

12.21

Avec un chiffre d'affaires consolidé de 6 milliards d'euros en hausse de 12,5%, une marge opérationnelle de 370 millions d'euros, en hausse de 7,2% et une augmentation de 10% du cash flow libre à 148 millions d'euros, Valeo démontre, au cours du 1^{er} semestre 2012, la solidité de son modèle de croissance

Jacques Aschenbroich, Directeur Général du Groupe, a déclaré :

«Valeo démontre une nouvelle fois l'attractivité de ses innovations et de son portefeuille produits (prises de commandes record de 8 milliards d'euros et croissance du chiffre d'affaires de 12,5%), ainsi que la résilience de sa marge opérationnelle en hausse de 7,2%, alors que le 1^{er} semestre a été marqué par une baisse de 5% de la production automobile en Europe. Grâce à la mise en œuvre de notre stratégie fondée sur le positionnement du Groupe autour des technologies liées aux réductions d'émissions de CO2 et sur le développement de son activité dans les zones à fort potentiel de croissance, en Asie et dans les pays émergents, Valeo dispose des meilleurs atouts pour poursuivre sa croissance rentable.»

Résultats du premier semestre 2012

Niveau de prises de commandes record⁽¹⁾ à 8 milliards d'euros (1,6x les ventes première monte) et chiffre d'affaires consolidé à 6 milliards d'euros, en hausse de 12,5% (+4% à périmètre et taux de change constants)

- Chiffre d'affaires première monte en hausse de 13,5% (+5% à périmètre et taux de change constants)
- Performance supérieure à celle du marché en Europe et en Asie
- Performance supérieure à la production automobile mondiale hors constructeurs japonais
- Poursuite de la croissance en Asie (24% du chiffre d'affaires première monte au 1^{er} semestre 2012 contre 18% au 1^{er} semestre 2011)

Résilience de la marge opérationnelle à 370 millions d'euros, en hausse de 7,2%, soit 6,2% du chiffre d'affaires

- Marge brute de 1 006 millions d'euros, en hausse de 9,8%, soit 16,8% du chiffre d'affaires
- Augmentation des frais de R&D nets de 9,8% et maîtrise des frais administratifs et commerciaux
- Résultat net de 198 millions d'euros en baisse de 9,2%

ROCE et ROA

- ROCE à 31% et ROA à 19%

Génération de cash flow libre de 148 millions d'euros, en hausse de 10%, malgré des investissements en augmentation de 117 millions d'euros à 424 millions d'euros pour répondre à la croissance du carnet de commandes

- Structure financière solide avec un endettement net à 485 millions d'euros et un gearing limité à 25%

Perspectives 2012

Sur la base du scénario suivant:

- Production automobile mondiale 2012 en hausse de 5 à 6%
- Baisse de la production automobile en Europe de 6 à 7%
- Prix des matières premières au second semestre stables par rapport aux niveaux actuels

Valeo se fixe pour objectif :

- Un montant de marge opérationnelle sur l'année 2012 (en millions d'euros) du même ordre de grandeur que celui réalisé sur l'année 2011

PARIS, France, le 26 juillet 2012 – A l'issue de la réunion de son Conseil d'Administration qui s'est tenue aujourd'hui, Valeo présente ses résultats pour le 1^{er} semestre 2012 :

	S1- 2011	S1- 2012*	Variation %
Chiffre d'affaires (M€)	5 334	5 999	+12,5%
dont ventes 1 ^{ère} monte (M€)	4 510	5 118	+13,5%

Marge brute (M€)	916	1 006	+9,8%
Marge brute (en % du CA)	17,2%	16,8%	-0,4pt
Marge opérationnelle ₍₂₎ (M€)	345	370	+7,2%
Marge opérationnelle ₍₂₎ (en % du CA)	6,5 %	6,2%	-0,3pt
Résultat opérationnel (M€)	344	348	+1,2%
Résultat opérationnel (en % du CA)	6,4 %	5,8%	-0,6pt
Résultat net (M€)	218	198	-9,2%
Résultat net (en % du CA)	4,1 %	3,3%	-0,8pt
Résultat net total par action (€)	2,89	2,63	-9%

Rotation du capital	5,5	5	na
ROCE ₍₃₎	36%	31%	-5pts
ROA ₍₄₎	22%	19%	-3pts

EBITDA ₍₅₎ (en % du CA)	11,3 %	10,9 %	-0,4pt
Cash flow libre ₍₆₎ (M€)	134	148	+10%
Cash flow net ₍₇₎ (M€)	(183)	31	na
Endettement financier net ₍₈₎ (M€)	452	485	+7,3%

