

14.08

En 2013, chiffre d'affaires de Valeo de 12 110 millions d'euros, en hausse de 9 % (à périmètre et taux de change constants), marge opérationnelle en hausse de 10 % à 795 millions d'euros, soit 6,6 % du chiffre d'affaires, et résultat net en hausse de 18 % à 439 millions d'euros

Jacques Aschenbroich, Directeur Général de Valeo, a déclaré :

« Grâce à notre effort d'innovation et à la confiance de nos clients, nous avons su démontrer, une nouvelle fois en 2013, notre capacité à croître dans toutes les régions du monde, et à améliorer notre marge opérationnelle qui s'est élevée à 6,9 % du chiffre d'affaires au second semestre 2013 et à 6,6 % sur l'ensemble de l'exercice. Notre génération de cash et notre situation financière solides vont nous permettre, en 2014 et dans les années qui viennent de préparer la forte croissance attendue de notre chiffre d'affaires, notamment en 2015 et 2016. Je suis confiant que la mise en œuvre de notre stratégie, basée sur l'innovation et le développement de nos activités dans les régions de production les plus dynamiques, nous permettront de continuer à améliorer nos marges, conformément à nos objectifs financiers à moyen terme ».

Au cours de l'année 2013

- **Au 4^{ème} trimestre, accélération de la croissance de l'activité première monte (+ 17 % à périmètre et taux de change constants) supérieure de 10 points à la production automobile mondiale**
- **Au second semestre, croissance du chiffre d'affaires de 12 % à périmètre et taux de change constants et de la marge opérationnelle ⁽²⁾ de 16 %, qui s'établit à 6,9 % du chiffre d'affaires**
- **Sur l'ensemble de l'année 2013,**
Prises de commandes ⁽¹⁾ de 14,8 milliards d'euros

Chiffre d'affaires consolidé de 12 110 millions d'euros, en hausse de 9 % à périmètre et taux de change constants (+ 3 % publié)

- Performance équilibrée entre l'activité première monte (+ 10 %*) et le marché du remplacement (+ 8 %*)
- Performance du chiffre d'affaires première monte supérieure de 6 points à celle du marché
 - Europe : croissance de 7 %*, supérieure de 7 points à celle du marché
 - Chine : croissance de 31 %*, supérieure de 16 points à celle du marché
 - Amérique du Nord : croissance de 17 %*, supérieure de 12 points à celle du marché
 - Amérique du Sud : croissance de 8 %*, supérieure de 3 points à celle du marché

Marge opérationnelle de 795 millions d'euros, en hausse de 10 %, à 6,6 % du chiffre d'affaires

Résultat net part du Groupe de 439 millions d'euros en hausse de 18 %

Génération de cash flow libre ⁽⁷⁾ de 315 millions d'euros

→ Endettement financier ⁽⁹⁾ net de 366 millions d'euros

Dividende au titre de l'exercice 2013

- Proposition de distribution d'un dividende de 1,70 euros par action, en hausse de 13 %

Perspectives 2014

- Sur la base des hypothèses de marché suivantes pour l'année 2014 :
 - une production automobile mondiale en hausse de 2 à 3 %
 - une production automobile en Europe en hausse de 1 à 2 %
 - des prix de matières premières et des taux de change en ligne avec les niveaux actuels
- Valeo se fixe pour objectifs en 2014 :
 - une croissance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production
 - un taux de marge opérationnelle (en pourcentage du chiffre d'affaires) légèrement supérieur à celui de 2013

*à périmètre et taux de change constants

PARIS, France, le 20 février 2014 – Le Conseil d'administration de Valeo, réuni le 20 février 2014, a arrêté les comptes consolidés et annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2013* :

