

13.03

**Chiffre d'affaires de 11,8 milliards d'euros, en hausse de 8,2% par rapport à 2011 et marge opérationnelle de 725 millions d'euros, en hausse de 3% par rapport à 2011**

Jacques Aschenbroich, Directeur Général du Groupe, a déclaré :

*« En 2012, nos prises de commandes atteignent un plus haut historique à 15,8 milliards d'euros et notre marge opérationnelle de 725 millions d'euros est en hausse de 3% par rapport à 2011, malgré un contexte économique difficile en Europe. Le niveau record de nos prises de commandes, porté par un portefeuille de produits innovants et le développement de nos activités en Asie et dans les pays émergents, nous rend confiants quant à notre capacité à afficher, au cours des prochaines années, une croissance organique forte et rentable. »*

**Sur l'année 2012**

- **Niveau record des prises de commandes, à 15,8 milliards d'euros**, porté par les innovations et la croissance en Asie
- **Chiffre d'affaires total de 11,8 milliards d'euros, en hausse de 8,2%**
  - Chiffre d'affaires première monte en hausse de 8% (+2% à périmètre et taux de change constants)
  - Asie à 26% du chiffre d'affaires première monte, contre 22% en 2011
  - Part des clients allemands et asiatiques à respectivement 29 et 28% du chiffre d'affaires première monte
- **Marge opérationnelle<sup>(2)</sup> de 725 millions d'euros soit 6,2% du chiffre d'affaires, en hausse de 3%**
  - Maîtrise des dépenses de R&D nettes (5,1% du chiffre d'affaires) et des frais administratifs (3,6% du chiffre d'affaires)
  - Résultat net de 380 millions d'euros (420 millions d'euros hors éléments non récurrents<sup>(3)</sup>)
  - Résultat net par action de 5,03 euros
  - Quasi stabilité du résultat net par action hors éléments non récurrents à 5,56 euros
- **Génération de cash flow libre<sup>(7)</sup> de 81 millions d'euros**
  - Après des investissements de 613 millions d'euros et une capitalisation des dépenses de R&D à hauteur de 244 millions d'euros, la dette nette du Groupe s'élève à 763 millions d'euros au 31 décembre 2012

**Au 2<sup>nd</sup> semestre 2012**

- **Chiffre d'affaires en hausse de 4%, malgré le ralentissement de l'activité en Europe**,
  - Chiffre d'affaires première monte en hausse de 2% (-1% à périmètre et taux de change constants)
  - Amélioration de la performance du marché du remplacement de 4% (+1% à périmètre et taux de change constants)
- **Marge opérationnelle<sup>(2)</sup> à 6,2% du chiffre d'affaires, stable vs le 1<sup>er</sup> semestre malgré le contexte européen**

**Augmentation du dividende au titre de l'exercice 2012**

- Proposition de distribution d'un dividende de 1,50 euro par action, en hausse de 7%

**Perspectives 2013**

- Sur la base des hypothèses de marché suivantes :
  - une production automobile en Europe en baisse de 4%
  - une production automobile mondiale en hausse de 1%
  - des prix des matières premières en ligne avec les niveaux observés en 2012
- Valeo se fixe pour objectifs en 2013 :
  - une croissance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production
  - en anticipant une amélioration du marché européen au 2<sup>ème</sup> semestre, la continuité de la marge opérationnelle (en millions d'euros), malgré une détérioration au premier semestre en raison des conditions de marché

PARIS, France, le 22 février 2013 – Le Conseil d'Administration de Valeo, réuni le 21 février 2013, a arrêté les comptes consolidés et annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2012\* :

