

12.06

## **Hausse du résultat net part du Groupe de 17% à 427 millions d'euros, marge opérationnelle<sup>(1)</sup> à 6,5% du chiffre d'affaires et génération de cash flow libre<sup>(6)</sup> de 232 millions d'euros**

### **Sur l'année 2011**

- Croissance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production et dans chacun des Pôles du Groupe
  - Chiffre d'affaires de 10,9 milliards d'euros, en hausse de +13%
  - Chiffre d'affaires première monte en hausse de 16%
  - Prises de commandes à un plus haut historique de 14,9 milliards d'euros en hausse de 19%
- Marge opérationnelle à 6,5% du chiffre d'affaires et hausse de 17% du résultat net part du Groupe
  - Marge opérationnelle<sup>(1)</sup> de 704 millions d'euros, à 6,5 % du chiffre d'affaires
  - Résultat net de 427 millions d'euros, à 3,9 % du chiffre d'affaires
  - Résultat net par action de 5,68 euros, en hausse de 17%
- Génération de cash flow libre<sup>(6)</sup> de 232 millions d'euros
- ROCE > 30% pour la deuxième année consécutive
- Proposition de distribution d'un dividende de 1,40 euro par action en hausse de 17%

### **Au second semestre 2011**

- Chiffre d'affaires première monte en hausse de 18 %
- Suite à l'acquisition de Niles, forte croissance du chiffre d'affaires première monte en Asie (+40%) qui représente 25% du chiffre d'affaires première monte, et des clients asiatiques (+38%) qui représentent 29% du chiffre d'affaires première monte à égalité avec les clients allemands
- Marge opérationnelle de 359 millions d'euros, à 6,5% du chiffre d'affaires
- Résultat net part du Groupe de 209 millions d'euros, à 3,8% du chiffre d'affaires

### **Perspectives 2012**

Sur la base d'un scénario prenant en compte :

- une production automobile mondiale en croissance de 3 à 4 % malgré une baisse de la production en Europe de 5%
  - des prix des matières premières aux niveaux actuels
- Croissance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production
- Un montant de marge opérationnelle<sup>(1)</sup> (en M€) du même ordre de grandeur que celui réalisé en 2011.

**Jacques Aschenbroich, Directeur Général du Groupe, a déclaré :**

«La mobilisation des équipes de Valeo a permis de confirmer la forte dynamique du Groupe (13% de croissance et nouveau record de prises de commandes de 14.9 milliards d'euros) et d'atteindre d'excellents résultats en 2011. Grâce à un portefeuille de nouveaux produits et à notre focalisation sur la réduction des émissions de CO2 et la croissance en Asie et dans les pays émergents, Valeo dispose des meilleurs atouts pour poursuivre sa croissance et démontrer la résilience des résultats obtenus.»

**PARIS, France, le 22 février 2012** – Le Conseil d'Administration de Valeo, réuni le 21 février 2012, a arrêté les comptes consolidés et annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2011\* :

H2-10	H2-11		2010	2011
4 845	5 534	Chiffre d'affaires (M€)	9 632	10 868
3 995	4 697	dont ventes 1 <sup>ère</sup> monte (M€)	7 952	9 207

325	359	Marge opérationnelle <sub>(1)</sub> (M€)	617	704
6,7%	6,5%	Marge opérationnelle <sub>(1)</sub> (en % du CA)	6,4 %	6,5 %
197	209	Résultat net (M€)	365	427
4,1%	3,8%	Résultat net (en % du CA)	3,8 %	3,9 %
2,63	2,78	Résultat net par action (€)	4,86	5,68

32%	31%	ROCE <sub>(4)</sub>	32 %	31 %
19%	19%	ROA <sub>(7)</sub>	19%	19%

12,1%	11,0%	EBITDA <sub>(5)</sub> (en % du CA)	11,9 %	11,2 %
236	98	Cash flow libre <sub>(6)</sub> (M€)	527	232
199	(44)	Cash flow net <sub>(2)</sub> (M€)	440	(227)
278	523	Endettement financier net <sub>(3)</sub> (M€)	278	523

\*A la date du communiqué, les comptes consolidés de l'exercice 2011 ont été audités et certifiés sans réserve par les Commissaires aux Comptes

## Résultats financiers 2011

### Prises de commandes record et chiffre d'affaires 2011 de 10,9 milliards d'euros en hausse de 13%

En 2011, les prises de commandes atteignent un niveau record de 14,9 milliards d'euros contre 12,5 milliards en 2010, démontrant l'attractivité des innovations et du portefeuille produits de Valeo auprès des clients constructeurs du Groupe.

