

11.05

Valeo : résultat net de 365 millions d'euros en 2010, soit 3,8 % du chiffre d'affaires ; performance opérationnelle en avance sur le plan stratégique présenté en mars 2010

➤ **Au second semestre 2010 :**

- Chiffre d'affaires de 4 845 millions d'euros en hausse de 20 %
- Taux de marge opérationnelle⁽¹⁾ à 6,7 % du chiffre d'affaires
- Résultat net de 197 millions d'euros à 4,1 % du chiffre d'affaires

➤ **Sur l'année 2010 :**

- Chiffre d'affaires de 9 632 millions d'euros en hausse de 28 %
- Taux de marge opérationnelle⁽¹⁾ à 6,4 % du chiffre d'affaires
- Résultat net part du Groupe de 365 millions d'euros, soit 3,8 % du chiffre d'affaires
- Résultat net par action de 4,86 euros
- ROCE⁽⁴⁾ supérieur à 32 %
- Forte génération de cash flow net⁽²⁾ de 440 millions d'euros
- Baisse de l'endettement net⁽³⁾ de 444 millions d'euros à 278 millions d'euros au 31 décembre 2010
- Prise de commandes à un niveau record de 12,5 milliards d'euros
- Proposition de distribution d'un dividende de 1,20 euro par action

➤ **Perspectives 2011 :**

- Prévision de croissance du marché automobile mondial de 5 %
- Objectif de surperformance de Valeo par rapport au marché dans ses principales régions de production
- Taux de marge opérationnelle⁽¹⁾ attendu en 2011 un peu supérieur à celui de 2010

PARIS, France, le 24 février 2011 – Le Conseil d'Administration de Valeo, réuni le 24 février 2011, a arrêté les comptes consolidés et annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2010* :

| | 2009 | 2010 |
|--|--------|--------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 7 499 | 9 632 |
| dont ventes 1 ^{ère} monte (M€) | 6 029 | 7 952 |
| Marge opérationnelle ₍₁₎ (en % du CA) | 1,8 % | 6,4 % |
| EBITDA ₍₅₎ (en % du CA) | 8,9 % | 11,9 % |
| Résultat net part du Groupe (M€) | (153) | 365 |
| Résultat net part du Groupe (en % du CA) | -2,0 % | 3,8 % |
| Résultat net par action (€) | (2,04) | 4,86 |
| Cash flow net ₍₂₎ (M€) | 99 | 440 |
| Endettement financier net ₍₃₎ (M€) | 722 | 278 |
| ROCE ₍₄₎ | 7 % | 32 % |

Jacques Aschenbroich, Directeur Général du Groupe, a déclaré :

«Les résultats 2010, avec une performance opérationnelle en avance sur les objectifs fixés dans le cadre du plan présenté début 2010, soulignent la pertinence de notre stratégie. Par ailleurs, les perspectives de croissance à moyen terme basées sur un carnet de commande qui se situe à un niveau record, la montée en puissance des produits innovants développés par Valeo et la faculté du Groupe à surperformer de façon régulière ses principaux marchés, nous rendent confiants dans notre capacité à atteindre de façon pérenne une rentabilité des capitaux engagés parmi les meilleures du secteur.»

*A la date du communiqué, les comptes consolidés de l'exercice 2010 ont été audités par les Commissaires aux Comptes

Résultats du second semestre 2010

La production automobile mondiale de véhicules de tourisme a poursuivi son redressement au 2^{ème} semestre 2010, pour atteindre une croissance de 12 % par rapport au 2^{ème} semestre 2009.

Tirant profit d'un environnement automobile favorable et de la surperformance de son activité première monte sur ses principaux marchés, le Groupe enregistre, au 2^{ème} semestre 2010, un **chiffre d'affaires consolidé Groupe** de 4 845 millions d'euros, en hausse de 15 % à périmètre et taux de change constants :

- **Le chiffre d'affaires première monte** s'élève à 3 995 millions d'euros (82 % du chiffre d'affaires consolidé). Par rapport au 2^{ème} semestre 2009, le chiffre d'affaires première monte tourisme affiche une progression de 16 % (à périmètre et taux de change constants) ;
- **Le chiffre d'affaires du marché du remplacement** totalise 723 millions d'euros (15 % du chiffre d'affaires consolidé), en progression de 12 % par rapport au 2^{ème} semestre 2009.

| En millions d'euros | S2 2009 | S2 2010 | Variation 2010/2009 |
|--|--------------|--------------|---------------------|
| Chiffre d'affaires | 4 027 | 4 845 | + 20 % |
| A périmètre et taux de changes constants | | | + 15 %* |
| 1 ^{ère} monte | 3 286 | 3 995 | + 16 %* |
| Remplacement | 626 | 723 | + 12 %* |
| Divers | 115 | 127 | + 5 %* |

* à périmètre et taux de change constants

Au deuxième semestre, la **marge brute** atteint 879 millions d'euros, soit 18,1 % du chiffre d'affaires.

