

Résultats 2002

**Redressement confirmé :
Amélioration des résultats, du cash et du carnet de commandes**

Paris, le 11 février 2003 – A l'issue de la réunion du Conseil de Surveillance, Valeo annonce ses résultats audités pour l'année 2002.

Millions d'euros	4 ^{ème} trimestre 2002*	9 premiers mois 2002*	2002	2001	Variation
Chiffre d'affaires	2 378	7 425	9 803	10 234	- 4%
Marge brute	427	1 275	1 702	1 675	
% du CA	18,0%	17,2%	17,4%	16,4%	+ 1 pt
Résultat d'exploitation	142	345	487	388	
% du CA	6,0%	4,6%	5,0%	3,8%	+ 1.2 pt
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	58	172	230	(471)	
% du CA	2,4%	2,3%	2,3%	(4,6%)	
Résultat net	36	99	135	(591)	
% du CA	1,5%	1,3%	1,4%	(5,8%)	

* données trimestrielles non auditées

Evolution du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de Valeo s'élève en 2002 à 9,8 milliards d'euros, en baisse de 4,2% par rapport à 2001. Les cessions ont un impact de -2,4%, les effets de change de -1,4%.

Hors ces effets, les ventes du Groupe sont 0,4% inférieures à celles de 2001 :

- en Europe, les ventes baissent de 2% reflétant la diminution de la production automobile européenne de 2% ;
- en Amérique du Nord, le chiffre d'affaires croît de 1%, tandis que la production automobile progresse de 6%. Les incertitudes ayant affecté la filiale Valeo Electrical Systems Inc. jusqu'à l'automne ont pesé sur l'activité nord-américaine ;
- en Asie, l'engagement continu de Valeo permet une croissance de 17 % sur un marché en hausse de 10% ;
- en Amérique Latine, les ventes reculent de 2% tandis que le marché baisse de 5% notamment du fait de la situation difficile en Argentine.

Stratégie industrielle et amélioration des résultats

En 2002, le Groupe a poursuivi la mise en œuvre des programmes visant à améliorer sa base de coûts industriels et à renforcer sa position compétitive, notamment :

- la rationalisation de son outil industriel : fermeture de 7 sites de production, cession d'un site et redéploiement de capacités vers des zones à coûts de production plus faibles (ouverture de 5 usines) ;
- l'optimisation de la fonction logistique : diminution du nombre de transporteurs (de plus de 50% en un an) et signature de contrats-cadre avec les fournisseurs sélectionnés ;
- le renforcement de l'intégration des fournisseurs : réduction de leur nombre (de 3 600 à moins de 3 000 en un an) et renforcement des liens avec les plus performants. Valeo a poursuivi le développement des systèmes d'achats en ligne (volume d'1 milliard d'euros en 2002) ;
- la mise en œuvre systématique de la standardisation des équipements, des composants et des processus industriels.

Ces progrès ont contribué significativement à la progression des marges :

- dans un contexte économiquement difficile, le quatrième trimestre 2002 confirme le redressement du Groupe, la marge d'exploitation atteignant 6,0% ;
- sur l'année, la marge d'exploitation est de 5,0% en hausse de 1,2 point par rapport à 2001 ;
- le résultat net redevient positif après les pertes de 2001.

Millions d'euros	2002	2001	Variation
Résultat d'exploitation	487	388	
% du C.A.	5,0%	3,8%	+ 1,2 pt
Résultat financier	(62)	(62)	
Autres revenus et charges nets	(74)	(738)	
Impôts	(106)	(42)	
Taux effectif	30,2%	n.s.	
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	230	(471)	n.s.
% du C.A.	2,3%	(4,6%)	
Amortissement des écarts d'acquisition	(95)	(120)	
Résultat net	135	(591)	n.s.
% du C.A.	1,4%	(5,8%)	

Amélioration de la structure financière

Les programmes d'efficacité industrielle mentionnés ci-dessus ont permis d'optimiser significativement l'utilisation de l'outil de production, de réduire le besoin en fonds de roulement et de maîtriser les investissements :

- le ratio de rotation des actifs est en sensible augmentation avec un chiffre d'affaire représentant 3,8 fois les actifs industriels à fin 2002 contre 3,3 fois à fin 2001 ;
- la baisse du besoin en fonds de roulement de 45% sur l'année résulte de la réduction très marquée des stocks (-17%), à un niveau historique record.