#### Chiffre d'affaires

H2-10	H2-11	Δ	En millions d'euros	2010	2011	Δ
4 845	5 534	<b>+14%</b>	<b>Chiffre d'affaires</b>	9 632	10 868	+ 13%
		+10%	A périmètre et taux de change constants			+ 11 %
3 995	4 697	+18%	1 <sup>ère</sup> monte	7 952	9 207	+ 16%
723	693	-4%	Remplacement	1 445	1 412	- 2%
127	144	+13%	Divers	235	249	+ 6 %

En 2011, la production automobile mondiale atteint un plus haut historique à 77,2 millions de véhicules légers, en croissance de 4%. Toutes les régions sont en progression significative (Europe +7%, Amérique du Nord +10%, Amérique du Sud +4%) à l'exception de l'Asie qui, malgré les conséquences du tremblement de terre au Japon (production au Japon en baisse de 12%) et des inondations en Thaïlande, est à l'équilibre sur l'ensemble de l'année.

Le **chiffre d'affaires consolidé du Groupe** s'élève à 10 868 millions d'euros en hausse de 13% (+11% à périmètre et taux de change constants) :

- **l'effet périmètre** de 263 millions d'euros est principalement lié à l'acquisition de Niles (227 millions d'euros) ;
- **le chiffre d'affaires première monte** (85% du chiffre d'affaires consolidé) s'élève à 9 207 millions d'euros, en hausse de 16% (+13% à périmètre et taux de change constants) ;
- **le chiffre d'affaires du remplacement** (13% du chiffre d'affaires consolidé) s'établit à 1 412 millions d'euros, + 1% à périmètre et taux de change constants.

**Au second semestre**, tirant profit d'un niveau de production automobile resté soutenu et de la croissance de son activité première monte supérieure à celle du marché dans les principales régions de production automobile et dans ses quatre Pôles, le Groupe enregistre un **chiffre d'affaires consolidé** de 5 534 millions d'euros, en hausse de 14 % (+10% à périmètre et taux de change constants), dont 18% pour l'activité première monte.

## Croissance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production...

Première monte en millions d'euros	H2				FY			
	2010	2011	Croissance CA OEM*	Croissance** Prod auto	2010	2011	Croissance CA OEM *	Croissance** Prod auto
Europe	2 251	2 468	+9%	+5%	4 631	5 188	+12%	+7%
Asie	849	1 193	+16%	+3%	1 631	1 997	+10%	+0%
<i>dont Chine</i>	330	435	+23%	+2%	629	753	+17%	+3%
<i>Dont Japon</i>	244	397	+4%	+6%	480	585	-10%	-12%
Amérique du Nord	555	715	+25%	+11%	1 031	1 355	+31%	+10%
Amérique du Sud	340	321	-2%	-1%	659	667	+1%	+4%

\*A périmètre et taux de change constants

\*\* Estimations JD Power

**En 2011**, le Groupe affiche une performance supérieure à celle du marché dans les principales zones de production automobile grâce à un mix produit et à un positionnement clients favorables ainsi qu'à des gains de parts de marché :

- **en Europe**, le Groupe affiche une croissance de son chiffre d'affaires première monte de 12% à périmètre et taux de change constants, performance supérieure de 5 points à celle du marché ;
- **en Asie**, le Groupe enregistre une croissance de son chiffre d'affaires première monte de 10% à périmètre et taux de change constants, performance supérieure de 10 points à celle du marché ;
- **en Amérique du Nord**, le Groupe affiche une croissance de son chiffre d'affaires première monte de 31% à périmètre et taux de change constants, performance supérieure de 21 points à celle du marché.

**Au second semestre**, le bon comportement de l'activité première monte, notamment en Chine (+23% à périmètre et taux de change constants), ainsi que l'intégration de Niles à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2011, accélèrent l'évolution du positionnement géographique et clients du Groupe vers l'Asie :

- l'Asie représente dorénavant 25% du chiffre d'affaires première monte du Groupe soit une progression de 4 points par rapport à 2010 ;
- les clients asiatiques représentent quant à eux, 29% du chiffre d'affaires première monte, au même niveau que les clients allemands stables à 29%.

La part de la zone Europe est en diminution de 3 points par rapport à 2010, à 53% du chiffre d'affaires première monte. La zone Amérique du Nord est quant à elle, en légère hausse (1 point) à 15% du chiffre d'affaires première monte.

