

10.02

Au 4^{ème} trimestre 2009, marge opérationnelle de 5,5%, génération de cash flow libre de 153 millions d'euros et résultat net positif de 56 millions d'euros

- Croissance du chiffre d'affaires de 21%
- Taux de marge brute à 17,7% du chiffre d'affaires et taux de marge opérationnelle à 5,5% du chiffre d'affaires, taux les plus élevés enregistrés sur les 5 dernières années
- Résultat net positif de 56 millions d'euros, ce qui ramène le résultat net 2009 part du Groupe à une perte de 153 millions d'euros
- Renforcement au 4^{ème} trimestre de la génération de cash flow libre¹ positif à 153 millions d'euros
- Baisse de l'endettement financier net de 95 millions d'euros au 4^{ème} trimestre à 722 millions d'euros au 31 décembre 2009

PARIS, France, le 24 février 2010 – A l'issue de la réunion de son Conseil d'Administration qui s'est tenue aujourd'hui, Valeo présente ses résultats pour le 4^{ème} trimestre 2009.

Jacques Aschenbroich, Directeur Général de Valeo, déclare : « *Je souhaite remercier les collaborateurs de Valeo pour leur mobilisation au cours de l'année 2009 qui a permis au Groupe de réaliser une réduction importante de ses coûts et d'obtenir au quatrième trimestre, un niveau de rentabilité encourageant. Par ailleurs, dans cette période difficile, nous avons préparé l'avenir en augmentant en cours d'année nos dépenses de Recherche et Développement et nos investissements en Asie et dans les pays émergents.* »

¹ Le cash flow libre correspond aux flux nets de trésorerie des activités opérationnelles diminués des décaissements nets sur les immobilisations incorporelles et corporelles. Cet indicateur est donc calculé avant paiement des frais financiers.

En millions d'euros	Evolution trimestrielle					
	2009				2008	2009/2008
	T1*	T2*	T3*	T4*	T4*	Δ
Chiffre d'affaires²	1 624	1 848	1 913	2 114	1 750	+21%
Marge brute	185	268	310	375	212	+77%
<i>% du C.A.</i>	11,4%	14,5%	16,2%	17,7%	12,1%	+5,6pts
Marge opérationnelle³	(66)	15	68	116	(38)	na
<i>% du C.A.</i>	-4,1%	0,8%	3,6%	5,5%	-2,2%	+7,7pts
EBITDA⁴	73	156	192	249	99	+151%
<i>% du C.A.</i>	4,5%	8,4%	10,0%	11,8%	5,7%	na
Résultat net part du Groupe	(159)	(54)	4	56	(313)	na
Cash flow libre¹	(88)	84	6	153	14	na
Dettes financières nettes	933	841	817	722	821	-12%

* Non audités

Résultats consolidés du 4^{ème} trimestre

Le redressement de la **production automobile** engagé au 2^{ème} trimestre, s'est poursuivi tout au long de l'année et en particulier au 4^{ème} trimestre 2009 (+21% par rapport au 4^{ème} trimestre 2008). Les dispositifs de prime à la casse et autres mesures incitatives ont en effet permis la bonne tenue de la production en Europe ainsi que l'accélération de la croissance dans les pays émergents notamment en Asie (+103% en Chine) et au Brésil (+52%). Il convient enfin de noter l'amélioration au 4^{ème} trimestre, de la production automobile en Amérique du Nord.

Le niveau des prises de commandes de Valeo en première monte atteint 1,52 fois le chiffre d'affaires de l'exercice, ce qui constitue un plus haut historique (avec une performance homogène entre les différents Pôles d'Activité). Afin de soutenir l'intérêt des clients pour les technologies développées par le Groupe, Valeo a poursuivi ses efforts nets de R&D qui s'élevaient à 125 millions d'euros sur le 4^{ème} trimestre (5,9% de son chiffre d'affaires).

Tirant profit de l'environnement automobile plus favorable et de la surperformance de son activité première monte sur ses principaux marchés, le Groupe enregistre au 4^{ème} trimestre

2 A compter du 1er janvier 2009, la présentation du compte de résultat du Groupe est modifiée, les autres produits d'activité étant reclassés principalement en déduction des frais de recherche et développement

3 Résultat opérationnel avant autres produits et charges

4 Marge opérationnelle avant amortissements



2009, un **chiffre d'affaires** de 2 114 millions d'euros en hausse de 21% par rapport au 4^{ème} trimestre 2008 (en hausse de 10,5% par rapport au troisième trimestre 2009).

Le chiffre d'affaires en Europe s'établit à 1 329 millions d'euros (63% du chiffre d'affaires consolidé) en hausse de 21% par rapport au 4^{ème} trimestre 2008 (+10% par rapport au 3^{ème} trimestre 2009). En Asie, deuxième région contributrice, le chiffre d'affaires atteint 364 millions d'euros (17% du chiffre d'affaires consolidé) en hausse de 31% par rapport au 4^{ème} trimestre 2008 (+16% par rapport au 3^{ème} trimestre 2009). Il convient de noter la performance de Valeo en Chine (premier pays contributeur en Asie) et au Brésil, où le Groupe enregistre une croissance de son chiffre d'affaires de respectivement 84% et 71% par rapport au 4^{ème} trimestre 2008 (+16% et +3% par rapport au 3^{ème} trimestre 2009).