| S2-11  | S2-12  |                                                                                      | 2011   | 2012   |
|--------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| 7,2    | 7,8    | Prises de commandes <i>(en milliards d'euros)</i>                                    | 14,9   | 15,8   |
| 5 534  | 5 760  | Chiffre d'affaires <i>(en millions d'euros)</i>                                      | 10 868 | 11 759 |
| 4 697  | 4 792  | dont CA 1 <sup>ère</sup> monte <i>(en millions d'euros)</i>                          | 9 207  | 9 910  |
| 359    | 355    | Marge opérationnelle <sub>(2)</sub> <i>(en millions d'euros)</i>                     | 704    | 725    |
| 6,5 %  | 6,2 %  | Marge opérationnelle <sub>(2)</sub> <i>(en % du CA)</i>                              | 6,5 %  | 6,2 %  |
| 360    | 324    | Résultat opérationnel <i>(en millions d'euros)</i>                                   | 704    | 672    |
| 6,5 %  | 5,6 %  | Résultat opérationnel <i>(en % du CA)</i>                                            | 6,5 %  | 5,7 %  |
| 209    | 182    | Résultat net <i>(en millions d'euros)</i>                                            | 427    | 380    |
| 3,8 %  | 3,2 %  | Résultat net <i>(en % du CA)</i>                                                     | 3,9 %  | 3,2 %  |
| nc     | nc     | Résultat net hors élément non récurrents <sub>(3)</sub> <i>(en millions d'euros)</i> | 427    | 420    |
| nc     | nc     | Résultat net hors éléments non récurrents <sub>(3)</sub> <i>(en % du CA)</i>         | 3,9 %  | 3,6 %  |
| 2,76   | 2,40   | Résultat net de base par action <i>(en euros)</i>                                    | 5,68   | 5,03   |
| nc     | nc     | Résultat net de base par action hors éléments non récurrents <i>(en euros)</i>       | 5,68   | 5,56   |
| 31 %   | 28 %   | ROCE <sub>(4)</sub>                                                                  | 31 %   | 28 %   |
| 19 %   | 17 %   | ROA <sub>(5)</sub>                                                                   | 19 %   | 17 %   |
| 11,0 % | 10,5 % | EBITDA <sub>(6)</sub> <i>(en % du CA)</i>                                            | 11,2 % | 10,7 % |
| 98     | (67)   | Cash flow libre <sub>(7)</sub> <i>(en millions d'euros)</i>                          | 232    | 81     |
| (44)   | (211)  | Cash flow net <sub>(8)</sub> <i>(en millions d'euros)</i>                            | (227)  | (180)  |
| 523    | 763    | Endettement financier net <sub>(9)</sub> <i>(en millions d'euros)</i>                | 523    | 763    |

\*A la date du communiqué, les comptes consolidés de l'exercice 2012 ont été audités et certifiés sans réserve par les Commissaires aux Comptes

## Résultats 2012

### Prises de commandes<sub>(1)</sub> record à 15,8 milliards d'euros

En 2012, les prises de commandes<sub>(1)</sub> atteignent, une nouvelle fois, un niveau record de 15,8 milliards d'euros contre 14,9 milliards d'euros en 2011. Cette performance confirme le potentiel de croissance organique du Groupe porté par :

- ses produits et systèmes innovants qui représentent 28% des prises de commandes en 2012,
- l'accélération de son développement en Asie et dans les pays émergents. L'Asie et la Chine en particulier contribuent respectivement à hauteur de 34% et 18% aux prises de commandes, soit 8 points de plus que leur part actuelle dans le chiffre d'affaires première monte par destination en 2012 (à respectivement 26% et 10%). A contrario, l'Europe contribue à hauteur de 44% des prises de commandes soit 7 points de moins que sa part dans le chiffre d'affaires première monte par destination en 2012.

## Chiffre d'affaires de 11,8 milliards d'euros, en hausse de 8,2% (+2,5% à périmètre et taux de change et constants)

En 2012, la **production automobile mondiale** est en hausse de 6%. Cette performance reflète une situation particulièrement contrastée selon les régions :

- en Europe (y compris l'Afrique), la production automobile est en baisse de 5%, affectée par la crise économique et la baisse des immatriculations automobile qui en résulte,
- au niveau mondial, la production automobile est soutenue par la croissance en Asie et l'augmentation des immatriculations en Amérique du Nord.

Au 2<sup>nd</sup> semestre, la production automobile en Europe (y compris l'Afrique) a enregistré un nouveau recul de 7%. La production en Amérique du Sud a, quant à elle, connu une amélioration, soutenue en particulier par le programme gouvernemental d'incitation brésilien.

| Evolution de la production automobile | Variation S2* | Variation 2012* |
|---------------------------------------|---------------|-----------------|
| Asie et Moyen Orient                  | +3%           | +9%             |
| Europe et Afrique                     | -7%           | -5%             |
| Amérique du Nord                      | +13%          | +18%            |
| Amérique du Sud                       | +6%           | -1%             |
| <b>Total</b>                          | <b>+3%</b>    | <b>+6%</b>      |

\* Estimations LMC & Valeo

Sur l'année 2012, le **chiffre d'affaires** (11 759 millions d'euros) est en hausse de 8,2% (+2,5% à périmètre et taux de change constants). L'impact des variations de change s'établit à +2,5%. Sur la même période, l'effet périmètre s'élève à 3,2%, lié en particulier à l'intégration de Niles au 1<sup>er</sup> juillet 2011.

