

11.18

Valeo affiche, au 1^{er} semestre 2011, une croissance de 13 % de son chiffre d'affaires consolidé dont 17 % pour son chiffre d'affaires première monte hors Japon (à périmètre et taux de change constants) et une croissance de 30 % de son résultat net à 218 millions d'euros

Résultats du premier semestre 2011

- **Croissance de 13 % du chiffre d'affaires consolidé à périmètre et taux de change constants à 5 334 millions d'euros dont une croissance de 15 % du chiffre d'affaires première monte (+17% hors Japon)**
- **Croissance de 18 % de la marge opérationnelle à 345 millions d'euros soit 6,5 % du chiffre d'affaires**
- **Croissance de 30 % du résultat net à 218 millions d'euros soit 4,1 % du chiffre d'affaires**
- **ROCE₍₂₎ à 36 %, ROA₍₃₎ à 22 %**
- **Génération d'un cash flow libre de 134 millions d'euros et endettement financier net à 452 millions d'euros fin juin 2011 suite au paiement de l'acquisition de la société Niles pour un montant de 286 millions d'euros**
- **Niveau record de prises de commande à 7,7 milliards d'euros**

Perspectives 2011

Dans les conditions actuelles du marché et du prix des matières premières, Valeo confirme sa guidance 2011.

PARIS, France, le 27 juillet 2011 – À l'issue de la réunion de son Conseil d'Administration qui s'est tenue aujourd'hui, Valeo présente ses résultats pour le 1^{er} semestre 2011 :

Jacques Aschenbroich, Directeur Général du Groupe, a déclaré : «*La stratégie de Valeo (focalisation sur la réduction des émissions de CO₂ et la croissance en Asie et dans les pays émergents) mise en œuvre avec détermination depuis deux ans, porte ses fruits comme le démontrent d'une part la croissance de l'activité première monte de Valeo de plus de 15 % à périmètre et taux de change constants et d'autre part l'amélioration de la rentabilité avec une marge opérationnelle de 6,5 % obtenue en dépit des événements tragiques du Japon et de l'augmentation du prix des matières premières. Le niveau record de nos prises de commandes (7,7 milliards d'euros) et le succès de nos nouveaux produits me rendent confiant en la capacité de Valeo d'accélérer sa croissance par rapport au marché sur chacun de ses métiers et dans toutes les zones de production et d'atteindre les objectifs fixés lors de la journée Investisseurs le 9 mars 2011.* »



Résultats du premier semestre 2011

Millions d'euros	S1 - 2010	S1 - 2011	Variation
Chiffre d'affaires	4 787	5 334	+11 %
Marge brute	856	916	+7 %
<i>% du Chiffre d'Affaires</i>	17,9 %	17,2 %	-0,7 pt
R&D nets	(267)	(285)	+7 %
<i>% du Chiffre d'Affaires</i>	-5,6 %	-5,3 %	+0,3 pt
Frais administratifs et commerciaux	(297)	(286)	-4 %
<i>% du Chiffre d'Affaires</i>	-6,2 %	-5,4 %	+0,8 pt
Marge opérationnelle (1)	292	345	+18 %
<i>% du Chiffre d'affaires</i>	6,1 %	6,5 %	+0,4 pt
Résultat opérationnel	261	344	+32 %
<i>% du Chiffre d'affaires</i>	5,5 %	6,4 %	+0.9 pt
Résultat net part du Groupe	168	218	+30 %
<i>% du Chiffre d'affaires</i>	3,5 %	4,1 %	+0,6 pt
Résultat de base par action (activités poursuivies) (€)	2,22	2,89	+30 %
EBITDA (4)	564	602	+7 %
<i>% du Chiffre d'affaires</i>	11,8 %	11,3 %	-0,5 pt
Cash flow libre (5)	291	134	-54 %
Cash flow net (6)	241	(183)	na
Dettes financières nettes* (7)	438	452	+3 %

* Après acquisition de Niles pour 286 millions d'euros



Au 1^{er} semestre 2011, la **production automobile mondiale** est restée soutenue dans toutes les régions de production à l'exception du Japon (-31 %). Par rapport au 1^{er} semestre 2010, la production automobile mondiale de véhicules légers s'inscrit en hausse de 3 %.