La **marge opérationnelle**₍₁₎ atteint 325 millions d'euros au 2^{ème} semestre 2010, soit 6,7 % du chiffre d'affaires.

Ainsi l'**EBITDA**₍₅₎ atteint 586 millions d'euros soit 12,1 % du chiffre d'affaires.

Le **résultat net** au 2^{ème} semestre est un profit de 197 millions d'euros, soit 4,1 % du chiffre d'affaires.

Au 2^{ème} semestre 2010, le Groupe génère un **cash flow net**₍₂₎ de 199 millions d'euros.

L'**endettement financier net**₍₃₎ est ramené à 278 millions d'euros au 31 décembre 2010 contre 438 millions d'euros au 30 juin 2010.

Résultats consolidés simplifiés de l'exercice 2010

| Millions d'euros | 2009* | 2010* | Variation |
|---|--------|--------|-----------|
| Chiffre d'affaires | 7 499 | 9 632 | + 28 % |
| Marge brute | 1 138 | 1 735 | + 52 % |
| % du Chiffre d'Affaires | 15,2 % | 18,0 % | + 2,8 pts |
| Marge opérationnelle ⁽¹⁾ | 133 | 617 | + 364 % |
| % du Chiffre d'affaires | 1,8 % | 6,4 % | + 4,6 pts |
| EBITDA ⁽⁵⁾ | 670 | 1 150 | + 72 % |
| % du Chiffre d'affaires | 8,9 % | 11,9 % | + 3 pts |
| Résultat opérationnel | 84 | 590 | +602% |
| % du Chiffre d'affaires | 1,1 % | 6,1 % | + 5,0 pts |
| Résultats des activités non stratégiques | 0 | 0 | na |
| Résultat net part du Groupe | (153) | 365 | na |
| Résultat de base par action (activités poursuivies) (€) | (2,04) | 4,86 | na |
| Cash flow libre | 155 | 527 | + 240 % |
| Cash flow net ⁽²⁾ | 99 | 440 | + 344 % |
| Dette financière nette ⁽³⁾ | 722 | 278 | - 61 % |

*Audités

En 2010, le ratio de prises de commandes sur chiffre d'affaires première monte atteint un niveau record au 31 décembre 2010 à 1,6 fois le chiffre d'affaires de l'exercice (soit 12,5 milliards d'euros, contre 9,2 milliards au 31 décembre 2009) avec une performance homogène entre les différents Pôles d'Activité.

La production automobile mondiale a progressé de 25 % en variation annuelle pour s'établir à 74,0 millions de véhicules, dépassant ainsi le niveau d'avant crise (70,2 millions de véhicules en 2007). Cette performance résulte pour l'essentiel du dynamisme du marché asiatique, en particulier du marché chinois, la production automobile en Europe et en Amérique du Nord restant inférieure au niveau d'avant crise.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2010, s'établit à 9 632 millions d'euros en hausse de 28 % (+ 24 % à périmètre et taux de change constants) :

- En 2010, le chiffre d'affaires première monte de Valeo surperforme la production automobile dans ses principales zones de production :

| Chiffre d'affaires Première monte – Tourisme En millions d'euros | 2009 | 2010 | Variation 2010 / 2009 | Variation (à périmètre et taux de change constants) | Production Automobile |
|---|-------|-------|-----------------------|---|-----------------------|
| Europe & Afrique | 3 713 | 4 472 | + 20 % | + 20 % | + 15 % |
| Asie et autres | 985 | 1 461 | + 48 % | + 36 % | + 28 % |
| Amérique du Nord | 589 | 995 | + 69 % | + 60 % | + 39 % |
| Amérique du Sud | 474 | 601 | + 27 % | + 8 % | + 12 % |

- Le chiffre d'affaires de l'activité deuxième monte totalise 1 445 millions d'euros en progression de 14 % à périmètre et taux de change constants.

| En million d'euros | 2009 | 2010 | Variation 2010/2009 |
|---|-------|--------------|---------------------|
| Chiffre d'affaires | 7 499 | 9 632 | + 28 % |
| A périmètre et taux de changes constants | | | + 24 % |
| 1 ^{ère} monte | 6 029 | 7 952 | + 27 %* |
| Remplacement | 1 242 | 1 445 | + 14 %* |
| Divers | 228 | 235 | - 4 %* |

* à périmètre et taux de change constants

Grâce au fort dynamisme des ventes de Valeo dans la zone asiatique (+ 36 % sur l'ensemble de l'année), le mix géographique du Groupe poursuit son rééquilibrage : en 2010, la zone asiatique représente 19 % du chiffre d'affaires première monte tourisme du Groupe contre 13 % avant crise. Dans le même temps, le chiffre d'affaires réalisé en Europe et Afrique, représente 60 % contre 67 % avant crise.