Confirmant le ralentissement de l'activité en Europe, le chiffre d'affaires du 2<sup>nd</sup> semestre s'élève à 5 760 millions d'euros, en hausse de 4,1% (+1,0% à périmètre et taux de change constants). Sur cette période, l'impact des variations de change est de +2,4% et l'effet périmètre de +0,7%.

| (en millions d'euros) | En % du CA 2012 | 2 <sup>nd</sup> semestre |              |              | Année         |               |              |
|-----------------------|-----------------|--------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
|                       |                 | 2011                     | 2012         | Variation CA | 2011          | 2012          | Variation CA |
| <b>Total</b>          | <b>100 %</b>    | <b>5 534</b>             | <b>5 760</b> | <b>+4 %</b>  | <b>10 868</b> | <b>11 759</b> | <b>+8 %</b>  |
| dont :                |                 |                          |              |              |               |               |              |
| Première monte        | 84 %            | 4 697                    | 4 792        | +2 %         | 9 207         | 9 910         | +8 %         |
| Remplacement          | 12 %            | 693                      | 722          | +4 %         | 1 412         | 1 454         | +3 %         |
| Divers                | 4%              | 144                      | 246          | +71 %        | 249           | 395           | +59 %        |

Sur l'année 2012, le **chiffre d'affaires première monte** est en hausse de 8% (+2% à périmètre et taux de change constants). Au 2<sup>nd</sup> semestre, reflétant le ralentissement de la production automobile en Europe, le chiffre d'affaires première monte est en hausse de 2% (-1% à périmètre et taux de change constants).

Le **chiffre d'affaires du marché du remplacement** augmente de 3% sur l'année 2012. Affecté par l'environnement économique dégradé en Europe, il affiche une baisse de 2% à périmètre et taux de change constants. Il convient de noter la bonne performance relative de Valeo sur ce marché au 2<sup>nd</sup> semestre, en hausse de 4% (+1% à périmètre et taux de change constants). Le Groupe bénéficie du bon comportement de ses activités en Asie et dans les pays émergents.

Le **chiffre d'affaires « Divers »**, en nette augmentation (+59%, +52% à périmètre et taux de change constants) bénéficie de la forte hausse des ventes d'outillages liées au démarrage de nouvelles productions.

## Evolution du positionnement clients de Valeo

Sur l'année 2012, les clients asiatiques et allemands représentent 57% du chiffre d'affaires première monte du Groupe. La part des clients asiatiques s'élève à 28% du chiffre d'affaires première monte (contre 25% sur la même période en 2011). La part des clients allemands reste stable à 29%.

## Evolution du chiffre d'affaires première monte par destination de Valeo par rapport à la production automobile

| Première monte<br>(en millions d'euros) | 2 <sup>nd</sup> semestre |              |                               |                        | Année        |              |                               |                        |
|-----------------------------------------|--------------------------|--------------|-------------------------------|------------------------|--------------|--------------|-------------------------------|------------------------|
|                                         | 2011                     | 2012         | Croissance CA première monte* | Croissance Prod auto** | 2011         | 2012         | Croissance CA première monte* | Croissance Prod auto** |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>4 697</b>             | <b>4 792</b> | <b>-1%</b>                    | <b>+3%</b>             | <b>9 207</b> | <b>9 910</b> | <b>+2%</b>                    | <b>+6%</b>             |
| Europe et Afrique                       | 2 468                    | 2 351        | -5%                           | -7%                    | 5 188        | 5 056        | -3%                           | -5%                    |
| Asie, Moyen-Orient et Océanie           | 1 193                    | 1 287        | -1%                           | +3%                    | 1 997        | 2 542        | +8%                           | +9%                    |
| <i>dont Chine</i>                       | 435                      | 525          | +9%                           | +7%                    | 753          | 1 006        | +16%                          | +7%                    |
| <i>dont Japon</i>                       | 397                      | 353          | -14%                          | -3%                    | 585          | 738          | -1%                           | +20%                   |
| Amérique du Nord                        | 715                      | 872          | +13%                          | +13%                   | 1 355        | 1 735        | +15%                          | +18%                   |
| Amérique du Sud                         | 321                      | 282          | -5%                           | +6%                    | 667          | 577          | -8%                           | -1%                    |

\* A périmètre et taux de change constants

\*\* Estimations LMC & Valeo

Le chiffre d'affaires première monte enregistre, en 2012, une croissance inférieure de 4 points à celle du marché liée à la reprise de l'activité des clients japonais et au ralentissement économique en Europe.