Dans ce contexte, le **chiffre d'affaires première monte** qui s'élève à 4 510 millions d'euros, progresse de 14 % (+15 % à périmètre et taux de change constants) affichant une surperformance par rapport au marché de 12 points. Hors Japon, le chiffre d'affaires première monte progresse de 17 % à périmètre et taux de change constants. Dans le même temps, le **chiffre d'affaires sur le marché du remplacement** progresse de 3 % à périmètre et taux de change constants, à 719 millions d'euros.

Au total, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 5 334 millions d'euros en hausse de 11 % par rapport au 1^{er} semestre 2010. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires affiche une hausse de 13 %.

Une croissance du chiffre d'affaires première monte supérieure à celle du marché dans les principales régions de production

Première monte (en millions d'euros)	1 ^{er} semestre			
	2010	2011	Δ CA Valeo*	Δ Prod.**
Europe	2 380	2 720	+15 %	+8 %
Asie hors Japon	546	616	+14 %	+6 %
<i>dont Chine</i>	299	318	+10 %	+4 %
Japon	236	188	-24 %	-31 %
Amérique du Nord	476	640	+39 %	+8 %
Amérique du Sud	319	346	+5 %	+9 %
Monde	3 957	4 510	+15 %	+3 %
Hors Japon	3 721	4 322	+17 %	+7 %

*A périmètre et taux de change constants ** Estimations JD Power

La production automobile européenne enregistre une croissance de 8 % par rapport à la même période de 2010. La production nord américaine poursuit également son redressement en hausse de 8 % sur la période. Dans le même temps, la production automobile asiatique (-31 %) subit les conséquences du tremblement de terre au Japon, où elle enregistre une baisse de 31 % sur le 1^{er} semestre.

Dans ce contexte, Valeo affiche **une surperformance de son chiffre d'affaires première monte** sur ses principaux marchés :

- en Europe, il enregistre une croissance de 15 % du chiffre d'affaires, 7 points supérieure à celle de la production automobile grâce à son positionnement client et son mix produit favorables (montée en puissance de certaines technologies notamment au sein des Pôles Systèmes de Propulsion et Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite) ;
- en Asie hors Japon, il affiche une croissance de 14 % du chiffre d'affaires, 8 points supérieure à celle de la production automobile grâce à l'augmentation des parts de marché du Groupe ;



- en Amérique du Nord, il affiche une croissance de 39 % du chiffre d'affaires, 31 points supérieure à celle de la production automobile grâce à un positionnement client favorable, à l'amélioration du mix produit ainsi qu'à des gains de parts de marché.

Ce dynamisme dans chacune des principales régions de production, associé à un mix géographique favorable, permet au Groupe d'enregistrer, au niveau mondial, **une surperformance de 12 points de ses ventes première monte par rapport au marché sur le semestre**. Cette performance a en outre été atteinte malgré les conséquences sur le niveau d'activité résultant du tremblement de terre au Japon du 11 mars dernier.

Une reprise de l'activité au Japon est attendue dès l'été. Sur un plan plus général, si on ne peut exclure de légères perturbations sur la chaîne d'approvisionnement, elles ne devraient pas impacter la production automobile mondiale sur le troisième trimestre.

Sur le 1^{er} semestre, la zone Europe représente 60 % du chiffre d'affaires première monte. Dans le même temps, le chiffre d'affaires réalisé en Amérique du Nord, représente 14 % contre 12 % sur la même période en 2010. Enfin, suite au tremblement de terre au Japon, la zone asiatique qui représente 18 % du chiffre d'affaires première monte, voit sa part baisser de 2 points par rapport à la même période de 2010. Hors Japon, la zone asiatique représente 14 % du chiffre d'affaires stable par rapport à la même période de 2010.