S2-12	S2-13	Variations		2012	2013	Variations
5 760	5 944	+ 3 % / + 12 %**	Chiffre d'affaires <i>(en millions d'euros)</i>	11 759	12 110	+ 3 % / + 9 %**
4 792	5 025	+ 5 % / + 15 %**	dont CA première monte <i>(en millions d'euros)</i>	9 910	10 275	+ 4 % / + 10 %**
942	1 036	+ 10 %	Marge brute <i>(en millions d'euros)</i>	1 948	2 073	+ 6 %
16,4 %	17,4 %	+ 100 bp	Marge brute <i>(en % du CA)</i>	16,6 %	17,1 %	+ 50 bp
(285)	(311)	+ 9 %	Frais de R&D nets <i>(en millions d'euros)</i>	(598)	(643)	+ 7,5 %
-4,9 %	-5,2 %	- 30 bp	Frais de R&D nets <i>(en % du CA)</i>	-5,1 %	-5,3 %	- 20 bp
355	411	+ 16 %	Marge opérationnelle ⁽²⁾ <i>(en millions d'euros)</i>	725	795	+ 10 %
6,2 %	6,9 %	+ 70 bp	Marge opérationnelle ⁽²⁾ <i>(en % du CA)</i>	6,2 %	6,6 %	+ 40 bp
178***	249	+ 40 %	Résultat net part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	371***	439	+ 18 %
3,1 %	4,2 %	+ 110 bp	Résultat net part du Groupe <i>(en % du CA)</i>	3,2 %	3,6 %	+ 40 bp
201	271	+35 %	Résultat net part du Groupe hors élément non récurrents ⁽³⁾ <i>(en millions d'euros)</i>	411	501	+ 22 %
3,5 %	4,6 %	+ 100 bp	Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents ⁽³⁾ <i>(en % du CA)</i>	3,5 %	4,1 %	+ 60 bp
28 %	30 %	+ 2 pts	ROCE ⁽⁴⁾	28 %	30 %	+ 2 pts
17 %	19 %	+ 2 pts	ROA ⁽⁵⁾	17 %	19 %	+ 2 pts
605	687	+ 14 %	EBITDA ⁽⁶⁾ <i>(en millions d'euros)</i>	1 260	1 356	+ 8 %
10,5 %	11,6 %	+ 110 bp	EBITDA ⁽⁶⁾ <i>(en % du CA)</i>	10,7 %	11,2 %	+ 50 bp
(433)	(465)	+ 7 %	Flux d'investissements <i>(en millions d'euros)</i>	(857)	(909)	+ 6 %
(67)	202	n/a	Cash flow libre ⁽⁷⁾ <i>(en millions d'euros)</i>	81	315	n/a
763	366	- 52 %	Endettement financier net ⁽⁹⁾ <i>(en millions d'euros)</i>	763	366	- 52 %
37 %	15 %	- 22 pts	Gearing	37 %	15 %	- 22 pts

* A la date du communiqué, les comptes consolidés de l'exercice 2013 ont été audités et certifiés sans réserve par les Commissaires aux Comptes

** A périmètre et taux de change constants

*** Pour les périodes closes aux 30 juin et 31 décembre 2012, les montants des autres produits et charges financiers ont été modifiés par rapport aux versions publiées en juillet 2012 et février 2013, pour tenir compte des ajustements sur le rendement attendu des actifs liés à l'application rétrospective d'IAS 19 révisée, applicable au 1^{er} janvier 2013.

Résultats 2013

4^{ème} trimestre

Le chiffre d'affaires première monte croît de 17 % à périmètre et taux de change constants (soit une croissance de 10 points supérieure au marché) reflétant l'accélération de la croissance du chiffre d'affaires au cours de l'année 2013

Croissance du chiffre d'affaires (à périmètre et taux de change de constants)	Q1	Q2	Q3	Q4
TOTAL	+1 %	+10 %	+12 %	+13 %
Première monte	0 %	+12 %	+13 %	+17 %
Remplacement	+4 %	+8 %	+10 %	+11 %
Chiffre d'affaires première monte par destination				
Europe et Afrique	-4 %	+11 %	+10 %	+14 %
Chine	+20 %	+24 %	+24 %	+55 %
Asie hors Chine, Moyen-Orient et Océanie	-9 %	-4 %	+5 %	+7 %
Amérique du Nord	+10 %	+18 %	+25 %	+13 %
Amérique du Sud	+3 %	+19 %	+10 %	-1 %
Chiffre d'affaires première monte par Pôle d'activité				
Systèmes de Confort & d'Aide à la Conduite	-3 %	+10 %	+18 %	+20 %
Systèmes de Propulsion	-2 %	+7 %	+6 %	+13 %
Systèmes Thermiques	-3 %	+8 %	+10 %	+13 %
Systèmes de Visibilité	+10 %	+26 %	+23 %	+22 %