Hors clients japonais et à l'échelle mondiale, Valeo affiche une performance en ligne avec celle du marché.

Sur l'année 2012, la performance de Valeo, à périmètre et taux de change constants, est la suivante :

- **En Asie**, le chiffre d'affaires première monte total enregistre une croissance de 8%, inférieure de 1 point à celle du marché. Cette évolution reflète à la fois la bonne performance du Groupe en Chine, en Corée et en Inde (croissance supérieure à celle de la production automobile de respectivement 9, 10 et 7 points) mais également un effet mix client défavorable au Japon, dans un contexte de retour à la normale de la production automobile ;
- **En Europe**, le chiffre d'affaires première monte enregistre une performance supérieure de 2 points à celle du marché grâce à des impacts mix produit et mix client favorables ;
- **En Amérique du Nord**, hors clients japonais, Valeo affiche une croissance supérieure à celle du marché de 4 points grâce à l'augmentation de ses parts de marché auprès des trois constructeurs américains. Dans cette région, la performance relative du chiffre d'affaires première monte total est affectée par la forte reprise de l'activité des constructeurs japonais ; elle affiche une croissance inférieure à celle du marché de 3 points ;
- **En Amérique du Sud**, Valeo affiche une performance inférieure à celle du marché de 7 points, conséquence de la faiblesse des prises de commandes des années 2006 et 2007.

## Evolution géographique des capacités de production de Valeo

En 2012, 54% du chiffre d'affaires première monte du Groupe ont été produits en Asie et dans les pays émergents (y compris Europe de l'Est) contre 50% en 2011 ; 52% du chiffre d'affaires première monte ont été produits en Europe contre 58% en 2011 ; au 2<sup>nd</sup> semestre 2012, la part du chiffre d'affaires produit en Europe s'établit à 50%.

## **Marge opérationnelle<sup>(2)</sup> de 725 millions d'euros, en hausse de 3% par rapport à 2011, soit 6,2% du chiffre d'affaires**

**La marge brute** s'élève à 1 948 millions d'euros, soit 16,6% du chiffre d'affaires contre 17,0% en 2011. La marge brute a été impactée par la dépréciation du real brésilien et de la roupie indienne et le coût du démarrage des nouveaux sites.

**La marge opérationnelle<sup>(2)</sup>** du Groupe s'élève à 725 millions d'euros, soit 6,2% du chiffre d'affaires contre 6,5% en 2011. Au 2<sup>nd</sup> semestre, la marge opérationnelle se maintient à 6,2% du chiffre d'affaires malgré un environnement économique dégradé en Europe. Elle reflète, en particulier, la maîtrise des frais de R&D nets et des frais administratifs et commerciaux :

- en matière de R&D, Valeo poursuit ses efforts pour répondre à la croissance du niveau des prises de commandes. Sur 2012, les dépenses de R&D brutes atteignent 1 milliard d'euros, en hausse de 14,4% par rapport à 2011. Les dépenses de R&D nettes, quant à elles, croissent de 6,6% et s'élèvent à 598 millions d'euros soit 5,1% du chiffre d'affaires, affichant une baisse de 0,1 point par rapport à 2011. Il convient de noter que les coûts de R&D capitalisés sont en hausse à 244 millions d'euros, en ligne avec l'augmentation du nombre de projets en cours de développement consécutive à la hausse des prises de commandes et à l'amélioration de la marge de ces projets ;
- les frais administratifs et commerciaux, quant à eux, s'élèvent à 625 millions d'euros et sont stables à 5,3% du chiffre d'affaires.

Le **résultat opérationnel** du Groupe s'établit à 672 millions d'euros, soit 5,7% du chiffre d'affaires, après prise en compte des autres charges, qui comprennent notamment la provision relative à la moins value de cession de l'activité Mécanismes d'accès, et les frais juridiques engagés dans le cadre des enquêtes de concurrence.

Le **coût de l'endettement financier net** totalise 103 millions d'euros, en augmentation de 32 millions d'euros par rapport à 2011. Cette augmentation s'explique principalement par la mise en place de nouveaux financements à long terme (échéances 2017 et 2018) dans un contexte de placement des liquidités à des taux d'intérêt à court terme très bas.