Tous les Pôles d'Activité contribuent à la croissance du Groupe et surperforment la production automobile mondiale

Chiffre d'affaires en millions d'euros	1 ^{er} semestre			
	2010	2011	Δ CA Valeo*	Δ CA 1 ^{ère} monte*
Systèmes de Confort & d'Aide à la Conduite	848	970	+15 %	+17 %
Systèmes de Propulsion	1 344	1 549	+18 %	+21 %
Systèmes Thermiques	1 447	1 559	+8 %	+8 %
Systèmes de Visibilité	1 186	1 304	+11 %	+15 %

*A périmètre et taux de change constants

Grâce à leur dynamisme, chaque Pôle d'Activité enregistre une croissance de son chiffre d'affaires première monte supérieure à celle de la production automobile mondiale qui est de 3 % sur le 1^{er} semestre.

Il convient de noter les excellentes performances des Pôles d'Activité Systèmes de Confort & d'Aide à la Conduite et Systèmes de Propulsion qui grâce en particulier à des gains de parts de marché sur les nouvelles technologies (Stop-Start, convertisseur de couple, aide à la conduite, caméras, radars,...) surperforment la production automobile mondiale de respectivement 14 et 18 points. Le Pôle Systèmes Thermiques quant à lui, particulièrement présent au Japon, a subi plus directement les conséquences du tremblement de terre sur son activité.

Le Groupe enregistre par ailleurs d'excellentes performances auprès de ses clients allemands qui représentent 29 % du chiffre d'affaires première monte de Valeo (contre 27 % sur la même période en 2010).



Niveau record de prise de commandes

Le montant de prise de commandes s'élève au niveau record de 7,7 milliards d'euros, soit un ratio de prise de commandes au plus haut niveau historique à savoir 1,7 (contre 1.6 au 31 décembre 2010).

Résultat net en hausse de 30 %

Au cours du 1^{er} semestre 2011, le taux de **marge brute** atteint 17,2 % du chiffre d'affaires soit 916 millions d'euros, en légère baisse de 0,7 point par rapport à la même période en 2010 (17,9 % du chiffre d'affaires soit 856 millions d'euros). Cette baisse est imputable principalement à la hausse du prix des matières premières y compris les terres rares et aux perturbations engendrées par le séisme japonais.

Malgré la hausse des matières premières, et grâce à la maîtrise des frais administratifs et commerciaux, la **marge opérationnelle** du Groupe (avant autres produits et charges) atteint 345 millions d'euros, soit 6,5 % du chiffre d'affaires contre 6,1 % du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2010.

Le **résultat opérationnel** du Groupe s'établit à 344 millions d'euros soit 6,4 % du chiffre d'affaires contre 261 millions d'euros sur la même période en 2010 à 5,5 % du chiffre d'affaires.

Le **résultat avant impôts** du 1^{er} semestre est en augmentation à 302 millions d'euros contre 226 millions d'euros sur la même période en 2010.

Le taux effectif d'impôt s'élève à 26 %. Le **résultat net part du Groupe** progresse de 30 % à 218 millions d'euros soit 4,1 % du chiffre d'affaires contre 168 millions d'euros, soit 3,5 % sur la même période en 2010. Le résultat net atteint ainsi son niveau le plus élevé sur un 1^{er} semestre depuis 1998. Le résultat net par action s'établit à 2,89 euros par action contre 2,22 euros par action sur la même période en 2010.

Le **cash flow libre** (avant intérêts financiers) s'élève à 134 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2011 reflétant la performance opérationnelle du Groupe dans un environnement de forte hausse du prix des matières premières, ainsi que l'augmentation des investissements (+40 %) à 307 millions d'euros soit 4,2 % du chiffre d'affaires, dans un contexte de forte hausse de ses prises de commandes et de son volume d'activité.

Après paiement des intérêts (42 millions d'euros) et des autres éléments financiers (275 millions d'euros) dont notamment l'acquisition de la Société Niles, le **cash flow net** s'élève à -183 millions d'euros.

Au cours du premier semestre, et bénéficiant du rehaussement par Moody's de sa dette à long terme dans la catégorie « investment grade », le Groupe a mené une **politique active de gestion de sa dette long terme** avec pour objectifs :

- L'allongement de la durée moyenne de son endettement et le lissage du profil de sa dette à travers :
 - une émission obligataire de 500 millions d'euros à échéance 2018 ;
 - une opération de rachat d'obligations (échéance 2013) à hauteur de 200 millions d'euros.
- Le financement de l'acquisition de la société Niles grâce à la mise en place d'un emprunt syndiqué en yen à hauteur de 250 millions d'euros à échéance 2016.