Reflétant l'accélération de la croissance du chiffre d'affaires au cours de l'année 2013 :

- les chiffres d'affaires première monte et du marché du remplacement affichent des taux de croissance de + 17 % et + 11 % respectivement, supérieurs à ceux enregistrés lors des 3 premiers trimestres de l'année ;
- la croissance des ventes première monte est supérieure à celle de la production automobile mondiale dans toutes les régions du monde (+10 points au niveau mondial) ;
- tous les Pôles d'activité croissent à un rythme élevé, supérieur à 10 %, avec une performance supérieure à 20 % des Pôles Système de Visibilité (activité Eclairage) et Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite (systèmes de détection, radars et assistance au parking).

Exercice 2013

En 2013, les prises de commandes ⁽¹⁾ s'élèvent à 14,8 milliards d'euros confirmant le potentiel de croissance du Groupe

Elles sont portées par :

- les produits et systèmes innovants qui représentent 30 % des prises de commandes ;
- l'accélération du développement du Groupe en Asie et dans les pays émergents. L'Asie représente 37 % des prises de commandes, soit 11 points de plus que sa part dans le chiffre d'affaires première monte ;
- la Chine (24 % des prises de commandes, 13 % du chiffre d'affaires première monte) deviendra le premier pays du Groupe à partir de 2014.

En 2013, la production automobile mondiale est en hausse de 4 % avec des performances contrastées selon les régions

En Europe, la production automobile est stable sur l'année 2013 malgré la forte baisse (- 8 %) enregistrée au 1^{er} trimestre. Il convient toutefois de noter que, malgré la reprise enregistrée depuis le 2^{ème} trimestre 2013, la production automobile européenne 2013 reste inférieure à ses niveaux d'avant-crise (- 11 % vs 2007). Dans le reste du monde, la production automobile continue de croître grâce, notamment, à la forte croissance du marché chinois et à la bonne tenue du marché nord américain.

En 2013, le chiffre d'affaires de Valeo s'élève à 12 110 millions d'euros, en croissance de 9 % à périmètre et taux de change constants, affichant une performance équilibrée sur ses différents marchés (activité première monte à + 10 % et marché du remplacement à + 8 %)

Le chiffre d'affaires croît de 3 % publié (tenant compte de la cession de l'activité Mécanismes d'accès effective au 30 avril 2013)

Les impacts des variations de taux de change et de l'effet périmètre sont respectivement de - 3,1 % et - 2,8 % :

- l'effet taux de change s'explique par la forte dépréciation des monnaies des pays émergents (en particulier du réal brésilien) et de la baisse du yen ;
- l'effet périmètre reflète principalement la cession de l'activité Mécanismes d'accès (effective au 30 avril 2013) et les incidences de la prise de contrôle de la société Foshan Ichikoh Valeo (intégration globale à partir du 1^{er} janvier 2013).

Chiffres d'affaires (en millions d'euros)	En % du CA total sur 2013	2 nd semestre				Année			
		2012	2013	Variation	Variation à périmètre et taux de change constants	2012	2013	Variation	Variation à périmètre et taux de change constants
Total	100 %	5 760	5 944	+ 3 %	+ 12 %	11 759	12 110	+ 3 %	+ 9 %
dont :									
Première monte	85 %	4 792	5 025	+ 5 %	+ 15 %	9 910	10 275	+ 4 %	+ 10 %
Remplacement	12 %	722	752	+ 4 %	+ 11 %	1 454	1 517	+ 4 %	+ 8 %
Divers	3 %	246	167	- 32 %	- 30 %	395	318	- 19,5 %	- 17 %

Le **chiffre d'affaires première monte** s'élève à 10 275 millions d'euros (85 % du chiffre d'affaires total) et augmente de 10 % à périmètre et taux de change constants, affichant une performance supérieure de 6 points à celle du marché mondial. Ce résultat reflète l'entrée progressive en production des prises de commandes élevées enregistrées par le Groupe au cours des trois dernières années.

Le **chiffre d'affaires sur le marché du remplacement** (12 % du chiffre d'affaires total) augmente de 8 % à périmètre et taux de change constants grâce à l'amélioration des conditions de marché en Europe, à une politique commerciale dynamique et à la poursuite de la croissance en Asie et dans les pays émergents.

