

09.29

Retour à un résultat net positif au 3^{ème} trimestre 2009

- Résultat net positif de 4 millions d'euros, après 3 trimestres consécutifs de pertes
- Forte amélioration du taux de marge brute à 16,2% du chiffre d'affaires, taux le plus élevé sur un 3^{ème} trimestre depuis 2005
- Taux de marge opérationnelle à 3,6% du chiffre d'affaires en hausse de 2,8 points par rapport au 2^{ème} trimestre
- Renforcement de la génération de cash flow libre¹ (6 millions d'euros) et réduction de l'endettement financier net de 24 millions d'euros
- Perspectives :
 - Révision à la hausse des prévisions de production automobile sur S2
 - Résultat net proche de l'équilibre sur S2
 - Consommation de cash inférieure à 100 millions d'euros sur l'année 2009

PARIS, France, le 20 octobre 2009 : A l'issue de la réunion de son Conseil d'Administration qui s'est tenue aujourd'hui, Valeo présente ses résultats pour le 3^{ème} trimestre 2009.

en millions d'euros	Evolution trimestrielle**					9 mois*		
	T3-2008	2009			Δ 2009/08	2008	2009	Δ 2009/08
		T1	T2	T3				
Chiffre d'affaires²	2 079	1 624	1 848	1 913	-8%	6 927	5 385	-22%
Marge brute	318	185	268	310	-3%	1 115	763	-32%
% du C.A.	15,3%	11,4%	14,5%	16,2%	+0.9pt	16,1%	14,2%	-1.9pt
Marge opérationnelle³	65	(66)	15	68	+5%	268	17	-94%
% du C.A.	3,1%	-4,1%	0,8%	3,6%	+0.5pt	3,9%	0,3%	-3.6pts
EBITDA⁴	190	73	156	192	+1%	693	421	-39%
% du C.A.	9,1%	4,5%	8,4%	10,0%	+0.9pt	10,0%	7,8%	-2.2pts
Résultat net (part du Groupe)	6	(159)	(54)	4	-33%	106	(209)	ns

* Les données trimestrielles ont fait l'objet d'un examen limité

** Non audités

¹ Flux net des activités opérationnelles, décaissements et encaissements sur acquisitions/cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles, subventions

² A compter du 1^{er} 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



Résultats consolidés du troisième trimestre

Le redressement de la **production automobile** constaté durant le 2^{ème} trimestre 2009 (+18% par rapport au 1^{er} trimestre 2009) s'est poursuivi au 3^{ème} trimestre (+11% par rapport au 2^{ème} trimestre), grâce en particulier à l'impact positif des dispositifs de prime à la casse en Europe (notamment Allemagne, France, Italie, Espagne) et en Amérique du Nord, ainsi qu'à l'amélioration de la production automobile en Asie (Chine, Corée et Inde).

Au 3^{ème} trimestre, le Groupe a enregistré un **chiffre d'affaires** de 1 913 millions d'euros en hausse de 3,5% par rapport au 2^{ème} trimestre 2009 (1 848 millions d'euros).

Le chiffre d'affaires en Europe atteint 1 206 millions d'euros au 3^{ème} trimestre (63% du chiffre d'affaires consolidé) en baisse de 3% par rapport au 2^{ème} trimestre 2009. Le chiffre d'affaires en Asie, deuxième région contributrice, s'établit à 315 millions d'euros (16% du chiffre d'affaires consolidé) en hausse de 15% par rapport au 2^{ème} trimestre (+10% par rapport au 3^{ème} trimestre 2008). Il convient de noter la performance de Valeo en Chine, premier pays contributeur en Asie, où le Groupe a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires de 7% durant le 3^{ème} trimestre 2009 (et de 68% par rapport au 3^{ème} trimestre 2008).

Grâce à l'amélioration de son chiffre d'affaires, à la poursuite du plan de réduction des coûts et à l'évolution favorable des coûts matière, Valeo enregistre une amélioration de sa **marge brute** à 310 millions d'euros contre une marge brute de 268 millions d'euros au 2^{ème} trimestre 2009. La marge brute, en hausse de 1,7 points, s'établit ainsi à 16,2% du chiffre d'affaires sur le 3^{ème} trimestre, taux le plus élevé sur un 3^{ème} trimestre depuis 2005.

Durant le 3^{ème} trimestre, Valeo a poursuivi ses efforts de R&D qui s'élèvent à 114 millions d'euros (6% du chiffre d'affaires). Quant aux frais administratifs et commerciaux, ils sont en réduction de 10% sur un an.

Confirmant le redressement engagé au 2^{ème} trimestre, la **marge opérationnelle** (avant autres produits et charges) s'établit à 68 millions d'euros contre 15 millions d'euros au 2^{ème} trimestre 2009. Elle représente 3,6% du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2009, en hausse de 2,8 points.

Après trois trimestres consécutifs de pertes, Valeo enregistre un **résultat net** redevenant positif de 4 millions d'euros au 3^{ème} trimestre 2009, contre une perte nette de 54 millions d'euros au 2^{ème} trimestre.

Au 3^{ème} trimestre 2009, le Groupe a généré un **cash flow libre** de 6 millions d'euros. L'amélioration de la performance opérationnelle, dont la gestion stricte du besoin en fonds de roulement (en baisse de 46 millions d'euros par rapport à fin juin 2009) et des investissements, a permis de financer les dépenses liées aux restructurations.