Le Groupe a réduit son endettement net à 564 millions d'euros à fin 2002 (contre 648 millions d'euros fin 2001), tout en procédant à la distribution d'un dividende aux actionnaires (58 millions d'euros) et à des annulations de titres (51 millions d'euros). Au 31 décembre 2002, le ratio d'endettement net est en amélioration de 2 points à 27% des capitaux propres du Groupe (29% fin 2001).

Développement des ventes

Les succès commerciaux de Valeo lors du renouvellement de gammes de véhicules et la commercialisation réussie de nombreux produits innovants à fort contenu technologique ont entraîné une hausse des prises de commandes à 1,2 fois le chiffre d'affaires de l'année contre 1,0 fois en 2001.

Plusieurs contrats importants auprès de constructeurs européens et américains ont couronné cet effort technologique : systèmes thermiques combinés, alerno-démarrateurs, systèmes d'assistance au stationnement avec mesure des emplacements disponibles, éclairage intelligent, projecteurs double xenon, etc.

Dividende

Constatant le redressement des résultats du Groupe, le Directoire et le Conseil de Surveillance proposeront à la prochaine Assemblée Générale le versement d'un dividende net de 1 euro par action en hausse de 43% par rapport au dividende versé en 2002. Le taux de rendement de ce dividende, avoir fiscal de 50% inclus, dépasse 5,5% (sur la base du cours de l'action début février 2003).

Assemblée générale des actionnaires

Au terme de deux années consacrées à l'intégration des acquisitions et au redressement de l'exploitation, le Directoire et le Conseil de Surveillance proposeront à la prochaine Assemblée Générale le changement de mode d'administration et de direction de la société par l'adoption de la structure à Conseil d'Administration.

Cette mesure s'accompagnera d'une application des nouvelles règles de gouvernement d'entreprise. En particulier les décisions du Conseil d'Administration seront préparées par les travaux de trois comités en charge de la Stratégie, de l'Audit et des Rémunérations et Nominations. Le fonctionnement du Conseil d'Administration fera l'objet d'un règlement intérieur adopté par les futurs administrateurs.

Le Conseil d'Administration soumis à l'approbation de l'Assemblée sera composé comme suit :

Mme Véronique Morali,
MM. Carlo De Benedetti,
Noël Goutard,
François Grappotte,
Philippe Guédon,
Yves-André Istel,
Jean-Bernard Lafonta,
Alain Minc,
Thierry Morin,
Erich Spitz.

Les administrateurs dont la nomination est proposée à l'Assemblée Générale ont indiqué vouloir nommer Thierry Morin en qualité de Président du Conseil d'Administration et lui confier la direction générale de la société.

L'Assemblée Générale mixte des actionnaires est convoquée le 18 mars 2003 (première convocation) et se tiendra, faute de quorum sur deuxième convocation le 31 mars 2003.

Perspectives

Malgré un contexte défavorable attendu en 2003, Valeo devrait continuer à bénéficier de l'effet des restructurations engagées depuis le printemps 2001 et des gains de productivité qu'elles engendrent.

Thierry Morin, Président du Directoire, déclare : *«grâce aux plans d'action mis en place au printemps 2001 et poursuivis en 2002, l'exercice a marqué le retour à la rentabilité de Valeo. En 2003, malgré un marché automobile prévisionnel en repli, notre ambition est de continuer à progresser : grâce à notre savoir-faire technologique et à une base de coûts assainie, nous aiderons nos clients à différencier leurs véhicules avec une offre de produits innovants et compétitifs».*

Valeo est un Groupe industriel 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 se classe parmi les premiers équipementiers mondiaux. Le Groupe emploie 69 100 collaborateurs dans 25 pays avec 140 sites de production, 54 centres de Recherche et Développement et 9 centres de distribution.

Pour plus d'informations sur le Groupe et ses secteurs d'activité, consultez son site Internet : www.valeo.com

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :

Kate Philipps, Directrice de la Communication du Groupe, Tél. : 01.40.55.20.65
Bruno-Roland Bernard, Directeur des Relations Financières, Tél. : 01.40.55.37.86