



Résultats 1^{er} semestre 2011/2012

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€	S1 10/11	S1 10/11 proforma*	S1 11/12
Chiffre d'affaires	134,0	224,5	222,3
Marge brute	66,6	118,6	108,2
EBITDA (*)	10,5	15,8	14,9
Résultat opérationnel courant	6,1	6,7	5,7
Résultat opérationnel	41,6	42,6	6,0
Coût de l'endettement financier net	(0,6)	(1,0)	(0,8)
Charge d'impôt	3,6	3,4	(0,2)
Résultat net	45,0	45,3	4,9
Résultat net, part du groupe	42,7	43,3	2,7

*Données proforma intégrant 6 mois du Groupe Bourbon

Le premier semestre 2011/2012 a été marqué par une conjoncture économique globale peu favorable, en particulier dans le domaine automobile.

Des performances en ligne avec les attentes

Le Groupe PVL a réalisé au premier semestre un chiffre d'affaires consolidé de 222,3 M€, quasi stable (-1%) à données comparables.

L'entité Bourbon AP a bien résisté malgré la crise touchant l'industrie automobile, réalisant un chiffre d'affaires de 138,8 M€, en hausse de 2,4% par rapport au chiffre d'affaires proforma du premier semestre 2010/2011.

Les activités historiques de PVL enregistrent un recul de 6,2% du chiffre d'affaires à 83,5M€. Les bonnes performances de l'Industrie Electrique et de l'activité Moules n'ont que partiellement compensé la baisse de l'activité en sous-traitance automobile et en multimédia. Sur ces activités, la France représente 46,9% du chiffre d'affaires à 39,2 M€ et l'étranger 53,1%, à 44,3 M€.

EBITDA au premier semestre 2011/2012 : 14,9 M€

La marge brute de PVL ressort à 108,2 M€ sur le semestre, représentant 48,7% du chiffre d'affaires, contre 49,7% au premier semestre 2010/2011.

Le résultat opérationnel courant est de 5,7 M€, contre 6,1 M€ au premier semestre de l'exercice et 6,7 M€ en proforma. Grâce aux synergies mises en place avec succès au cours du semestre, le résultat opérationnel courant de Bourbon AP augmente de 2 M€, à 3,6 M€ contre 1,6 M€ en proforma l'année précédente. Le résultat opérationnel courant sur PVL historique recule à 2,1 M€, contre 5,1 M€ au premier semestre 2010/2011. Cette baisse est due à la dégradation du résultat de certaines usines françaises ainsi qu'à la moins bonne performance observée en Tunisie. Le résultat opérationnel courant ressort ainsi à -2,8 M€ en France et 4,9 M€ à l'étranger.

Le résultat opérationnel s'élève à 6,0 M€ pour le semestre, contre 41,6 M€ l'année précédente, un montant cependant non comparable car il intégraient 36,3 M€ de comptabilisation d'un badwill lié à la consolidation de Bourbon. L'EBITDA ressort ainsi à 14,9 M€, contre 10,5 M€ au premier semestre 2010/2011 et 15,8 en proforma. Le résultat net part de groupe s'élève à 2,7 M€.

Structure financière

Au 31 mars 2012, les capitaux propres s'élevaient à 161,8 M€. Le taux d'endettement net ressort à 47,2%, un niveau en hausse dû principalement à une augmentation ponctuelle du besoin en fonds de roulement et à un versement de dividendes de 4 M€.

Stratégie et perspectives

Après un premier semestre globalement satisfaisant sur le plan de l'activité, PVL s'attend à un ralentissement de ses cadences de production dans l'automobile au second semestre du fait des difficultés conjoncturelles de ce marché, notamment en France.

Par ailleurs, une procédure de redressement judiciaire sur l'entité Cimest est en cours, site industriel lourdement déficitaire disposant de faibles perspectives de commandes dans les mois qui viennent.

Au cours des prochains mois, le Groupe PVL souhaite poursuivre sa stratégie de diversification, en gagnant de nouveaux clients, avec notamment des constructeurs étrangers en automobile. D'ores et déjà, plusieurs contrats gagnés avec Toyota et Hyundai confirment la pertinence de cette démarche, sources de production pour les années 2013 et 2014.

Cette stratégie intègre également le développement de nouvelles compétences sectorielles, illustrées par la création de PVL Beauty, société spécialisée dans les cosmétiques, qui devrait ainsi contribuer au chiffre d'affaires dès le prochain exercice.

Par ailleurs, sur Bourbon AP, le groupe s'oriente désormais en Allemagne sur un projet de création d'une ou plusieurs Joint Ventures avec des partenaires locaux.

Au global, le Groupe PVL anticipe une activité annuelle légèrement inférieure à celle de l'an dernier (434,3 M€ en proforma), avec un objectif d'un chiffre d'affaires compris entre 410 et 430 M€. Le Groupe se fixe également pour objectif de délivrer une rentabilité similaire à celle du 1^{er} semestre, en s'appuyant sur ses usines à l'étranger.

* 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 2011-2012 aura lieu le mardi 31 juillet après Bourse.



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