Le **chiffre d'affaires « Divers »** (3 % du chiffre d'affaires total), composé principalement de ventes d'outillages, est en baisse de 17 % à périmètre et taux de change constants.

Le chiffre d'affaires première monte affiche une croissance de 10 % à périmètre et taux de change constants, supérieure de 6 points à celle du marché mondial (+ 9 points au second semestre contre + 5 points au premier semestre)

Ses produits innovants, son positionnement auprès des clients allemands et asiatiques, le développement de ses activités en Asie et dans les pays émergents ainsi que des gains de parts de marché en Amérique du Nord permettent à Valeo d'afficher une croissance supérieure à celle du marché dans chacune des principales régions de production, reflétant ainsi, l'entrée progressive en production des prises de commandes élevées enregistrées par le Groupe au cours des trois dernières années.

Première monte (par destination, en millions d'euros)	2 nd semestre					Année				
	2012	2013	Croissance CA 1 ^{ère} monte*	Croissance Prod auto**	Surperf.	2012	2013	Croissance CA 1 ^{ère} monte*	Croissance Prod auto**	Surperf.
TOTAL	4 792	5 025	+ 15 %	+ 6 %	+ 9 pts	9 910	10 275	+ 10 %	+ 4 %	+ 6 pts
Europe et Afrique	2 351	2 439	+ 12 %	+ 4 %	+ 8 pts	5 056	5 161	+ 7 %	0 %	+ 7 pts
Chine	525	701	+ 40 %	+ 17 %	+ 23 pts	1 006	1 294	+ 31 %	+ 15 %	+ 16 pts
Asie (hors Chine), Moyen-Orient et Océanie	762	696	+ 6 %	+ 1%	+ 5 pts	1 536	1 375	- 1 %	- 4 %	+ 3 pts
Amérique du Nord	872	974	+ 19 %	+ 5 %	+ 14 pts	1 735	1 949	+ 17 %	+ 5 %	+ 12 pts
Amérique du Sud	282	215	+ 6 %	- 3 %	+ 9 pts	577	496	+ 8 %	+ 5 %	+ 3 pts

* A périmètre et taux de change constants

** Estimations LMC & Valeo

En **Europe**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) s'inscrit en hausse de 7 %, soit une performance supérieure de 7 points à celle du marché (+ 8 points au second semestre contre + 6 points au premier semestre). Valeo bénéficie de l'attractivité de son portefeuille produits à haute valeur technologique et d'un mix client favorable.

En **Chine**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) affiche une croissance de 31 %, supérieure de 16 points à celle du marché (+ 23 points au second semestre contre + 9 points au premier semestre) traduisant l'entrée progressive en production des prises de commandes de ces dernières années.

En **Asie hors Chine**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) s'inscrit en baisse de 1 %, soit une performance supérieure de 3 points à celle du marché (+ 5 points au second semestre contre une performance en ligne avec celle du marché au premier semestre).

En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) s'inscrit en hausse de 17 %, soit une performance supérieure à celle de la production automobile de 12 points (+ 14 points au second semestre contre + 10 points au premier semestre), grâce à un mix client favorable et des gains de parts de marché.

En **Amérique du Sud**, le chiffre d'affaires première monte (à périmètre et taux de change constants) est en hausse, de 8 % soit une performance supérieure à celle du marché de 3 points traduisant une amélioration de la situation après plusieurs trimestres de sous-performance (+ 9 points au second semestre contre - 5 points au premier semestre).

Valeo poursuit le rééquilibrage géographique de ses activités...

La part du chiffre d'affaires première monte produit en Europe de l'Ouest diminue de 1 point à 37 %.

La part du chiffre d'affaires première monte produit en Asie et dans les pays émergents (y compris l'Europe de l'Est) reste stable à 54 % (37 % en 2007).

...et maintient l'équilibre et la diversification de son portefeuille clients

La part des clients allemands et asiatiques est stable à 57 % du chiffre d'affaires première monte.

La part des clients américains augmente de 3 points à 21 % du chiffre d'affaires première monte.

La part des clients français diminue à 16 % du chiffre d'affaires première monte (18 % en 2012).