* A la date du communiqué, les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2012 ont fait l'objet d'une revue limitée sans observation par les Commissaires aux Comptes

Niveau de prises de commandes record à 8 milliards d'euros

Au 1^{er} semestre 2012, **les prises de commandes** atteignent un niveau record de 8 milliards d'euros contre 7,7 milliards sur la même période en 2011, démontrant ainsi :

- l'attractivité des innovations (plus de 30% des prises de commandes) et du portefeuille produits de Valeo auprès des clients constructeurs du Groupe,
- le succès du développement des activités en Asie, où les prises de commandes atteignent 2,9 milliards d'euros (36% du total des prises de commandes) en ligne avec la stratégie du Groupe.

Chiffre d'affaires du 1er semestre de 6 milliards d'euros en hausse de 12,5%

Au 1^{er} semestre 2012, **la production automobile mondiale** est en hausse de 9%. Cette performance reflète une situation particulièrement contrastée selon les régions :

- l'Asie (51% de la production automobile mondiale) en croissance de 15% bénéficie de la poursuite de la croissance en Chine (+7%) ainsi que de l'effet de base au Japon suite aux événements survenus durant le 1^{er} semestre 2011;
- l'Europe (25% de la production automobile mondiale) s'inscrit en baisse de 5% par rapport au 1^{er} semestre 2011 qui avait bénéficié de la fin des programmes de soutien au secteur automobile dans certains pays ;
- l'Amérique du Nord (19% de la production automobile mondiale) connaît une forte croissance (+22%) bénéficiant de la reprise des immatriculations ainsi que du retour à la normale de l'activité des constructeurs japonais ;
- l'Amérique du Sud (5% de la production automobile mondiale) enregistre une baisse de 8%.

Dans ce contexte, le **chiffre d'affaires consolidé du Groupe** est en hausse de 12,5% à 5 999 millions d'euros.

L'effet périmètre sur le chiffre d'affaires consolidé s'élève au total à 316 millions d'euros et est principalement lié à l'intégration de la société Niles dans les activités du Groupe. **L'impact des variations de change** s'établit à +2,6% provenant essentiellement de la dépréciation de l'Euro face aux autres monnaies, en particulier le dollar américain. Ainsi, à périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe augmente de 4% sur le 1^{er} semestre.

La répartition du chiffre d'affaires consolidé sur les différents marchés se présente comme suit :

- **le chiffre d'affaires première monte** (85% du chiffre d'affaires consolidé) s'élève à 5 118 millions d'euros, en hausse de 13,5% (+5% à périmètre et taux de change constants) ;
- **le chiffre d'affaires du marché du remplacement** (12% du chiffre d'affaires consolidé) s'établit à 732 millions d'euros, en hausse de 1,8%. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires du marché du remplacement baisse de 4%. Cette activité subit directement les effets d'un environnement économique dégradé en Europe mais poursuit sa croissance dans le reste du monde ;
- **le chiffre d'affaires « Divers »** (3% du chiffre d'affaires consolidé) s'élève à 149 millions d'euros, en hausse de 42% bénéficiant principalement de la hausse des ventes d'outillages.

Croissance supérieure à celle :

- du marché en Asie et en Europe
- de la production automobile mondiale hors constructeurs japonais

Chiffre d'affaires première monte par région de destination en millions d'euros	1 ^{er} semestre			
	2011	2012	Croissance CA OEM*	Croissance production auto**
Asie, Moyen-Orient et Océanie	804	1 255	+20%	+15%
dont Chine	318	481	+25%	+7%
dont Japon	187	385	+26%	+54%
Europe et Afrique	2 720	2 705	-1%	-5%
Amérique du Nord	640	863	+18%	+22%
Amérique du Sud	346	295	-11%	-8%
Monde	4 510	5 118	+5%	+9%

*A périmètre et taux de change constants

** Estimations LMC

Malgré :

- la bonne performance relative du chiffre d'affaires première monte en Europe,
- la forte croissance organique enregistrée par Valeo en Chine et dans les autres pays asiatiques en dehors du Japon,

le positionnement géographique du Groupe ainsi que la forte reprise des constructeurs japonais conduisent à une croissance du chiffre d'affaires première monte inférieure à celle de la production automobile mondiale.

