

**Valeo : résultats du premier semestre**  
**Amélioration des marges**  
**Prises de commandes soutenues**

**PARIS, France, le 24 juillet 2003** — Le Conseil d'Administration de Valeo, qui s'est réuni ce jour, a approuvé les comptes consolidés du premier semestre 2003.

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre			Evolution trimestrielle 2003*		
	2003	2002	Variation	2 <sup>ème</sup> trimestre	1 <sup>er</sup> trimestre	Variation
Chiffre d'affaires	4 846	5 184	- 6,5%	2 406	2 440	-1,4%
Marge brute	863	888		435	428	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	17,8%	17,1%	+0,7 pt	18,1%	17,5%	+0,6 pt
Résultat d'exploitation	241	240		132	109	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	5,0%	4,6%	+0,4 pt	5,5%	4,5%	+1,0 pt
Résultat net	102	68		80	22	
<i>% du chiffre d'affaires</i>	2,1%	1,3%		3,3%	0,9%	
Endettement net (à fin juin)	414	532	-22%			

\* les chiffres trimestriels ont fait l'objet d'une revue de sincérité par les Commissaires aux Comptes

Le chiffre d'affaires de Valeo baisse de 6,5% au premier semestre 2003 par rapport à la même période en 2002 du fait de l'appréciation de l'euro face aux monnaies américaines et asiatiques. A parités de change constantes, les ventes sont stables, tandis que les volumes de production automobile reculaient de 4% en Amérique du Nord et 1% en Europe.

Les prises de commandes ont représenté 1,3 fois les ventes du semestre contre 1,2 fois sur l'année 2002 et 1,0 fois sur l'année 2001. La solidité des entrées en commande reflète la qualité et le caractère innovant du portefeuille de produits ainsi que la compétitivité de l'outil de production.

Dans un contexte de marché difficile, le Groupe a tiré parti de la flexibilité de son outil industriel et continué à renforcer ses marges. Chaque trimestre de 2003 a représenté une amélioration à période comparable.

La hausse de la marge brute (17,8% soit +0,7 point à période comparable) confirme l'efficacité des mesures de rationalisation industrielle :

- ?? Valeo a continué à réduire sa base de fournisseurs (de 3 300 à fin juin 2002 à 2 700 fin juin 2003), tout en multipliant les partenariats avec les plus performants ;
- ?? au cours du premier semestre, Valeo a poursuivi la restructuration de son outil industriel. Le Groupe comptait 130 sites à fin juin 2003 contre 142 un an plus tôt (et 170 en mars 2001);
- ?? la croissance de la marge brute a été sensible au cours du semestre : le taux de marge a crû de 17,5% du chiffre d'affaires au premier trimestre à 18,1% au second trimestre.

La croissance du résultat d'exploitation (5,0% soit +0,4 point de marge à période comparable) reflète l'évolution positive de la marge brute ainsi que la maîtrise des frais de R&D et des coûts commerciaux et administratifs.

Le résultat net augmente de 50% à 102 millions d'euros, grâce au recul de la charge financière du fait du désendettement et suite à un dégrèvement fiscal significatif.

La dette financière nette du Groupe a été réduite de 27% au cours du semestre (414 millions d'euros à fin juin 2003 contre 564 millions au 31 décembre 2002), du fait de :

- ?? l'amélioration des résultats ;
- ?? la diminution du besoin en fonds de roulement (1,3% du chiffre d'affaires à fin juin 2003 contre 2,4% à fin décembre 2002) ;
- ?? l'optimisation des moyens industriels (notamment par la standardisation des processus et la réduction du nombre de sites). Le Groupe a ainsi contenu le montant de ses investissements à 4,4% du chiffre d'affaires sur le premier semestre contre 5,6% à période comparable en 2002.

Du fait de sa structure financière solide, le Groupe a la capacité de mobiliser les ressources nécessaires à l'accélération de sa croissance organique et externe.

Thierry Morin, Président Directeur Général, déclare : « Au cours du second semestre, Valeo poursuivra la rationalisation de son dispositif industriel afin d'accroître sa compétitivité. La capacité de Valeo à fournir des systèmes avancés toujours plus compétitifs en termes de prix, de qualité et de service se traduit par un rythme accru de prise de commandes, gage d'une accélération de la croissance dès le second semestre 2004. »

*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 environ 69 000 collaborateurs dans 25 pays avec 130 sites de production, 54 centres de Recherche et Développement et 9 centres de distribution (fin juin 2003).*

**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