Le Groupe affiche une croissance supérieure à celle du marché dans chacun des Pôles d'activité, en particulier dans les Pôles Systèmes de Visibilité et Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite

A l'image de la performance du Groupe, le chiffre d'affaires des Pôles d'activité évolue en fonction de leur mix produit, géographique et client et de la part relative du marché du remplacement dans leur activité.

Chiffre d'affaires des Pôles d'activité* (en millions d'euros)	2 nd semestre				Année			
	2012	2013	Variation CA	Variation CA première monte**	2012	2013	Variation CA	Variation CA première monte**
Systèmes de Confort & d'Aide à la Conduite	1 219	1 051	- 14 %	+ 19 %	2 510	2 250	- 10 %	+ 10 %
Systèmes de Propulsion	1 585	1 691	+ 7 %	+ 10 %	3 266	3 400	+ 4 %	+ 6 %
Systèmes Thermiques	1 621	1 682	+ 4 %	+ 12 %	3 340	3 398	+ 2 %	+ 7 %
Systèmes de Visibilité	1 377	1 583	+ 15 %	+ 23 %	2 734	3 183	+ 16 %	+ 20 %

* Incluant les ventes intersecteurs

** A périmètre et taux de change constants

Grâce à la montée en puissance des solutions innovantes basées sur les technologies LED (chiffre d'affaires première monte en hausse de 20 % à périmètre et taux de change constants) et à la bonne tenue du marché du remplacement, le **Pôle Systèmes de Visibilité** enregistre un chiffre d'affaires total en hausse de 16 % à 3,2 milliards d'euros.

Le chiffre d'affaires du **Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite** est impacté par la cession de l'activité Mécanismes d'accès effective au 30 avril 2013. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires première monte de cette activité augmente de 10 % bénéficiant de l'intérêt croissant du marché pour les systèmes de vision, de radar et d'aide au parking développés par le Groupe.

Au second semestre, la marge opérationnelle du Groupe s'établit à 411 millions d'euros, soit 6,9 % du chiffre d'affaires

Sur l'ensemble de l'année, la marge opérationnelle se monte à 795 millions d'euros, soit 6,6 % du chiffre d'affaires, en hausse de 10 % par rapport à 2012 et le résultat net de 439 millions d'euros est en hausse de 18 %

Marge brute :

- **Au second semestre**, et malgré les dépréciations des monnaies des pays émergents, en particulier du real brésilien, la marge brute est en hausse de 10 % et s'établit à 1 036 millions d'euros soit 17,4 % du chiffre d'affaires (+ 100 bp par rapport au second semestre 2012). Cette amélioration témoigne de l'efficacité des plans d'actions opérationnels mis en place.
- **Sur l'ensemble de l'année 2013**, la marge brute s'élève à 2 073 millions d'euros soit 17,1 % du chiffre d'affaires (+ 50 bp par rapport à 2012), en hausse de 6 % par rapport à 2012.

En matière de **Recherche et Développement**, Valeo poursuit ses efforts pour répondre au niveau élevé de ses prises de commandes (786 brevets déposés en 2013 soit + 9 % par rapport à 2012). Les dépenses nettes de R&D croissent de 8 % à 643 millions d'euros et représentent 5,3 % du chiffre d'affaires, affichant une hausse de 20 bp par rapport à 2012.

Sur l'ensemble de l'année, **les frais administratifs et commerciaux**, quant à eux, représentent 5,2 % du chiffre d'affaires (contre 5,3 % en 2012) reflétant une baisse des frais commerciaux à 1,6 % du chiffre d'affaires. Les frais administratifs sont stables à 3,6 % du chiffre d'affaires sur la période.

Marge opérationnelle :

- **Au second semestre**, la marge opérationnelle s'élève à 411 millions d'euros, soit 6,9 % du chiffre d'affaires, affichant une hausse de 16 % (+ 70 bp).
- **Sur l'ensemble de l'année**, la marge opérationnelle se monte à 795 millions d'euros, soit 6,6 % du chiffre d'affaires, en hausse de 10 % par rapport à 2012 (+ 40 bp).