Hors constructeurs japonais (dont Nissan), le chiffre d'affaires première monte du Groupe croît de 2% alors que la production automobile mondiale (hors constructeurs japonais) augmente de 1% soit une croissance supérieure de 1 point à celle du marché.

En Asie, le chiffre d'affaires première monte s'élève à 1 255 millions d'euros, en hausse de 56%. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires première monte augmente de 20% tandis que la production automobile augmente de 15%, soit **une croissance supérieure au marché de 5 points** : cette évolution reflète l'excellente performance du chiffre d'affaires première monte en Chine, en Corée et en Inde (croissance supérieure à celle de la production automobile de respectivement 18, 12 et 6 points) et le retour à la normale de la production automobile au Japon. L'Asie représente désormais 24% du chiffre d'affaires première monte au 1^{er} semestre 2012 contre 18% au 1^{er} semestre 2011.

En Europe, le Groupe enregistre un chiffre d'affaires première monte quasiment stable de 2 705 millions d'euros. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires première monte s'inscrit en baisse de 1% alors que la production automobile recule de 5%. Ainsi le Groupe enregistre **une performance supérieure de 4 points à celle du marché**.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires première monte atteint 863 millions d'euros en hausse de 35%. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires première monte augmente de 18% tandis que la production automobile augmente de 22%, soit **une croissance inférieure à celle du marché de 4 points** due principalement à la forte reprise de l'activité des constructeurs japonais durant ce 1^{er} semestre.

En Amérique du Sud, le chiffre d'affaires première monte est de 295 millions d'euros, en baisse de 15%. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires diminue de 11% alors que la production automobile baisse de 8%, soit **une performance inférieure à celle du marché de 3 points**.

Croissance par Pôle d'activité

A l'image de la performance du Groupe, le chiffre d'affaires de chaque pôle d'activité évolue en fonction des mix géographique et clients et de la part relative du marché du remplacement dans leur activité.

Chiffre d'affaires En millions d'euros	1 ^{er} semestre			
	2011*	2012*	Croissance CA**	Croissance CA OEM**
Systèmes de Propulsion	1 549	1 681	+2%	+3%
Systèmes Thermiques	1 559	1 719	+7%	+8%
Systèmes de Visibilité	1 304	1 357	+2%	+1%
Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	970	1 291	+5%	+5%

* Incluant les ventes intersecteurs

** A périmètre et taux de change constants

Le chiffre d'affaires du Pôle Systèmes de Propulsion atteint 1 681 millions d'euros en hausse de 2% à périmètre et taux de change constants. Sa croissance est marquée principalement par le moindre poids des clients japonais dans son activité et par la faible performance du marché du remplacement en Europe.

Le Pôle Systèmes de Visibilité enregistre un chiffre d'affaires de 1 357 millions d'euros, en croissance de 2% à périmètre et taux de change constants. Il subit directement les conséquences du poids relatif plus important de l'Europe et du marché du remplacement dans son activité.

Evolution du positionnement clients du Groupe

La part des clients asiatiques augmente et représente 29% du chiffre d'affaires première monte devant les clients allemands stables à 28% (contre respectivement 21% et 29% sur la même période en 2011).

Résilience de la marge opérationnelle à 370 millions d'euros, en hausse de 7,2%, soit 6,2% du chiffre d'affaires

Au 1^{er} semestre 2012, la **marge brute**, en hausse de 9,8%, s'élève à 1 006 millions d'euros, soit 16,8% du chiffre d'affaires contre 17,2% au 1^{er} semestre 2011. La marge brute du semestre a été impactée par la baisse de l'activité du marché du remplacement, la dépréciation du real brésilien et de la roupie indienne et le coût du démarrage des nouveaux sites.

La **marge opérationnelle** du Groupe, en hausse de 7,2%, s'élève à 370 millions d'euros, soit 6,2% du chiffre d'affaires contre 6,5% sur la même période en 2011. Elle se maintient grâce à la bonne maîtrise des frais de recherche et développement nets et des frais administratifs et commerciaux :

- Valeo poursuit ses efforts en matière de R&D pour répondre à la croissance du niveau des prises de commandes. Les frais de R&D nets croissent de 10% pour s'établir à 313 millions d'euros soit 5,2% du chiffre d'affaires, en baisse de 0,1 point par rapport à la même période en 2011;
- Les frais administratifs et commerciaux de 323 millions d'euros sont stables à 5,4% du chiffre d'affaires grâce à la bonne maîtrise des frais généraux ;
- Au total, le 1^{er} semestre 2012 s'inscrit dans la dynamique des efforts entrepris depuis la crise de 2009, visant à contrôler les coûts fixes du Groupe (point mort à 78% du chiffre d'affaires contre 88% avant crise en 2007) et à maintenir une structure de coûts flexible compte tenu de l'environnement économique en Europe.

