



Résultats annuels 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 25 sites industriels en France, Pologne, Espagne, Roumanie, Tunisie, Angleterre, Portugal et Slovaquie.

En M€	2009/ 2010	2010/ 2011	Variation
Chiffre d'affaires	220,3	343,6	+ 56%
Marge brute	112,1	167,2	+ 49%
EBITDA (*)	17,8	26,8	+51%
Résultat opérationnel courant	9,7	13,9	+ 43%
Résultat opérationnel	12,4	39,5	+ 219%
Résultat net	10,0	42,5	+ 325%
Résultat net, part du groupe	7,2	40,2	+ 458%

L'exercice 2010/2011 a été marqué par le renforcement du Groupe Plastivaloire grâce à l'acquisition du Groupe Bourbon, consolidé dans les comptes depuis le 1er mars 2011. Cette acquisition a été particulièrement bénéfique pour PVL et a permis de constituer un pôle leader en France fournisseur de l'automobile en rang 1 et 2, tout en préservant ses activités historiques.

Chiffre d'affaires supérieur aux attentes

Le chiffre d'affaires consolidé de PVL ressort en augmentation de + 56,0% pour l'exercice 2010/2011 ; à 343,6 M€, contre 220,3 M€ pour l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires proforma, intégrant Bourbon depuis le début de l'exercice, est supérieur aux objectifs, à 434,3 M€, contre 425 M€ attendus. PVL a ainsi su préserver la confiance des donneurs d'ordre après la reprise.

A périmètre constant, l'activité de PVL reste quasi stable, avec un chiffre d'affaire de 213,2 M€, contre 214,6 M€ l'année précédente.

Résultat opérationnel courant de 13,9 M€ (15,2 M€ en proforma)

L'augmentation du niveau d'activité du Groupe, ainsi que le maintien d'un niveau élevé de marge brute, à 167,2 M€, soit 48,7% du chiffre d'affaires, ont permis de générer un résultat opérationnel courant de 13,9 M€, en hausse de + 43,3% par rapport à l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel ressort à 39,5 M€, comptabilisant 28,5 M€ de badwill lié à la consolidation de Bourbon, contre 36,2 M€ de badwill au 31 mars 2011, une évolution qui intègre la prise en compte de restructurations supplémentaires et des ajustements

sur les actifs immobilisés de Bourbon. Le résultat net part du Groupe s'élevé ainsi à 40,2 M€, contre 7,2 M€ à la fin de l'exercice précédent.

Les résultats proforma démontrent une activité solide, avec un EBITDA* de 28,4 M€ et un résultat opérationnel courant à 15,2 M€.

Une structure financière solide

Au 30 septembre 2011, les capitaux propres s'élevèrent à 159,6 M€, intégrant les ajustements sur les actifs immobilisés réalisés par le Groupe au bilan d'ouverture de Bourbon. La dette financière nette ressort à 59,6 M€, intégrant pour un montant de 14,9 M€ la valorisation théorique des compléments de prix et des clauses de rachat de minoritaires sur Bourbon AP.

Le taux d'endettement net ressort ainsi à 37,3%, contre 40,8% au 31 mars 2011, un niveau qui devrait se réduire progressivement au cours des prochains mois avec la génération de cash flow attendue au cours du prochain exercice.

Perspectives 2011/2012

Au cours de l'exercice 2011/2012, PVL se fixe comme priorité de finaliser l'intégration du groupe Bourbon en mettant en place les dernières synergies annoncées, notamment dans le domaine commercial et au niveau des coûts de développement. Le site de Rochefort fermera définitivement le 23 décembre 2011, comme prévu. Toute l'activité sera transférée vers les autres usines de PVL en France.

Malgré une conjoncture économique peu favorable, la quasi majorité des donneurs d'ordre du Groupe ont maintenu et confirmé à ce jour leur programme de production, notamment dans l'automobile. Dans ce dernier domaine, la stratégie de diversification porte ses fruits puisque la moitié des nouvelles affaires des 12 derniers mois a été signée avec des constructeurs ou équipementiers étrangers.

Dans ce contexte, PVL se fixe prudemment comme objectif de réaliser un chiffre d'affaires compris entre 410 M€ et 430 M€.

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



Recevez gratuitement toute l'information financière de Plastivaloire par e-mail en vous inscrivant sur : www.actus-finance.com

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