Le résultat opérationnel 2013 s'établit à 728 millions d'euros, soit 6,0 % du chiffre d'affaires, après prise en compte des autres charges, qui comprennent notamment l'impact de la cession de l'activité Mécanismes d'accès (28 millions d'euros), des frais de restructuration (16 millions d'euros) et les frais liés aux enquêtes des autorités de la concurrence (16 millions d'euros) comprenant l'amende versée par Valeo Japan Co Ltd et les frais juridiques relatifs à ces enquêtes.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 100 millions d'euros, en baisse de 3 % par rapport à 2012.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 439 millions d'euros, soit 3,6 % du chiffre d'affaires, en hausse de 18 % par rapport à 2012. Le taux effectif d'imposition s'établit à 20,5 % après la reconnaissance partielle d'impôts différés actifs résultant de l'amélioration de la profitabilité du Groupe aux Etats-Unis.

Hors éléments non récurrents, le résultat net part du Groupe de 501 millions d'euros est en hausse de 22 % par rapport à 2012.

La rentabilité des capitaux employés (ROCE) et le **taux de rendement des actifs (ROA)**, s'établissent respectivement à 30 % et 19 %.

Au second semestre, la marge d'EBITDA du Groupe s'établit à 687 millions d'euros, soit 11,6 % du chiffre d'affaires

Sur l'ensemble de l'année, la marge d'EBITDA se monte à 1 356 millions d'euros, soit 11,2 % du chiffre d'affaires, en hausse de 8 % par rapport à 2012 (1 260 millions d'euros) grâce, en particulier, à l'amélioration des Pôles Systèmes de Visibilité et Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite

EBITDA* (en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires)	2 nd semestre			Année		
	2012	2013	Var	2012	2013	Var
Systèmes de Confort & d'Aide à la Conduite	144 11,8 %	144 13,7 %	0 % + 190 bp	300 + 12,0 %	294 + 13,1 %	- 2 % + 110 bp
Systèmes de Propulsion	175 11,0 %	175 10,3 %	0 % - 70 bp	331 + 10,1 %	351 + 10,3 %	+ 6 % + 20 bp
Systèmes Thermiques	178 11,0 %	202 12,0 %	+ 13 % + 100 bp	385 + 11,5 %	394 + 11,6 %	+ 2 % + 10 bp
Systèmes de Visibilité	95 6,9 %	157 9,9 %	+ 65 % + 300 bp	222 + 8,1 %	298 + 9,4 %	+ 34 % + 130 bp

* Incluant les ventes intersecteurs

La rentabilité du Pôles Systèmes de Visibilité poursuit son redressement grâce à l'efficacité opérationnelle des plans d'action mis en place et à l'amélioration du marché du remplacement. Au second semestre, l'EBITDA de ce Pôles s'établit à 9,9 % du chiffre d'affaires contre 8,8 % au premier semestre. Sur l'ensemble de l'année, l'EBITDA représente 9,4 % du chiffre d'affaires à 298 millions d'euros en hausse de 34 % par rapport à 2012.

Au second semestre, génération de *cash flow* libre de 202 millions d'euros résultant en une génération de *cash flow* libre de 315 millions d'euros sur l'ensemble de l'année

Au second semestre 2013, la génération de **cash flow libre** (après neutralisation de la variation des cessions de créances commerciales) s'élève à 202 millions d'euros contre une consommation de cash flow libre de 67 millions d'euros au second semestre 2012. Elle résulte principalement :

- de la progression de l'EBITDA de 14 % à 687 millions d'euros (+ 110 bp) ;
- de la réduction du besoin en fonds de roulement qui contribue à hauteur de 135 millions d'euros à la génération de cash. Cette réduction provient notamment de l'amélioration de l'activité en Europe ;
- de flux d'investissement de 465 millions d'euros.

Au cours de l'année 2013, la génération de **cash flow libre** (après neutralisation de la variation des cessions de créances commerciales) s'élève à 315 millions d'euros contre une génération de cash flow libre de 81 millions d'euros en 2012. Elle résulte principalement :

- de la progression de l'EBITDA de 8 % à 1 356 millions d'euros ou 11,2 % du chiffre d'affaires (+ 50 bp) ;
- de la réduction du besoin en fonds de roulement qui contribue à hauteur de 118 millions d'euros à la génération de cash ;
- de flux d'investissements de 909 millions d'euros (7,5 % du chiffre d'affaires) liés à la croissance du nombre de projets en cours de développement nécessitant de nouvelles capacités de production et des coûts additionnels de R&D capitalisés.