Le **résultat opérationnel** du Groupe s'établit à 348 millions d'euros, soit 5,8% du chiffre d'affaires, après prise en compte des autres charges, en particulier les frais de restructurations et les frais juridiques engagés dans le cadre des enquêtes de concurrence.

Le **coût de l'endettement financier net** totalise 50 millions d'euros, en augmentation de 72 % à période comparable en 2011. Cette augmentation s'explique principalement par la mise en place de nouveaux financements à long terme (échéances 2017 et 2018) pour un montant total de 1 milliard d'euros, dans un contexte à la fois :

- de dégradation du marché du crédit (taux moyen de la dette financière à 4,9%),
- de primes de rachat obligataire liées à la gestion de la dette du Groupe,
- et du réinvestissement des liquidités à des taux d'intérêt à court terme très faibles.

La quote part des résultats dans les entreprises associées est un produit net de 11 millions d'euros. Après prise en compte du taux effectif d'impôt de 28% et des participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) de 15 millions d'euros sur la période, **le résultat net part du Groupe** s'élève à 198 millions d'euros, en baisse de 9,2%, soit 3,3 % du chiffre d'affaires.

Le résultat net total par action s'inscrit en baisse de 9% à 2,63 euros par action.

La **rentabilité des capitaux employés (ROCE)** ainsi que celle du taux de rendement des actifs (ROA), respectivement de 31 et 19%, sont en ligne avec les niveaux atteints en décembre 2011.

Génération de cash flow libre de 148 millions d'euros en hausse de 10% par rapport au 1^{er} semestre 2011, malgré la hausse des investissements pour répondre à la croissance du carnet de commandes

Au 1^{er} semestre 2012, la performance opérationnelle associée à la gestion stricte de son besoin en fonds de roulement (en baisse de 59 millions d'euros) ont permis à Valeo de compenser pour une large part l'augmentation des investissements corporels (+81 millions d'euros) et incorporels (+36 millions d'euros) liée à la croissance de ses prises de commandes. Le taux de capitalisation des dépenses de R&D augmente de 1,6% à 1,9% du chiffre d'affaires, grâce à l'amélioration de la rentabilité attendue des projets en cours de développement. Ainsi, Valeo génère un **cash flow libre** de 148 millions d'euros, en hausse de 10% par rapport à la même période en 2011.

Après prise en compte du paiement des intérêts financiers (56 millions d'euros) et des autres éléments financiers (61 millions d'euros), principalement l'achat des intérêts minoritaires dans sa filiale Valeo Air Conditioning Hubei située en Chine, **le cash flow net** est positif à 31 millions d'euros.

Une structure financière solide

L'**endettement financier net** s'établit à 485 millions d'euros au 30 juin 2012, contre 452 millions d'euros au 30 juin 2011. Grâce à la gestion active de sa dette, en particulier l'émission obligataire de 500 millions d'euros échéance 2017, Valeo a étendu la durée moyenne de sa dette à 4,0 ans.

Le **ratio de « leverage »** (endettement financier net rapporté à l'EBITDA) s'établit à 0,4 fois le montant de l'EBITDA et le **ratio de « gearing »** (endettement financier net rapporté aux capitaux propres hors intérêts minoritaires) à 25% des capitaux propres.

Perspectives 2012

Sur la base du scénario suivant:

- Production automobile mondiale 2012 en hausse de 5 à 6%
- Baisse de la production automobile en Europe de 6 à 7%
- Prix des matières premières au second semestre stables par rapport aux niveaux actuels

Valeo se fixe pour objectif :

- Un montant de marge opérationnelle sur l'année 2012 (en millions d'euros) du même ordre de grandeur que celui réalisé sur l'année 2011

Faits marquants

Le 25 juin 2012, Valeo a annoncé le projet de vente de son activité Mécanismes d'Accès appartenant au Pôle Systèmes de Contrôle et d'Aide à la Conduite, au groupe japonais U-Shin, un des leaders asiatiques des mécanismes d'accès pour l'automobile. Ce projet est soumis à la consultation des instances représentatives du personnel et aux autorités de la concurrence. L'activité concernée regroupe des produits essentiellement mécaniques (verrous, antivols de direction, poignées et serrures). Elle est implantée principalement en Europe et Amérique du Sud et a généré, en 2011, un chiffre d'affaires de 620 millions d'euros. Elle emploie 4 400 personnes, au 30 juin 2012, réparties sur 12 sites industriels. Ce projet de cession s'inscrit dans la stratégie de Valeo visant à se focaliser sur la réduction des émissions de CO₂ et l'accélération de sa croissance en Asie et dans les pays émergents.