La quote-part des résultats dans les entreprises associées est un produit net de 14 millions d'euros. Compte tenu du taux effectif d'impôt de 27% et des intérêts minoritaires de 25 millions d'euros sur la période, **le résultat net part du Groupe** s'élève à 380 millions d'euros, en baisse de 11% par rapport à 2011, à 3,2% du chiffre d'affaires. **Le résultat net de base par action** s'inscrit en baisse de 11% à 5,03 euros par action. Hors éléments non récurrents<sup>(3)</sup>, le résultat net part du Groupe et le résultat net de base par action s'élèvent à respectivement 420 millions d'euros et 5,56 euros.

**La rentabilité des capitaux employés<sup>(4)</sup>** (ROCE) ainsi que celle du **taux de rendement des actifs<sup>(5)</sup>** (ROA), respectivement de 28% et 17%, sont impactées par l'augmentation des investissements pour soutenir la croissance des prises de commandes.

## **Information sectorielle**

### **Croissance du chiffre d'affaires sur l'année 2012, dans tous les pôles d'activité**

Malgré un environnement économique difficile en Europe, tous les Pôles du Groupe affichent une croissance de leur chiffre d'affaires. A l'image de la performance du Groupe, le chiffre d'affaires de chaque Pôle évolue en fonction de son mix géographique et client et de la part relative du marché du remplacement dans son activité.

| Chiffre d'affaires<br>(en millions d'euros) | 2 <sup>nd</sup> semestre |       |                  |                                      | Année |       |                  |                                      |
|---------------------------------------------|--------------------------|-------|------------------|--------------------------------------|-------|-------|------------------|--------------------------------------|
|                                             | 2011*                    | 2012* | Croissance<br>CA | Croissance<br>CA première<br>monte** | 2011* | 2012* | Croissance<br>CA | Croissance<br>CA première<br>monte** |
| Systèmes de Propulsion                      | 1 577                    | 1 585 | +1 %             | -5 %                                 | 3 126 | 3 266 | +4 %             | -1 %                                 |
| Systèmes Thermiques                         | 1 581                    | 1 621 | +3 %             | 0 %                                  | 3 140 | 3 340 | +6 %             | +4 %                                 |
| Systèmes de Confort & d'Aide à la Conduite  | 1 187                    | 1 219 | +3 %             | 0 %                                  | 2 157 | 2 510 | +16 %            | +2 %                                 |
| Systèmes de Visibilité                      | 1 245                    | 1 377 | +11 %            | +3 %                                 | 2 549 | 2 734 | +7 %             | +2 %                                 |

\* Incluant les ventes intersecteurs

\*\* A périmètre et taux de change constants

Le chiffre d'affaires du Pôle Systèmes de Propulsion atteint 3 266 millions d'euros en hausse de 4%. La performance de son chiffre d'affaires première monte, en baisse de 1% à périmètre et taux de change constants, est marquée principalement par le poids relatif plus faible des clients japonais dans son activité.

Le Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite enregistre une hausse de son chiffre d'affaires de 16% à 2 510 millions d'euros. Il bénéficie, au cours du premier semestre, d'un effet périmètre favorable lié à l'intégration de Niles au 1<sup>er</sup> juillet 2011.

| EBITDA <sub>(6)</sub> (en % du chiffre d'affaires) | 2 <sup>nd</sup> semestre |      |          | Année |      |          |
|----------------------------------------------------|--------------------------|------|----------|-------|------|----------|
|                                                    | 2011                     | 2012 | Δ        | 2011  | 2012 | Δ        |
| Systèmes de Propulsion                             | 6,6                      | 11,0 | +4,4 pts | 8,6   | 10,1 | +1,5 pt  |
| Systèmes Thermiques                                | 11,8                     | 10,9 | -0,9 pt  | 11,4  | 11,5 | +0,1 pt  |
| Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite        | 13,2                     | 11,8 | -1,4 pt  | 12,2  | 11,9 | -0,3 pt  |
| Systèmes de Visibilité                             | 11,2                     | 6,8  | -4,4 pts | 10,9  | 8,0  | -2,9 pts |

L'évolution de l'EBITDA<sub>(6)</sub> du Pôle Systèmes de Visibilité est affectée par la faiblesse du marché du remplacement et les coûts liés aux démarrages de nouveaux projets. Il convient de noter le redressement de la rentabilité du Pôle Systèmes de Propulsion au cours de l'année 2012.