Le **cash flow net** ⁽⁸⁾ s'élève à 405 millions d'euros. Il tient compte :

- de frais financiers de 102 millions d'euros.
- des produits liés aux autres éléments financiers de 192 millions d'euros comprenant notamment les produits de la cession de l'activité Mécanismes d'accès (170 millions d'euros) effective au 30 avril 2013 et du paiement du dividende versé aux actionnaires, effectué au second semestre pour 115 millions d'euros.



Un bilan solide

L'**endettement financier net** s'établit à 366 millions d'euros au 31 décembre 2013, contre 457 millions d'euros au 30 juin 2013 (763 millions d'euros au 31 décembre 2012).

Le **ratio de « leverage »** (l'endettement financier net rapporté à l'EBITDA) s'établit à 0,3 fois le montant de l'EBITDA et le **ratio de « gearing »** (endettement financier net rapporté aux capitaux propres hors intérêts minoritaires) à 15 % des capitaux propres.

A fin décembre 2013, le taux moyen et la durée moyenne de la dette financière s'établissent respectivement à 4,98 % et à 3,5 ans. Suite à l'opération de gestion de dettes obligataires finalisée le 22 janvier 2014 (émission obligataire à 10 ans de 700 millions d'euros assorti d'un coupon de 3,25 % assortie d'une opération de rachat et d'annulation des obligations 2017 et 2018 portant sur les montants respectifs de 354 et 227 millions d'euros), la durée moyenne de la dette du Groupe est allongée et portée à 6 ans.

Augmentation du dividende au titre de l'exercice 2013

Il sera proposé à l'Assemblée Générale de verser, au titre de l'exercice 2013, un dividende de 1,70 euros par action, en hausse de 13 % par rapport à 2012, soit un taux de distribution stable à 30 %.

Perspectives 2014

- Sur la base des hypothèses de marché suivantes pour l'année 2014 :
 - une production automobile mondiale en hausse de 2 à 3 %
 - une production automobile en Europe en hausse de 1 à 2 %
 - des prix de matières premières et des taux de change en ligne avec les niveaux actuels
- Valeo se fixe pour objectifs en 2014 :
 - une croissance supérieure à celle du marché dans les principales régions de production
 - un taux de marge opérationnelle (en pourcentage du chiffre d'affaires) légèrement supérieur à celui de 2013

Faits marquants

Cession de l'activité Mécanismes d'accès

Le 24 mai 2013, Valeo a confirmé la cession de son activité Mécanismes d'accès (hormis la partie indienne) au groupe japonais U-Shin sur la base d'une valeur d'entreprise de 203 millions d'euros, et effective dans ses comptes à partir du 30 avril 2013.

Le 18 février 2014, la participation de 50 % de Valeo dans la *joint-venture* indienne de l'activité Mécanismes d'accès a été cédée à Minda Capital Limited.

L'activité Mécanismes d'accès qui appartenait au Pôle Système de Confort et d'Aide à la Conduite, est essentiellement mécanique et regroupe des produits tels que verrous, antivols de direction, poignées et serrures. Elle bénéficie d'une solide implantation en Europe et en Amérique du Sud et a enregistré en 2012 un chiffre d'affaires de 569 millions d'euros. Elle emploie 4 500 personnes réparties sur 12 sites industriels. Cette cession s'inscrit dans le cadre de la stratégie de Valeo visant à se concentrer sur la réduction des émissions de CO₂ et l'accélération de sa croissance en Asie et dans les marchés émergents.

Prises de participation

Le 30 septembre 2013, Valeo a annoncé l'acquisition d'Eltek Electric Vehicles, une entreprise norvégienne spécialisée dans la conception, le développement, la fabrication, l'assemblage et la commercialisation à l'échelle mondiale de chargeurs embarqués à haut rendement pour les véhicules de tourisme et utilitaires. Cette acquisition, consolidée dans les comptes au 1^{er} octobre 2013, permettra à Valeo d'accélérer et de consolider le développement de son offre à destination des véhicules hybrides et électriques et à renforcer le développement des onduleurs conçus par Valeo en collaboration avec les plus grands constructeurs.