Au 30 juin 2011, l'**endettement financier net** s'établit à 452 millions d'euros en hausse de 174 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010 (278 millions d'euros).

Valeo dispose au 30 juin 2011, d'une **trésorerie** de 1 162 millions d'euros. Le Groupe bénéficie également d'un programme de lignes bilatérales confirmées de 1 115 millions d'euros.

Perspectives

Valeo reste confiant dans l'hypothèse retenue d'une hausse de la production automobile mondiale d'environ 5 % pour l'ensemble de l'année 2011.

Sur la base de ce scénario, et dans un contexte de hausse du prix de nombreuses matières premières notamment des terres rares, Valeo confirme sa guidance 2011 à savoir :

- 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.

Faits marquants

Le 30 juin 2011, Valeo a annoncé avoir signé l'acquisition de la Société Niles auprès de RHJ International et Nissan, pour une valeur d'entreprise de 313 millions d'euros (36 milliards de yens) devenant ainsi le leader mondial sur le marché des Contrôles Intérieurs. La société est intégrée au sein du Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite à compter du 1^{er} juillet 2011. Niles est l'un des leaders dans les systèmes de commutation. La société a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 412 millions d'euros (47 milliards de yens) et compte 3 900 employés sur 8 sites de production. Elle est fortement implantée en Asie principalement au Japon, en Thaïlande, en Chine, en Corée et à Taiwan. Avec cette acquisition, Valeo renforce ses positions auprès de ses clients traditionnels, en particulier Nissan, et son implantation en Asie, notamment en Thaïlande et en Chine. Ce positionnement est en ligne avec l'objectif de Valeo de réaliser plus de 30 % de son chiffre d'affaires en Asie avant 2015.

Le 11 mai 2011, Valeo a annoncé le succès de son émission obligataire de 500 millions d'euros à échéance 2018 et de son offre de rachat d'obligations (échéance 2013) pour 200 millions d'euros sur le montant nominal total de 600 millions d'euros émis en juin 2005.

Le 3 mai 2011, l'agence de notation Moody's a annoncé sa décision de relever la notation de la dette long terme de Valeo de Ba1 à Baa3 perspective stable ainsi que la note de sa dette à court terme de Not-Prime à Prime-3.

Enfin, le 1^{er} avril 2011, Valeo a annoncé l'ouverture de deux nouveaux sites en Chine : un centre de développement électronique à Shenzhen dédié au développement de hardware et des services électroniques pour toutes les entités du Groupe (100 ingénieurs d'ici à fin 2011 et 200 en 2015) et une usine de systèmes d'essuyage à Wenling d'une superficie de 15 600 m² qui permettra d'augmenter significativement la capacité de production de systèmes d'essuyage et de lavage pour les clients chinois et internationaux de Valeo.



Information

Valeo a reçu des demandes d'information et de communication des autorités de la concurrence européenne et américaine concernant divers de ses produits. Ainsi qu'il a été indiqué précédemment, les procédures de Valeo interdisent strictement tout comportement anti-concurrentiel. Valeo coopérera bien entendu pleinement avec les autorités chargées de l'enquête.

Prochains rendez-vous

Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2011, le 20 octobre 2011.

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 61 400 collaborateurs dans 28 pays dans 124 sites de production, 21 centres de Recherche, 39 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

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.

Lexique

- (1) Résultat opérationnel avant autres produits et charges.
- (2) Marge opérationnelle/capitaux employés hors écart d'acquisition calculé sur les 12 derniers mois.
- (3) Résultat opérationnel / (Capitaux engagés + Goodwill).
- (4) L'EBITDA correspond au résultat opérationnel avant dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles et pertes de valeur.
- (5) Le cash flow libre correspond aux flux nets de trésorerie des activités opérationnelles diminués des décaissements nets sur les immobilisations incorporelles et corporelles.
- (6) 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.
- (7) 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.