## Génération de cash flow libre<sub>(7)</sub> de 81 millions d'euros reflétant la hausse des investissements consécutive à la croissance des prises de commandes

En 2012, la génération de **cash flow libre**<sub>(7)</sub> s'élève à 81 millions d'euros contre 232 millions d'euros en 2011. Il résulte principalement :

- de la progression de l'**EBITDA**<sub>(6)</sub> de 4% à 1 260 millions d'euros soit 10,7% du chiffre d'affaires ;
- de la hausse du **flux d'investissement** à 857 millions d'euros (contre 666 millions d'euros en 2011) liée à la croissance du nombre de projets en cours de développement nécessitant une augmentation des capacités de production immobilisées (5,4% du chiffre d'affaires) et des coûts de R&D capitalisés (2,1% du chiffre d'affaires).
- de l'augmentation, du fait de sa structure négative en Europe, du besoin en fonds de roulement opérationnel (49 millions d'euros), consécutive à la baisse d'activité dans cette région à partir du 3<sup>ème</sup> trimestre 2012.

Après paiement des frais financiers (66 millions d'euros) et des autres éléments financiers (195 millions d'euros), comprenant principalement le paiement du dividende aux actionnaires du Groupe (106 millions d'euros) et l'achat des intérêts minoritaires dans la filiale Valeo Air Conditioning Hubei située en Chine (52 millions d'euros), le **cash flow net**<sub>(8)</sub> du Groupe est négatif à 180 millions d'euros.



## **Une structure financière solide en ligne avec la notation « valeur d'investissement » octroyée par Moody's et Standard & Poor's**

L'**endettement financier net**<sub>(9)</sub> s'établit à 763 millions d'euros à fin 2012, contre 523 millions d'euros à fin 2011.

Le **ratio de « leverage »** (l'endettement financier net<sub>(9)</sub> rapporté à l'EBITDA<sub>(6)</sub>) s'établit à 0,6 fois le montant de l'EBITDA<sub>(6)</sub> et le **ratio de « gearing »** (endettement financier net<sub>(9)</sub> rapporté aux capitaux propres hors intérêts minoritaires) à 37% des capitaux propres.

En 2012, le taux moyen de la dette financière s'élève à 4,93%. La durée moyenne est de 3,3 ans.

## **Augmentation du dividende au titre de l'exercice 2012**

Il sera proposé à l'Assemblée Générale de verser, au titre de l'exercice 2012, un dividende de 1,50€ par action, en hausse de 7% par rapport à 2011 ; soit un taux de distribution en augmentation à 30% contre 25% en 2011.

## **Perspectives 2013**

Sur la base des hypothèses de marché suivantes :

- une production automobile en Europe en baisse de 4%
- une production automobile mondiale en hausse de 1%
- des prix des matières premières en ligne avec les niveaux observés en 2012

Valeo se fixe pour objectifs en 2013 :

- une croissance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production
- en anticipant une amélioration du marché européen au 2<sup>ème</sup> semestre, la continuité de la marge opérationnelle (en millions d'euros), malgré une détérioration au premier semestre en raison des conditions de marché

## **Plan stratégique**

L'évolution du marché automobile en Europe depuis 2011, conduit Valeo à ajuster ses hypothèses de production automobile, telles qu'elles avaient été présentées à l'occasion de la journée investisseurs du 9 mars 2011.

Après une année 2012 durant laquelle la production automobile en Europe (Afrique comprise) a été marquée par une baisse de 5%, le Groupe anticipe désormais dans cette région, une production en diminution de 4% en 2013, contre une hausse initialement attendue de 5% par an sur les années 2012 et 2013.

Le niveau record des prises de commandes sur ces dernières années, porté par un portefeuille de produits innovants et l'accélération du développement de ses activités en Asie et dans les pays émergents, réduisent la dépendance du Groupe au marché européen et rendent Valeo confiant dans sa capacité à réaliser ses objectifs :

- une croissance du chiffre d'affaire supérieure de trois points en moyenne par an à celle du marché ;
- une marge opérationnelle supérieure à 7% à moyen terme ; il convient de rappeler que Valeo a atteint en 2010, 2011 et 2012, l'objectif d'une marge opérationnelle comprise entre 6% et 7% (6,4% en 2010, 6,5% en 2011 et 6,2% en 2012) ;
- une rentabilité des capitaux employés de l'ordre de 30% ; il convient de rappeler que Valeo a atteint l'objectif d'une rentabilité des capitaux employés supérieure à 30% en 2010 et 2011 (32% en 2010, 31% en 2011 et 28% en 2012).

Dans un contexte d'accélération des investissements nécessaires pour accompagner l'augmentation de ses prises de commandes, le Groupe se fixe comme priorité la génération de cash flow libre et le maintien d'une structure financière solide.

