et 14,45 % des droits de vote ;
- par courrier du 20 juillet 2010 Pardus Investments Sàrl a déclaré avoir franchi à la baisse le 15 juillet 2010, les seuils de 12 % du capital et de 10 % des droits de vote ramenant sa position à 10,01 % du capital et 9,72 % des droits de vote.

Dans le cadre de la mise en œuvre de la stratégie du Groupe, Valeo a annoncé, au cours du semestre, les initiatives suivantes:

- la cession de l'activité modules pour éclairage est devenue effective le 30 juin 2010 ; le 25 février 2010, le Groupe avait en effet annoncé ce projet de cession, qui est en ligne avec la volonté du Groupe de se désengager des activités non stratégiques ;
- l'acquisition annoncée le 19 mai 2010, de 100 % (contre 66.7 % précédemment) du capital de l'entité indienne de production de systèmes électriques basée à Pune, qui fabrique des alternateurs et des démarreurs pour voitures de tourisme ;

Le 9 juin, Valeo annonçait le lancement au troisième trimestre 2010 par PSA Peugeot Citroën, de la deuxième génération Stop-Start ; associé au moteur Diesel HDi des marques Peugeot et Citroën, ce système équipera, tant en boîte manuelle que robotisée, un million de véhicules d'ici 2013 ; le système micro-hybride permet de couper automatiquement le moteur, et le relance dès qu'une puissance est demandée. Les réductions d'émissions de CO₂ sont de 5g par kilomètre en moyenne et peuvent atteindre 15% en conduite urbaine chargée.

Le 26 mai 2010, la création d'un Comité Consultatif (Advisory Board) était annoncée par Valeo, dont la mission principale est d'apporter à la Direction Générale un éclairage international aux problématiques et aux stratégies du Groupe, et un soutien aux opérations dans les régions dans lesquelles Valeo souhaite se développer. Le Comité Consultatif, présidé par Erich Spitz, ancien membre du Conseil d'Administration de Valeo, est composé de cinq personnalités de haut niveau, experts des activités et des marchés du Groupe.



Perspectives 2010

Grâce à la poursuite du redressement de la production automobile observé au 1^{er} semestre 2010, et malgré la fin des primes à la casse en Europe et les incertitudes macro économiques qui pèsent sur l'évolution de la conjoncture au 4^{ème} trimestre, Valeo revoit à la hausse ses anticipations de production sur ses principaux marchés pour l'année 2010 :

- en Europe, une hausse de 6 % ;
- en Asie, une progression de 18 %, en particulier grâce à la poursuite de la croissance en Chine ;
- en Amérique du Nord, une amélioration de 30 % ;
- en Amérique du Sud, une hausse de 10 %.

Sur la base de ce scénario, et grâce à la maîtrise de ses coûts et à la mise en place de sa nouvelle organisation, Valeo affiche sa confiance et revoit à la hausse son objectif de taux de marge opérationnelle pour l'ensemble de l'année 2010, à un taux supérieur à 5 % du chiffre d'affaires dans les conditions actuelles du marché.

Prochain rendez-vous

Chiffres d'affaires du 3^{ème} trimestre 2010, le 21 octobre 2010 après bourse.

Valeo est un Groupe indépendant entièrement focalisé sur la conception, la fabrication et la vente de composants, de systèmes intégrés et de modules pour l'industrie automobile, principalement pour la réduction des émissions de CO₂. Valeo compte parmi les premiers équipementiers mondiaux. Le Groupe emploie 56 000 collaborateurs dans 27 pays dans 117 sites de production, 21 centres de Recherche, 40 centres de Développement et 10 plates-formes de distribution.

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :

Kate Philipps, Directeur de la Communication du Groupe, Tél.: +33 1.40.55.20.65

Thierry Lacorre, Directeur des Relations Financières, Tél.: +33 1.40.55.20.39

Pour plus d'informations sur le Groupe et ses secteurs d'activité, consultez son site Internet www.valeo.com