



GROUPE

PLASTIVALOIRE

Résultats 1^{er} semestre 2010-2011

PVL est l'un des tous premiers fabricants européens de pièces plastiques complexes destinées aux produits de grande consommation. Le groupe conçoit et réalise ces pièces en grande série. PVL intervient dans les domaines de l'automobile, du multimédia, de l'industrie électrique et de l'électroménager. PVL dispose de 26 sites industriels en France, Pologne, Espagne, Roumanie, Tunisie, Angleterre, Portugal et Slovaquie.

En M€	sept 09 mars 10	sept 10 mars 11
Chiffre d'affaires	116,3	134,0
Marge brute	58,3	66,6
EBITDA (*)	11,2	10,5
Résultat opérationnel courant	6,1	6,1
Résultat opérationnel	6,0	41,6
Coût de l'endettement financier net	(0,4)	(0,6)
Charge d'impôt	(0,2)	3,6
Résultat net	4,9	45,0
Résultat net, part du groupe	3,4	42,7

Le premier semestre 2010/2011 a été marqué par l'acquisition du Groupe plasturgiste Bourbon. Ce dernier, consolidé à partir du 1^{er} mars dans les comptes du groupe PVL, a contribué positivement dès le premier mois aux résultats. Cette performance confirme le caractère stratégique de l'opération qui permet à PVL de prendre une position de premier plan dans une filière automobile assainie.

Activité semestrielle solide

Le Groupe PVL a réalisé un premier semestre solide, avec un chiffre d'affaires de 134,0 M€, en hausse de 15,2%. Le groupe Bourbon a contribué pour 21,7 M€, un niveau d'activité élevé, reflet de la traditionnelle saisonnalité de l'activité. A périmètre comparable, (hors Bourbon et hors Hongrie, pays qui avait contribué pour 5,2 M€ au S1 2009/2010 et dont l'activité a été arrêtée en mai 2010), le groupe PVL enregistre une croissance de +1% en phase avec ses objectifs.

Résultat net part de groupe semestriel : 42,7 M€

PVL a maintenu un bon niveau de marge brute sur le semestre, à 66,6 M€, représentant 49,7% du chiffre d'affaires, contre 50,2% au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant est stable à 6,1 M€ en rappelant que la base semestrielle était élevée l'an dernier. Bourbon a contribué pour près de 1,0 M€ à ce résultat, récoltant les fruits de sa bonne activité du mois de mars. Cette performance a permis notamment de compenser l'impact sur le résultat du groupe PVL de la baisse programmée de l'activité téléviseurs en Pologne.

Le résultat opérationnel s'élève à 41,6 M€ pour le semestre, intégrant 36,2 M€ de comptabilisation d'un badwill lié à la consolidation de Bourbon. Dans ces conditions, le résultat net part de groupe est très largement positif à 42,7 M€ contre 3,4 M€ au 1^{er} semestre de l'année précédente.

Indications sur les comptes pro forma

Les comptes pro forma non audités (intégrant le Groupe Bourbon sur 6 mois depuis le 1^{er} octobre) font état d'un chiffre d'affaires de 224,5 M€, d'un EBITDA* de 15,8 M€, et d'un résultat opérationnel courant de 6,7 M€, confirmant le franchissement du seuil de rentabilité de Bourbon dès ce premier semestre.

Une structure financière post-acquisition équilibrée

Au 31 mars 2011, les capitaux propres bénéficient de l'excellent niveau du résultat net, atteignant 171,1 M€. Après financement de l'opération, intégration de la dette et du BFR de Bourbon et valorisation théorique en dettes financières des compléments de prix et des clauses de rachat de minoritaires, le taux d'endettement net ressort à 40,8% au 31 mars 2011, un niveau maîtrisé, qui devrait se réduire progressivement au cours des prochains mois.

Stratégie et perspectives

La priorité de PVL pour le second semestre de l'exercice 2010/2011 est axée sur la finalisation de la bonne intégration du Groupe Bourbon

Bourbon dispose aujourd'hui d'une bonne visibilité sur son activité au travers de la confirmation des volumes sur ses contrats en cours de production. Pour 2012 et 2013, le groupe a déjà été sélectionné sur les futurs programmes des constructeurs automobiles.

La plupart des synergies identifiées en amont de l'opération (optimisation industrielle, mutualisation des compétences et des équipes, ...) sont en cours de mise en place et devraient rapidement porter leurs effets.

Sur les activités historiques du groupe, de nouveaux contrats ont été gagnés auprès d'équipementiers automobiles allemands en Tunisie et en Espagne, pour un démarrage prévu au second semestre. Dans le secteur électrique, PVL a récemment reporté deux nouveaux marchés au potentiel de croissance important : les appareils de comptage électrique compatibles avec les nouvelles normes européennes et les luminaires utilisant la technologie « LED ». Dans l'activité multimédia, la production intensive de décodeurs en Tunisie permet de compenser l'activité moins dynamique des téléviseurs.

Par ailleurs, comme annoncé, le groupe travaille activement sur la réalisation d'une acquisition en Allemagne qui viendrait donner une dimension européenne stratégique au nouveau pôle automobile du groupe. A l'image de l'opération sur Bourbon, PVL dispose également du soutien financier potentiel du FMEA pour cette opération.

* Correspondant au résultat opérationnel courant augmenté des dotations aux amortissements et provisions et diminué des reprises des dotations aux amortissements et provisions.

La publication du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre de l'exercice 2010-2011 aura lieu le lundi 1^{er} aout après Bourse.



Recevez gratuitement toute l'information financière de Plastivaloire par e-mail en vous inscrivant sur :

www.actus-finance.com

Euronext Paris
Compartiment C
Nombre d'actions :
2 765 700
ISIN FR0000051377-PVL
Reuters PLV.PA
Bloomberg PVL.FP

PVL : Patrick Findeling et Vanessa Belinguiet au +33 (0)2 47 96 15 15

ACTUS FINANCE : Relations investisseurs : Guillaume Le Floch au +33 (0)1 72 74 82 25 - Relations Presse : Nicolas Bouchez au +33 (0)1 77 35 04 37