## **Faits marquants**

### **Cession de l'Activité Mécanismes d'accès**

Le 29 novembre 2012, Valeo a annoncé la signature du contrat portant sur la cession, au groupe japonais U-Shin, de son Activité Mécanismes d'accès, sur la base d'une valeur d'entreprise de 223 millions d'euros. La réalisation de cette cession, encore soumise à l'approbation de certaines autorités de la concurrence, devrait intervenir au plus tard le 31 mars 2013. L'activité concernée regroupe des produits essentiellement mécaniques (verrous, antivols de direction, poignées et serrures) et bénéficie d'une forte implantation en Europe et en Amérique du Sud. Elle a généré un chiffre d'affaires de 580 millions d'euros en 2012 et employait, au 31 décembre 2012, 4 500 personnes sur 12 sites industriels. Cette cession s'inscrit dans la stratégie de Valeo visant à se focaliser sur la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et l'accélération de sa croissance en Asie et dans les pays émergents.

### **Prises de participation**

Conformément à sa stratégie de développement en Asie et dans les pays émergents et dans le domaine des technologies visant à la réduction des émissions de CO<sub>2</sub>, Valeo a annoncé les opérations suivantes :

Le 3 janvier 2012, l'acquisition, le 29 décembre 2011, de 80 % du capital de la société d'éclairage du groupe Chery en Chine.

Le 23 avril 2012, le rachat des intérêts minoritaires dans sa filiale Valeo Air Conditioning Hubei située en Chine, filiale que Valeo détenait précédemment à 55%.

Le 7 septembre 2012, le renforcement de l'alliance avec son partenaire Ichikoh en créant une société regroupant les moyens des deux partenaires dans les activités Eclairage sur le territoire chinois. Cette dernière est détenue à 85% par Valeo et 15% par Ichikoh.

Le 29 octobre 2012, la création de la société Detroit Thermal Systems (DTS) avec V. Johnson Enterprises, afin d'acquérir l'activité Systèmes de climatisation de Automotive Components Holdings (ACH) actuellement située sur le site de Sheldon Road, dans le Michigan.

### **Gestion de la dette et notation**

Le 17 janvier 2012, Valeo a annoncé le succès de son émission obligataire de 500 millions d'euros à échéance 2017 (coupon de 5,75 %) et de son offre de rachat d'obligations d'échéance 2013 pour 89 millions d'euros.

Le 14 septembre 2012, l'agence de notation Standard & Poor's a attribué les notes BBB et A-2 à la dette long terme et court terme de Valeo, assorties d'une perspective stable.

Le 29 janvier 2013, l'agence de notation Moody's a confirmé les notes de la dette à long terme et à court terme du Groupe, respectivement Baa3 et P3, assorties d'une perspective stable.

### **Enquête concurrence**

Depuis fin juillet 2011, des enquêtes de concurrence ont été engagées à l'encontre de nombreux équipementiers automobiles, dont Valeo, en particulier 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.



## **Prochain rendez-vous**

Chiffre d'affaires du premier trimestre 2013, le 24 avril 2013

*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 72 600 collaborateurs dans 29 pays dans 125 sites de production, 21 centres de Recherche, 40 centres de Développement et 12 plates-formes de distribution.*

### **Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :**

Service de presse

Tél.: +33 1.40.55.21.75 / +33 1.40.55.37.18

Thierry Lacorre

Directeur des Relations Financières

Tél.: +33 1.40.55.37.93

***Pour plus d'informations sur le Groupe et ses secteurs d'activité, consultez son site Internet [www.valeo.com](http://www.valeo.com)***