Grâce à l'amélioration du chiffre d'affaires et à la mise en oeuvre du plan de réduction des coûts et d'amélioration de la productivité, la **marge brute** s'améliore pour s'établir à 375 millions d'euros au 4^{ème} trimestre 2009, soit 17,7% du chiffre d'affaires, taux le plus élevé sur les 5 dernières années (en hausse de 1,5 point par rapport au 3^{ème} trimestre 2009).

La **marge opérationnelle** (avant autres produits et charges) atteint 116 millions d'euros au 4^{ème} trimestre 2009, soit 5,5% du chiffre d'affaires, taux également le plus élevé sur les 5 dernières années (en hausse de 1,9 point par rapport au 3^{ème} trimestre 2009).

Le **résultat net** au 4^{ème} trimestre est un profit de 56 millions d'euros après un résultat positif de 4 millions d'euros au 3^{ème} trimestre 2009.

L'amélioration de sa performance opérationnelle, associée à la gestion stricte de ses investissements (en baisse de 26 millions d'euros par rapport au 4^{ème} trimestre 2008) et de son besoin en fonds de roulement, ont permis au Groupe de générer un **cash flow libre** positif de 153 millions d'euros contre une génération positive de 6 millions d'euros au 3^{ème} trimestre 2009.

L'**endettement financier net** s'élève à 722 millions d'euros au 31 décembre 2009, en baisse de 95 millions d'euros par rapport au 3^{ème} trimestre 2009 (817 millions d'euros).

Résultats consolidés simplifiés de l'exercice 2009

Millions d'euros	2008*	2009*	Variation
Chiffre d'affaires	8 677	7 499	-14%
Marge brute	1 327	1 138	-14%
% du Chiffre d'affaires	15,3%	15,2%	-0,1pt
Marge opérationnelle ⁵	230	133	-42%
% du Chiffre d'affaires	2,7%	1,8%	-0,9pt
Résultat opérationnel	(52)	84	na
% du Chiffre d'affaires	-0,6%	1,1%	+1,7pt
Coût de l'endettement financier	(45)	(60)	+33%
Autres produits et charges financiers	(59)	(57)	-3%
Résultat des sociétés mises en équivalence	9	(34)	na
Résultat net part du Groupe	(207)	(153)	-26%
Résultat de base par action (activités poursuivies) (€)	-2,73	-2,04	+25%
Cash flow libre ⁶	118	155	+31%
Dette financière nette	821	722	-12%

* Audités

⁵ Résultat opérationnel avant 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. Cet indicateur est donc calculé avant paiement des frais financiers.



Sur l'exercice 2009, le **chiffre d'affaires** est en recul de 14% par rapport à 2008. Après avoir connu un 1^{er} trimestre 2009 très difficile, durant lequel Valeo a enregistré une baisse de 33% de son chiffre d'affaires, le Groupe a bénéficié à partir du 2^{ème} trimestre, du rebond de la production automobile suite à la mise en place des dispositifs de prime à la casse en Europe et à l'accélération de la croissance dans les pays émergents notamment asiatiques.

Le plan de réduction des coûts et d'amélioration de la productivité dont le montant global s'élève à 480 millions d'euros (144 millions d'euros d'économies réalisées durant le dernier trimestre 2008 et 336 millions d'euros réalisées en 2009 malgré la reprise de l'activité à partir du 2^{ème} trimestre), a permis au Groupe d'ajuster sa structure de coût au niveau actuel d'activité et d'abaisser ainsi son point mort (au niveau de la marge opérationnelle) de 13% correspondant à un chiffre d'affaires d'environ 7 milliards d'euros.

Malgré la hausse du prix des matières premières fin 2009, leur coût moyen est demeuré inférieur à celui constaté en 2008 contribuant sur l'ensemble de l'année, à l'amélioration des marges à hauteur de 1 point.

Ainsi, malgré l'impact négatif de la baisse du chiffre d'affaires, la **marge brute** s'établit à 15,2% du chiffre d'affaires (1 138 millions d'euros) contre 15,3% du chiffre d'affaires (1 327 millions d'euros) en 2008 grâce, notamment, aux mesures d'économies mises en œuvre depuis le début de la crise et prenant effet durant l'exercice 2009. La **marge opérationnelle** atteint 1,8% du chiffre d'affaires (133 millions d'euros) contre 2,7% du chiffre d'affaires (230 millions d'euros) en 2008.