L'endettement financier net s'élève à 817 millions d'euros au 30 septembre 2009, en baisse de 24 millions d'euros par rapport au 2^{ème} trimestre 2009.

Résultats consolidés des 9 premiers mois de l'année 2009

Sur les 9 premiers mois de l'année 2009, le **chiffre d'affaires** est en recul de 22% par rapport à la même période de 2008.



Le plan d'économies initié au 4^{ème} trimestre 2008 incluant le plan d'ajustement des effectifs permanents, a d'ores et déjà permis de réduire les coûts de 373 millions d'euros sur les 9 premiers mois de l'année.

En conséquence, la **marge brute** s'établit à 763 millions d'euros soit 14,2% du chiffre d'affaires et la **marge opérationnelle** est positive de 17 millions d'euros sur 9 mois.

Sur la même période, le Groupe a généré un **cash flow libre** de 2 millions d'euros.

L'endettement financier net a baissé de 24 millions d'euros pour s'établir à 817 millions d'euros au 30 septembre 2009. Le "gearing"⁵ et le ratio de "leverage"⁶ s'établissent respectivement à 70% et 1,6x le montant de l'EBITDA.

La liquidité du Groupe est assurée par une situation excédentaire de cash au bilan de 797 millions d'euros suite à la mise en place du financement de 225 millions d'euros accordé par la Banque Européenne d'Investissement. Elle bénéficie également du programme de lignes bilatérales confirmées de 1,275 milliard d'euros qui n'a fait l'objet daucun tirage à fin septembre.

Faits marquants

A l'occasion du Salon de l'Automobile de Francfort, les Pôles Systèmes de Propulsion et Systèmes Thermiques ont présenté leurs offres de systèmes permettant de réduire significativement la consommation et les émissions de CO₂, pour les différentes étapes d'hybridation jusqu'au véhicule électrique.

Le Pôle Systèmes de Visibilité a également exposé ses dernières innovations technologiques, en particulier l'AquaBlade® System, offrant une distribution du liquide de lave-glace uniforme sur toute la longueur du balai d'essuie-glace et le BeamAtic® Premium, permettant de rouler en feux de route sans éblouir les autres conducteurs. Ce dernier produit a récemment remporté le trophée d'or de l'Innovation Automobile aux Grands Prix Internationaux à Equip'Auto.

Le Pôle Systèmes de Confort et de Sécurité a également exposé les derniers développements apportés au système Park4U® qui permet de se garer dans un emplacement réduit (40 cm de part et d'autre du véhicule) et de sortir automatiquement de la place de stationnement.

Perspectives

Valeo anticipe une poursuite du redressement de la production automobile au 4^{ème} trimestre 2009 avec une amélioration par rapport à la période équivalente de l'année 2008 dans toutes les régions du monde, hormis l'Amérique du Nord où un léger recul devrait encore être constaté. Au total la production automobile mondiale du 2^{ème} semestre devrait s'établir à un niveau très légèrement supérieur à celle du 2^{ème} semestre de 2008 du fait en particulier de la persistance jusqu'à la fin de l'année 2009 de l'effet des programmes de prime à la casse et du dynamisme des principaux marchés émergents.

⁵ Gearing : endettement financier net rapporté aux capitaux propres

⁶ Ratio de leverage : endettement financier et rapporté à l'EBITDA (calculé sur 12 mois glissants)



Prenant acte de cet environnement plus favorable, Valeo revoit à la hausse ses objectifs de production pour le second semestre 2009.

Dans la continuité du 3^{ème} trimestre, la marge opérationnelle du groupe enregistrera l'impact du programme de réduction de coûts tout en prenant en compte le rebond de la production.

Dans les circonstances actuelles de marché, le Groupe se fixe comme objectif de réaliser un résultat net proche de l'équilibre au 2^{ème} semestre.

S'agissant de la génération de flux de trésorerie, Valeo travaille à préenniser sa situation de besoin de fonds de roulement négatif et à maintenir une grande sélectivité des investissements contenus à un niveau significativement inférieur aux amortissements. Valeo se fixe pour l'exercice 2009 l'objectif de ne pas excéder une consommation de cash supérieure à 100 millions d'euros sur l'exercice.

Gouvernance

Monsieur Michel de Fabiani, candidat proposé par le FSI, a été coopté comme administrateur du Conseil de Valeo en remplacement de Monsieur Erich Spitz. A cette occasion, et après avoir pris en compte la structure particulière actuelle de l'actionnariat de Valeo, le FSI (qui agit dans le cadre du périmètre de consolidation de la CDC – dont il est une filiale à 51%) a bien voulu consentir à ne pas dépasser le seuil de 15% du capital ou des droits de vote de Valeo sans avoir l'assentiment du Conseil d'Administration de Valeo.

De son côté, Valeo a réaffirmé à l'égard du FSI son engagement à respecter les meilleures pratiques de place et les recommandations AFEP-MEDEF en matière de gouvernance d'entreprise.

Par ailleurs, le Directeur Général a demandé à Monsieur Erich Spitz de mettre en place un Comité consultatif qu'il présidera et comprenant des personnalités internationales.

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 52 500 collaborateurs dans 27 pays dans 119 sites de production, 22 centres de Recherche, 38 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