Le Groupe enregistre également d'excellentes performances auprès de ses clients allemands et asiatiques permettant d'accroître sa présence auprès de ces constructeurs qui représentent dorénavant respectivement 28 % et 22 % du chiffre d'affaires première monte de Valeo (contre respectivement 24 % et 18 % avant crise).

Chaque Pôle d'Activité enregistre une performance en ligne ou supérieure à celle de la production automobile mondiale (+ 24 %)

| Chiffre d'affaires En millions d'euros | 2009 | 2010 | Variation 2010 / 2009 | Variation CA 1 ^{ère} monte* |
|---|-------|-------|--------------------------|---|
| Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite | 1 344 | 1 704 | + 27 % | + 27 % |
| Systèmes de Propulsion | 2 011 | 2 683 | + 33 % | + 31 % |
| Systèmes Thermiques | 2 258 | 2 933 | + 30 % | + 23 % |
| Systèmes de Visibilité | 1 938 | 2 354 | + 21 % | + 24 % |

*A périmètre et taux de change constants

Grâce à la progression de son chiffre d'affaires, l'amélioration de sa productivité et l'optimisation de ses investissements, le Groupe enregistre une amélioration de son taux de **marge brute** à 18 % du chiffre d'affaires (soit 1 735 millions d'euros) contre 15,2 % en 2009, ce malgré l'impact négatif de 100 bp du coût des matières premières.

Les efforts de recherche et développement, en particulier dans le domaine de la réduction des émissions de CO₂, s'élèvent à 537 millions d'euros soit 5,6 % du chiffre d'affaires.

Grâce en particulier à la mise en place de la nouvelle organisation, **les frais administratifs et commerciaux** s'établissent à 581 millions d'euros soit 6 % du chiffre d'affaires (contre 7,1 % sur la même période en 2009).

La **marge opérationnelle**₍₁₎ du Groupe atteint ainsi 617 millions d'euros, soit 6,4 % du chiffre d'affaires.

L'**EBITDA**₍₅₎ atteint 1 150 millions d'euros soit 11,9 % du chiffre d'affaires.

Tous les Pôles d'Activité contribuent à l'amélioration de la performance opérationnelle du Groupe en 2010.

| EBITDA ₍₅₎ % du chiffre d'affaires | 2009 | 2010 | Variation 2010 / 2009 |
|--|------|------|--------------------------|
| Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite | 7,9 | 11,5 | + 3,6 pts |
| Systèmes de Propulsion | 10,3 | 11,1 | + 0,8 pt |
| Systèmes Thermiques | 8,0 | 12,5 | + 4,5 pts |
| Systèmes de Visibilité | 7,5 | 11,2 | + 3,7 pts |

Les autres produits et charges s'élèvent à - 27 millions d'euros soit - 0,3 % 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 590 millions d'euros soit 6,1 % du chiffre d'affaires.

Le coût de l'endettement financier net totalise 67 millions d'euros, en augmentation de 12 % à période comparable 2009. Les autres produits et charges financiers sont une charge nette de 32 millions d'euros.

Le résultat avant impôts montre ainsi un profit de 490 millions d'euros contre une perte de 67 millions d'euros sur la même période en 2009.

Le taux effectif d'impôt s'élève à 21 % grâce à un impact favorable dans certains pays.

Après prise en compte de la part revenant aux intérêts minoritaires de 19 millions d'euros sur la période, **le résultat net part du Groupe** s'élève à 365 millions d'euros soit 3,8 % du chiffre d'affaires contre une perte de 153 millions d'euros sur la même période en 2009.

L'amélioration de sa performance opérationnelle associée à l'optimisation de ses investissements et de la gestion stricte de son besoin en fonds de roulement, ont permis à Valeo de générer un **cash flow net**₍₂₎ de 440 millions d'euros en 2010.