## Principales données financières de l'exercice 2012

| S2-11 | S2-12 | Variation | <i>En millions d'euros</i>                                                            | 2011*  | 2012*  | Variation |
|-------|-------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-----------|
| 5 534 | 5 760 | + 4 %     | <b>Chiffre d'affaires</b>                                                             | 10 868 | 11 759 | + 8 %     |
| 927   | 942   | + 2 %     | <b>Marge brute</b>                                                                    | 1 843  | 1 948  | + 6 %     |
| 16,8% | 16,4% | -0,4 pt   | <b>% du Chiffre d'affaires</b>                                                        | 17,0 % | 16,6 % | - 0,4 pt  |
| 359   | 355   | - 1 %     | <b>Marge opérationnelle<sup>(2)</sup></b>                                             | 704    | 725    | + 3 %     |
| 6,5%  | 6,2%  | - 0,3 pt  | <b>% du Chiffre d'affaires</b>                                                        | 6,5 %  | 6,2 %  | - 0,3 pt  |
| 610   | 605   | - 1 %     | <b>EBITDA<sup>(6)</sup></b>                                                           | 1 212  | 1 260  | + 4 %     |
| 11,0% | 10,5% | - 0,5 pt  | <b>% du Chiffre d'affaires</b>                                                        | 11,2 % | 10,7 % | -0,5 pt   |
| 360   | 324   | - 10 %    | <b>Résultat opérationnel</b>                                                          | 704    | 672    | - 5 %     |
| 6,5%  | 5,6%  | - 0,9 pt  | <b>% du Chiffre d'affaires</b>                                                        | 6,5 %  | 5,7 %  | - 0,8 pt  |
| (1)   | 0     | na        | <b>Résultats des activités abandonnées</b>                                            | (1)    | (2)    | na        |
| 209   | 182   | - 13 %    | <b>Résultat net part du Groupe</b>                                                    | 427    | 380    | - 11 %    |
| 3,8 % | 3,2 % | - 0,6 pt  | <b>% du Chiffre d'affaires</b>                                                        | 3,9 %  | 3,2 %  | - 0,7 pt  |
| nc    | nc    | -         | <b>Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents<sup>(3)</sup></b>         | 427    | 420    | - 2 %     |
| nc    | nc    | -         | <b>% du Chiffre d'affaires</b>                                                        | 3,9 %  | 3,6 %  | -0,3 pt   |
| 2,76  | 2,40  | -         | <b>Résultat net de base par action (€)</b>                                            | 5,68   | 5,03   | - 11 %    |
| nc    | nc    | -         | <b>Résultat net de base par action hors éléments non récurrents<sup>(3)</sup> (€)</b> | 5,68   | 5,56   | - 2 %     |
| 98    | (67)  | na        | <b>Cash flow libre<sup>(7)</sup></b>                                                  | 232    | 81     | na        |
| (44)  | (211) | na        | <b>Cash flow net<sup>(8)</sup></b>                                                    | (227)  | (180)  | na        |
| 523   | 763   | na        | <b>Endettement financier net<sup>(9)</sup></b>                                        | 523    | 763    | na        |

\* Données établies sur la base des comptes consolidés de l'exercice au 31 décembre 2012 (et 2011) audités

## **Lexique**

- (1) Les prises de commandes correspondent aux commandes correspondant au business octroyé à Valeo par des constructeurs sur la période et valorisées sur la base des meilleures estimations raisonnables de Valeo en terme de volumes, prix de vente et durée de vie. Les éventuelles annulations de commande sont également prises en compte dans cet indicateur.
- (2) La marge opérationnelle correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges.
- (3) Le résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents correspond au résultat net part du Groupe retraité des « autres produits et charges » nets d'impôts et de l'écart d'acquisition négatif sur la société Detroit Thermal Systems enregistré en « quote-part dans le résultat des entreprises associées ».
- (4) Le ROCE, ou la rentabilité des capitaux employés, correspond à la marge opérationnelle/capitaux employés hors écart d'acquisition calculé sur les 12 derniers mois.
- (5) Le ROA, ou taux de rendement d'actif, correspond à la marge opérationnelle/capitaux employés écarts d'acquisition inclus.
- (6) L'EBITDA correspond au Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles pertes de valeur et autres produits et charges.
- (7) Le cash flow libre correspond aux flux nets de trésorerie des activités opérationnelles diminués des décaissements nets sur les immobilisations incorporelles et corporelles.
- (8) 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.
- (9) 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 à long terme, de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

## **Déclaration “Safe Harbor”**

Les déclarations contenues dans ce communiqué, qui ne sont pas des faits historiques, sont des « Déclarations Prospectives » (« Forward Looking Statements »). Bien que la direction de Valeo estime que ces Déclarations Prospectives soient raisonnables, les investisseurs sont alertés que les résultats réels peuvent être matériellement différents du fait de nombreux éléments importants et de risques et incertitudes 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 et incertitudes auxquels est exposé Valeo comprennent notamment les risques liés aux enquêtes des autorités de la concurrence telles qu'identifiés dans le document de référence, les risques liés au métier d'équipementier automobile et au développement de nouveaux produits, les risques liés à l'environnement économique prévalant au niveau régional ou mondial, les risques industriels et environnementaux 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 2012 (sous le numéro D.12-0237).

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 prend aucun engagement de mettre à jour les « Déclarations Prospectives » (« Forward Looking Statements ») afin d'intégrer tous événements ou circonstances qui interviendraient après la publication de ce communiqué.