Le 22 janvier 2014, Valeo a confirmé le closing de l'opération d'acquisition de la participation de 50 % détenue par Osram dans Valeo Sylvania en date du 21 janvier conformément à l'accord annoncé le 18 juin 2013. Osram GmbH avait exercé son option de vente au profit de Valeo, début janvier 2014, sur la totalité de sa participation dans leur entreprise commune en Amérique du Nord pour un prix de 104 millions de dollars équivalent à trois fois l'EBITDA 2014 attendu par Valeo qui détient désormais la totalité du capital. Ce rachat de participation représente une étape stratégique majeure dans le renforcement du leadership mondial de Valeo dans les systèmes d'éclairage automobile.

Gestion de la dette et notation

Le 26 avril 2013, l'agence de notation Standard & Poor's a confirmé la notation de la dette long terme de Valeo à BBB perspective stable et celle de la dette court terme à A-2.

Le 2 janvier 2014, l'agence de notation Moody's a confirmé la notation de la dette long terme de Valeo à Baa3 perspective stable et celle de la dette court terme à Prime-3.

Le 22 janvier 2014, afin de rallonger la maturité moyenne de sa dette et de profiter de conditions de marché historiquement basses, Valeo a émis un nouvel emprunt obligataire de 700 millions d'euros, remboursable en janvier 2024, assorti d'un coupon de 3,25 %. Cette émission a permis, au travers d'une opération d'échange, de racheter et d'annuler 354 millions d'euros des obligations 2017 en circulation et 227 millions d'euros des obligations 2018 en circulation. La durée moyenne de la dette du Groupe est ainsi portée à 6 ans (contre 3,5 ans précédemment).

Païement de l'amende au titre de l'enquête de concurrence aux Etats-Unis

Le 20 Septembre 2013, pour faire suite aux enquêtes diligentées par la division en charge des pratiques anticoncurrentielles du Department of Justice des États Unis d'Amérique (« DoJ »), Valeo Japan Co. Ltd, (« Valeo Japan »), filiale de Valeo a conclu un accord transactionnel avec le DoJ. Aux termes de cet accord, Valeo Japan reconnaît avoir participé sur le marché des systèmes de climatisation et de leurs composants à certaines pratiques anticoncurrentielles contraires à la réglementation américaine, consent à verser aux autorités fédérales américaines une amende d'un montant de 13,6 millions de dollars américains et s'engage à poursuivre sa coopération avec le DoJ dans la perspective des enquêtes et procédures qui pourraient concerner le même marché. Cet accord met fin aux poursuites (engagées ou susceptibles de l'être) par les autorités fédérales américaines à l'encontre de Valeo Japan et, plus généralement des sociétés du Groupe Valeo, pour les pratiques anticoncurrentielles révélées dans le cadre de ces enquêtes.



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, 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 2014, le 23 avril 2014

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 74 800 collaborateurs dans 29 pays dans 124 sites de production, 16 centres de Recherche, 35 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

Glossaire financier

- (1) Les prises de commandes correspondent aux commandes matérialisant l'attribution des marchés à Valeo par des constructeurs sur la période et valorisées sur la base des meilleures estimations raisonnables de Valeo en termes de volumes, prix de vente et durée de vie. Les éventuelles annulations de commandes sont également prises en compte. Les prises de commandes de l'Activité Mécanismes d'accès ont été exclues des prises de commandes 2012 et 2013.
- (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.
- (4) Le ROCE, ou la rentabilité des capitaux employés, correspond à la marge opérationnelle/capitaux employés hors *goodwill*.
- (5) Le ROA, ou taux de rendement d'actif, correspond au résultat opérationnel/capitaux employés *goodwill* inclus.
- (6) L'EBITDA correspond au résultat opérationnel avant amortissements, pertes de valeur (comprises dans la marge opérationnelle) et autres produits et charges.
- (7) Le *cash flow* libre correspond aux flux nets de trésorerie des activités opérationnelles, après neutralisation de la variation des cessions de créances commerciales, et après prise en compte des acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles.
- (8) Le *cash flow* net correspond au cash flow libre après prise en compte (i) des flux d'investissement relatifs aux acquisitions et cessions de participations et à la variation de certains éléments inscrits en actifs financiers non courants et (ii) des flux sur opérations de financement relatifs aux dividendes versés, aux ventes (rachats) d'actions propres, aux intérêts financiers versés et reçus, et aux rachats de participations sans prise de contrôle.
- (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 tels 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 28 mars 2013 (sous le numéro D.13-0246).

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.