La forte génération de cash a permis au Groupe de baisser significativement le niveau de son **endettement financier net**₍₃₎ pour s'établir à 278 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Le **ratio de « leverage »** (l'endettement financier net₍₃₎ rapporté à l'EBITDA₍₅₎) en baisse s'établit à 0,2 fois le montant de l'EBITDA₍₅₎. Le ratio de « gearing » (endettement financier net₍₃₎ rapporté aux capitaux propres hors intérêts minoritaires) s'établit à 16 % des capitaux propres (59 % au 31 décembre 2009).

Evénements récents

Acquisition de Niles : Valeo signe un accord pour le rachat de la société japonaise Niles

Valeo a annoncé, le 23 février 2011, la signature d'un accord avec RHJ International SA et Nissan en vue de l'acquisition de Niles, équipementier japonais qui viendrait conforter l'activité du Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite, pour un montant de 320 millions d'euros (valeur d'entreprise). Avec cette acquisition, Valeo renforcerait son positionnement en Asie (Japon, Chine, Thaïlande) et auprès des constructeurs japonais, notamment Nissan. Le groupe deviendrait ainsi le leader mondial sur le marché des interfaces homme machine automobiles. Ce projet de croissance externe, relatif dès la première année, s'inscrit dans la stratégie présentée aux actionnaires du Groupe en 2010 visant à renforcer la présence de Valeo en Asie.

L'accord reste soumis à différentes conditions pour son entrée en vigueur notamment l'approbation des autorités de la concurrence compétentes dans la région.

Evolution du capital

La Société Pardus Investments Sarl a déclaré avoir franchi en baisse le 12 janvier 2011, le seuil de 5 % du capital de la Société Valeo et détenir ainsi 4,96 % du capital et 4,82 % des droits de vote.



Perspectives 2011

En 2011, Valeo prévoit une augmentation de la production automobile mondiale de 5 % avec la répartition suivante selon les régions :

- Europe, 0 % ;
- Asie, + 5 % ;
- Amérique du Nord, + 8 % ;
- Amérique du Sud, + 7 %.

Sur la base des hypothèses de marché ci-dessus, des clauses d'indexation et des couvertures matières premières en place, Valeo se fixe pour objectifs en 2011 :

- une surperformance par rapport au marché de son chiffre d'affaires première monte dans ses principales zones de production ;
- un taux de marge opérationnelle sur l'année un peu supérieur à celui de 2010.

Valeo Investor Day

Une Journée Investisseurs se tiendra le 9 mars 2011 à Paris.

Convocation de l'Assemblée Générale

Il sera proposé à l'Assemblée Générale qui sera convoquée pour le 8 juin 2011 de verser un dividende de 1,20 € par action au titre de l'exercice 2010.

Il sera également proposé de renouveler les mandats des Administrateurs Jacques Aschenbroich, Gérard Blanc, Pascal Colombani, Michel de Fabiani, Michael Jay, Helle Kristoffersen et Georges Pauget dont les mandats viennent à échéance.

Enfin, il sera proposé de ratifier la cooptation de Ulrike Steinhorst en qualité d'Administrateur. Mme Ulrike Steinhorst est Directeur de Cabinet du Président Exécutif d'EADS.

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 58 000 collaborateurs dans 27 pays dans 109 sites de production, 20 centres de Recherche, 38 centres de Développement et 10 plates-formes de distribution.

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :

Fabienne de Brébisson
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

Lexique

- (1) *Résultat opérationnel avant autres produits et charges*
- (2) *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.*
- (3) *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 long terme, de la trésorerie et équivalents de trésorerie.*
- (4) *Marge opérationnelle/capitaux employés hors écart d'acquisition calculé sur les 12 derniers mois*
- (5) *L'EBITDA correspond au Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles et pertes de valeur.*

Déclaration "Safe Harbor"

Les déclarations contenues dans ce rapport, qui ne sont pas des faits historiques, sont des « Déclarations Prospectives » (« Forward Looking Statements »). Les résultats réels peuvent être matériellement différents du fait de nombreux éléments importants. De tels éléments sont, entre autres, le coût et le planning de la mise en œuvre d'une restructuration, la capacité de l'entreprise à générer des économies ou des productivités pour compenser des réductions de prix négociées ou imposées, les conditions de l'industrie automobile et certaines conditions économiques applicables au niveau régional ou mondial. 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 rapport. Valeo n'a pas l'intention d'étudier, et ne confirmera pas, les estimations des analystes et ne mettra pas à jour les « déclarations prospectives » (« forward looking statements ») afin d'intégrer tous événements ou circonstances qui interviendraient après la publication de ce rapport.