## ... Croissance supérieure à celle du marché dans chacun des Pôles du Groupe

Chiffre d'affaires en millions d'euros	H2				FY			
	2010*	2011*	coissance CA**	Croissanc e CA OEM**	2010*	2011*	coissance CA**	Croissan ce CA OEM**
Systèmes de Confort & d'Aide à la Conduite	856	1 187	+11%	+12%	1 704	2 157	+13%	+14%
Systèmes de Propulsion	1 339	1 577	+14%	+17%	2 683	3 126	+16%	+19%
Systèmes Thermiques	1 486	1 581	+8%	+9%	2 933	3 140	+8%	+9%
Systèmes de Visibilité	1 168	1 245	+6%	+10%	2 354	2 549	+9%	+12%

\* Incluant les ventes intersecteurs

\*\* A périmètre et taux de change constants

En 2011, grâce à leur dynamisme, chaque Pôle enregistre une croissance de son chiffre d'affaires première monte supérieure à celle de la production automobile mondiale (+4% sur l'ensemble de l'année).

Il convient de noter les excellentes performances des Pôles Systèmes de Propulsion, Systèmes de Confort & d'Aide à la Conduite et Systèmes de Visibilité qui, grâce au succès de leurs innovations et de la montée en puissance de leurs technologies (i-StARS (Stop-Start), assistance au parking, systèmes d'éclairage innovants...), affichent une croissance supérieure à la production automobile mondiale de respectivement 15, 10 et 8 points. Le Pôle Systèmes Thermiques (croissance supérieure de 5 points à celle du marché) quant à lui, particulièrement présent au Japon, a subi plus directement les conséquences de la baisse de la production au premier semestre, dans ce pays.

### Marge opérationnelle à 6,5% du chiffre d'affaires et hausse du résultat net part du Groupe

En 2011, la **marge brute** s'élève à 1 843 millions d'euros, soit 17% du chiffre d'affaires, en baisse de 1 point malgré un effet volume positif de 1,1 point. Cette baisse est imputable principalement :

- à la hausse du prix des matières premières et particulièrement celle des terres rares (+350% sur l'année, +525% sur le second semestre) ;
- aux coûts exceptionnels engendrés à la fois par la saturation temporaire des capacités d'un certain nombre de sites, par le séisme au Japon et les inondations en Thaïlande.

La **marge opérationnelle**<sub>(1)</sub> du Groupe est en hausse de 14% à 704 millions d'euros, soit 6,5 % du chiffre d'affaires :

- Valeo poursuit ses efforts en matière de **recherche et développement** : les frais nets de R&D croissent de 4% pour s'établir à 561 millions d'euros soit 5,2 % du chiffre d'affaires;
- Dans un contexte de forte croissance du chiffre d'affaires en 2011 (+13%), la mise en place de la nouvelle organisation porte ses fruits ; Elle permet au Groupe de réduire de 13 millions d'euros les **frais administratifs** à 397 millions d'euros soit 3,6% du chiffre d'affaires; Au total, les frais administratifs et commerciaux sont stables en volume à 578 millions d'euros et en baisse de 1 point par rapport au chiffre d'affaires ;
- Au total, 2011 s'inscrit dans la dynamique des efforts entrepris depuis la crise de 2009, visant à contrôler, dans un contexte de forte croissance, les coûts fixes du Groupe qui s'établissent dorénavant à 76% du chiffre d'affaires contre 88% avant crise en 2007.

L'EBITDA<sup>(5)</sup> progresse à 1 212 millions d'euros et représente 11,2% du chiffre d'affaires.

#### EBITDA par Pôle

H2-10	H2-11	Δ	EBITDA <sup>(5)</sup> % du chiffre d'affaires	2010	2011	Δ
11,2	13,2	+ 2 pts	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	11,5	12,2	+ 0,7 pts
12,4	6,6	- 5,8 pts	Systèmes de Propulsion	11,1	8,6	- 2,5 pt
11,7	11,8	+ 0,1 pts	Systèmes Thermiques	12,5	11,4	- 1,1 pts
11,0	11,2	+ 0,2 pts	Systèmes de Visibilité	11,2	10,9	- 0,3 pts

L'évolution de l'EBITDA du Pôle Systèmes de Propulsion a été affectée par l'augmentation du prix des terres rares et la saturation temporaire de certains de ses sites industriels. Le Pôle Thermique quant à lui a subi plus directement les conséquences du séisme au Japon et des inondations en Thaïlande.

En l'absence de nouvelles provisions pour coûts sociaux ou restructurations, le **résultat opérationnel** du Groupe s'établit à 704 millions d'euros soit 6,5 % du chiffre d'affaires.