Prochains rendez-vous

Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels ont été effectuées par les commissaires aux comptes. Le rapport d'examen limité est en cours d'émission et figurera dans le rapport financier semestriel. Il est prévu que le rapport financier semestriel contenant notamment les comptes résumés pour le semestre écoulé soit mis à la disposition des investisseurs sur le site internet de Valeo (www.valeo.com) le mardi 31 juillet 2012 au plus tard.

Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2012, le 18 octobre 2012 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. Présent dans 28 pays, à travers 127 sites de production, 21 centres de Recherche, 40 centres de Développement et 12 plates-formes de distribution, le Groupe emploie 71 900 collaborateurs.

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :

Service de presse
Tél.: +33 1.40.55.21.75 / +33 1.40.55.37.18

Thierry Lacorre
Directeur des Relations Financières
Tél.: +33 1.40.55.37.93

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

Lexique

(1) Les prises de commandes correspondent aux commandes correspondant au business octroyé à Valeo par des constructeurs sur la période et valorisées sur la base des meilleures estimations raisonnables de Valeo en terme de volumes, prix de vente et durée de vie. Les éventuelles annulations de commande sont également prises en compte dans cet indicateur.

(2) La marge opérationnelle correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges

(3) Le ROCE correspond à la marge opérationnelle/capitaux employés hors écart d'acquisition calculé sur les 12 derniers mois

(4) Le ROA correspond à la marge opérationnelle/capitaux employés écarts d'acquisition inclus.

(5) L'EBITDA correspond au Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles pertes de valeur et autres produits et charges. (6) Le cash flow libre correspond aux flux nets de trésorerie des activités opérationnelles diminués des décaissements nets sur les immobilisations incorporelles et corporelles

(7) Le cash flow net correspond au cash flow libre diminué des frais financiers et après prise en compte du versement des dividendes et des flux liés aux opérations de fusions et acquisitions.

(8) L'endettement financier net comprend l'ensemble des dettes financières à long terme, les crédits à court terme et découverts bancaires diminués des prêts et autres actifs financiers à long terme, de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

Déclaration « Safe Harbor »

Les déclarations contenues dans ce communiqué, qui ne sont pas des faits historiques, sont des « Déclarations Prospectives » (« Forward Looking Statements »). Bien que la direction de Valeo estime que ces Déclarations Prospectives soient raisonnables, les investisseurs sont alertés que le que les résultats réels peuvent être matériellement différents du fait de nombreux éléments importants et de risques et incertitudes auxquels est exposé Valeo. De tels éléments sont, entre autres, la capacité de l'entreprise à générer des économies ou des productivités pour compenser des réductions de prix négociées ou imposées. Les risques et incertitudes auxquels est exposé Valeo comprennent notamment les risques liés aux enquêtes des autorités de la concurrence telles qu'identifiés dans le document de référence, les risques opérationnels liés au métier d'équipementier automobile, à la commercialisation des modèles des véhicules produits et au développement de nouveaux produits, les risques liés à l'environnement économique prévalant au niveau régional ou mondial, les risques industriels et environnementaux ainsi que les risques et incertitudes développés ou identifiés dans les documents publics déposés par Valeo auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), y compris ceux énumérés sous la section « Facteurs de Risque » du document de référence de Valeo enregistré auprès de l'AMF le 29 mars 2012 (sous le numéro D.12-0237).

La société n'accepte aucune responsabilité pour les analyses émises par des analystes ou pour toute autre information préparée par des tiers, éventuellement mentionnées dans ce communiqué. Valeo n'a pas l'intention d'étudier, et ne confirmera pas, les estimations des analystes et ne prend aucun engagement de mettre à jour les « Déclarations Prospectives » (« Forward Looking Statements ») afin d'intégrer tous événements ou circonstances qui interviendraient après la publication de ce communiqué.