Le **coût de l'endettement financier** net ressort à 60 millions d'euros, en augmentation de 15 millions d'euros comparé à 2008. Cette variation reflète la renégociation et le renouvellement des lignes bancaires confirmées dans un contexte de dégradation du marché du crédit ainsi que la mise en place du financement de la Banque Européenne d'Investissement de 225 millions d'euros réinvesti dans un contexte de taux d'intérêt à court terme particulièrement bas.

Les **autres produits et charges financiers** sont une charge nette de 57 millions d'euros à comparer à une charge nette de 59 millions d'euros en 2008 suite à l'enregistrement en 2008 d'une charge de 17 millions d'euros et en 2009 d'une charge de 5 millions d'euros au titre de pertes sur les couvertures de matières premières qui se sont révélées surdimensionnées dans un contexte d'évolution défavorable des cours.

La quote-part dans les résultats des entreprises associées est une perte de 34 millions d'euros, dont -36,5 millions d'euros au titre de la quote-part de résultat négatif du groupe japonais Ichikoh (détenu à 31,6% par Valeo). En conséquence, le **résultat avant impôts** du Groupe est une perte de 67 millions d'euros (contre une perte de 147 millions d'euros en 2008).

Le **résultat net** part du Groupe affiche une perte de 153 millions d'euros contre une perte de 207 millions d'euros en 2008.



L'amélioration de la performance opérationnelle consécutive à la mise en œuvre du plan de réduction des coûts, associée à la maîtrise de ses dépenses de restructuration et à la gestion stricte de ses investissements et de son besoin en fonds de roulement, ont permis à Valeo de générer un **cash flow libre** de 155 millions d'euros sur l'année 2009.

Grâce à la génération de cash ainsi qu'à la mise en place du financement de 225 millions d'euros accordé par la Banque Européenne d'Investissement, le Groupe dispose au 31 décembre 2009, d'une **trésorerie** de 860 millions d'euros. Le Groupe bénéficie également du programme de lignes bilatérales confirmées de 1 milliard d'euros qui n'ont fait l'objet d'aucun tirage à fin décembre.

L'endettement financier net s'établit à 722 millions d'euros au 31 décembre 2009 en baisse de 99 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2008 (821 millions d'euros).

Le **ratio de "leverage"** reste stable à 1,1 fois le montant de l'EBITDA (calculé sur les 12 mois). Le ratio de "gearing" (endettement financier net rapporté aux capitaux propres hors intérêts minoritaires) s'établit à 59% des capitaux propres en baisse par rapport au 31 décembre 2008 (63% des capitaux propres).

Faits marquants

Dans le cadre de son développement dans les pays émergents à fort potentiel de croissance, Valeo a porté sa participation à 100% (contre 60% précédemment) dans l'entité Valeo Compressor (Changchun) Co., Ltd basée à Changchun, qui développe et fabrique des compresseurs.

Grâce à cette opération Valeo confirme son intérêt pour le marché chinois. Le Groupe Valeo est implanté en Chine au sein des 5 grandes régions de l'industrie automobile (Shanghai, Wuhan, Nanjing, Guangzhou et Changchun). Il emploie 4.400 salariés dans ses 8 centres de développement, ses 15 sites de production et son centre de distribution.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe en Chine s'élève en 2009 à 448 millions d'euros, en progression de 46% par rapport à 2008.

Convocation de l'Assemblée Générale

Il sera proposé à l'Assemblée Générale qui sera convoquée pour le 3 juin 2010 de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2009. Il lui sera également proposé de renouveler les mandats des Administrateurs Daniel Camus et Jérôme Contamine dont le mandat vient à échéance, de ratifier la cooptation de Michel de Fabiani en qualité d'administrateur et de nommer Noëlle Lenoir en qualité de nouvel Administrateur. Mme Lenoir est avocate, Membre du Conseil d'Etat, ancien Membre du Conseil Constitutionnel, ancien Ministre Délégué aux Affaires Européennes.



Perspectives

Sur l'année 2010, Valeo anticipe, par rapport à l'année 2009, une poursuite du redressement de la production automobile mondiale qui devrait connaître une croissance plus soutenue durant le premier semestre et des situations contrastées suivant les régions :

- Dans un environnement qui reste incertain, une légère baisse de la production en Europe
- Une nouvelle amélioration en Asie
- Un redressement en Amérique du Nord

Sur la base de ce scénario, Valeo se fixe comme objectif pour l'année 2010, un taux de marge opérationnelle proche du double de celui enregistré en 2009.

Valeo Investor Day

Une Journée Investisseurs se tiendra le 10 mars 2010 à Paris.

Valeo est un Groupe indépendant entièrement focalisé sur la conception, la fabrication et la vente de composants, de systèmes intégrés et de modules pour les automobiles et poids lourds. Valeo compte parmi les premiers équipementiers mondiaux. Le Groupe emploie 52 200 collaborateurs dans 27 pays dans 120 sites de production, 21 centres de Recherche, 40 centres de Développement et 10 plates-formes de distribution.

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :

Kate Philipps, 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