**Le coût de l'endettement financier net** totalise 71 millions d'euros, en augmentation de 6 % à période comparable en 2010. **Les autres produits et charges financiers** sont une charge nette de 35 millions d'euros.

Après prise en compte du taux effectif d'impôt de 25% et de la part revenant aux intérêts minoritaires de 24 millions d'euros sur la période, **le résultat net part du Groupe** s'élève à 427 millions d'euros soit 3,9 % du chiffre d'affaires contre un résultat de 365 millions d'euros (3,8% du chiffre d'affaires) en 2010.

**Le résultat net par action** s'inscrit en hausse de 17% à 5,68 euros par action.

**La rentabilité des capitaux employés**<sup>(4)</sup> (ROCE) ainsi que celle du taux de rendement des actifs<sup>(7)</sup> (ROA) sont stables, par rapport à 2010, à respectivement 31 et 19%.

#### Génération de cash flow libre<sup>(6)</sup> de 232 millions d'euros

En 2011, grâce à sa performance opérationnelle, le Groupe génère un **cash flow libre**<sup>(6)</sup> de 232 millions d'euros. Ce montant résulte d'une légère dégradation du besoin en fonds de roulement de 29 millions d'euros et d'une augmentation sensible des investissements à 5% du chiffre d'affaires, focalisés conformément à la stratégie du Groupe, sur les pays à forte croissance en Asie, en Europe de l'Est et au Mexique, ces trois régions représentant 59% des investissements en 2011.

Après prise en compte des acquisitions, en particulier de la société Niles, du paiement du dividende et du programme de rachat d'actions, **le cash flow net**<sup>(2)</sup> est négatif à 227 millions d'euros.

## Une structure financière solide

L'**endettement financier net**<sub>(3)</sub> s'établit à 523 millions d'euros à fin 2011, contre 278 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Le **ratio de « leverage »** (l'endettement financier net<sub>(3)</sub> rapporté à l'EBITDA<sub>(5)</sub>) s'établit à 0,4 fois le montant de l'EBITDA<sub>(5)</sub> et le **ratio de « gearing »** (endettement financier net<sub>(3)</sub> rapporté aux capitaux propres hors intérêts minoritaires) à 27% des capitaux propres..

En 2011, le taux moyen de la dette financière s'élève à 4,8%. Suite à une gestion active, Valeo a étendu la durée moyenne de sa dette à 4,4 ans.

## Perspectives 2012

Sur la base d'un scénario prenant en compte :

- une augmentation de la production automobile mondiale comprise entre 3 et 4%, malgré une baisse de 5% de la production automobile en Europe ;
- des prix des matières premières aux niveaux actuels

Valeo se fixe comme objectifs pour 2012 :

- Une poursuite de la croissance, supérieure à celle du marché, dans les principales régions de production
- Un montant de marge opérationnelle (en M€) du même ordre de grandeur que celui réalisé en 2011.

## Faits marquants

### Acquisitions et ouverture de nouveaux sites

Le 1<sup>er</sup> avril 2011, Valeo a annoncé l'ouverture de deux nouveaux sites en Chine, un centre de développement électronique à Shenzhen et une usine de systèmes d'essuyage à Wenling.

Le 30 juin 2011, Valeo a annoncé avoir signé l'acquisition de la société Niles devenant ainsi le leader mondial sur le marché des Contrôles Intérieurs.

Le 6 décembre 2011, Valeo a annoncé l'acquisition de l'activité VTES (Variable Torque Enhancement System) de la société de développement technologique automobile britannique CPT (Controlled Power Technologies).

Le 3 janvier 2012, Valeo a annoncé l'acquisition d'une participation de 80% dans la société chinoise Ruby (spécialiste de l'éclairage) auprès de Chery Technology, filiale du constructeur chinois Chery Automobile.

### Gestion active de la dette

Suite au relèvement, le 3 mai dernier, de la notation de la dette long terme de Valeo par l'agence de notation Moody's dans la catégorie Investment Grade (« Baa3 perspective stable »), le Groupe a annoncé le succès de deux émissions obligataires visant à allonger la maturité moyenne de son endettement qui est ainsi portée à 4,4 ans et à lisser le profil de sa dette :

- Le 11 mai 2011, 500 millions d'euros à échéance 2018, assortie d'un rachat d'obligations échéance 2013 pour 200 millions d'euros
- Le 17 janvier 2012, 500 millions d'euros à échéance 2017, assortie d'un rachat d'obligations d'échéance 2013 pour un montant nominal de 89 millions d'euros



## **Enquête concurrence**

Fin juillet 2011, des enquêtes de concurrence ont été engagées à l'encontre de nombreux équipementiers automobiles, dont Valeo, par les autorités de la concurrence américaines, européennes et japonaises, dans les secteurs des équipements et systèmes produits pour l'industrie automobile.

A ce stade, le Groupe n'est pas en mesure de se prononcer sur l'issue de ces enquêtes. Sans préjuger des conclusions de ces dernières, mais compte tenu du niveau d'amendes susceptibles d'être infligées par ces autorités et des conséquences qui pourraient en résulter, ces événements pourraient avoir un effet défavorable matériel sur les résultats futurs du Groupe. Valeo rappelle qu'il coopère avec les autorités chargées des enquêtes.

## **Dividende**

Il sera proposé à l'Assemblée Générale de verser un dividende de 1,40 € par action, en hausse de 17%, au titre de l'exercice 2011.

## **Prochain rendez vous**

Chiffre d'affaires du premier trimestre 2012, le 24 avril 2012

*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 CO<sub>2</sub>. Valeo compte parmi les premiers équipementiers mondiaux. Le Groupe emploie 68 000 collaborateurs dans 28 pays dans 124 sites de production, 21 centres de Recherche, 40 centres de Développement et 12 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](http://www.valeo.com)***

### Résultats consolidés simplifiés de l'exercice 2011

H2-10	H2-11	Variation	Millions d'euros	2010*	2011*	Variation
4845	5534	+14%	<b>Chiffre d'affaires</b>	9 632	<b>10 868</b>	<b>+ 13 %</b>
879	927	+5%	<b>Marge brute</b>	1 735	<b>1 843</b>	<b>+ 6 %</b>
18,1%	16,8%	-1,3pt	<b>% du Chiffre d'affaires</b>	18,0 %	<b>17,0 %</b>	<b>- 1,0 pts</b>
325	359	+11%	<b>Marge opérationnelle<sup>(1)</sup></b>	617	<b>704</b>	<b>+ 14 %</b>
6,7%	6,5%	-0,2pt	<b>% du Chiffre d'affaires</b>	6,4 %	<b>6,5 %</b>	<b>+ 0,1 ps</b>
586	610	+4%	<b>EBITDA<sup>(5)</sup></b>	1 150	<b>1 212</b>	<b>+ 5,4 %</b>
12,1%	11,0%	-1,1pt	<b>% du Chiffre d'affaires</b>	11,9 %	<b>11,2 %</b>	<b>-0,7 pt</b>
329	360	+9%	<b>Résultat opérationnel</b>	590	<b>704</b>	<b>+19%</b>
6,8%	6,5%	-0,3pt	<b>% du Chiffre d'affaires</b>	6,1 %	<b>6,5 %</b>	<b>+ 0,4 pt</b>
0	(1)	+50%	<b>Résultats des activités non stratégiques</b>	(2)	<b>(1)</b>	<b>+50%</b>
197	209	+6%	<b>Résultat net part du Groupe</b>	365	<b>427</b>	<b>+17%</b>
2,63	2,78	+6%	<b>Résultat de base par action (€)</b>	4,86	<b>5,68</b>	<b>+17%</b>
236	98	-58,5%	<b>Cash flow libre<sup>(6)</sup></b>	527	<b>232</b>	<b>-56 %</b>
199	(44)	na	<b>Cash flow net<sup>(2)</sup></b>	440	<b>(227)</b>	<b>na</b>
278	523	+88%	<b>Endettement financier net<sup>(3)</sup></b>	278	<b>523</b>	<b>+88 %</b>

\*Audités

## **Lexique**

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

## **Déclaration “Safe Harbor”**

Les déclarations contenues dans ce communiqué, 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 et de risques auxquels est exposé Valeo. De tels éléments sont, entre autres, la capacité de l'entreprise à générer des économies ou des productivités pour compenser des réductions de prix négociées ou imposées. Les risques auxquels est exposé Valeo comprennent notamment les risques liées aux enquêtes des autorités de la concurrence indiqués ci-dessus dans le présent communiqué, les conditions de l'industrie automobile et certaines conditions économiques applicables au niveau régional ou mondial ainsi que les risques et incertitudes développés ou identifiés dans les documents publics déposés par Valeo auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), y compris ceux énumérés sous la section « Facteurs de Risque » du document de référence de Valeo enregistré auprès de l'AMF le 29 mars 2011 (sous le numéro D.11-0191).

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 communiqué. 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 communiqué.