Résultats 2003

Progression des marges dans un environnement difficile

Prises de commandes en hausse

Paris, France, le 10 février 2004 — A l'issue de la réunion du Conseil d'Administration de Valeo, le Groupe annonce ses résultats audités pour l'année 2003.

Millions d'euros	9 premiers mois 2003*	4 ^{ème} trimestre 2003*	2003	2002	Variation
Chiffre d'affaires	6 932	2 302	9 234	9 803	- 6%
Marge brute	1 227	426	1 653	1 702	
% du CA	17,7%	18,5%	17,9%	17,4%	+ 0,5 pt
Résultat d'exploitation	331	134	465	487	
% du CA	4,8%	5,8%	5,0%	5,0%	=
Résultat courant	302	122	424	425	
% du CA	4,4%	5,3%	4,6%	4,3%	+ 0,3 pt
Résultat net	127	54	181	135	
% du CA	1,8%	2,3%	2,0%	1,4%	+ 0,6 pt

* données trimestrielles non auditées

Evolution du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé est en baisse de 6% par rapport à 2002, essentiellement du fait du recul du dollar : les variations de change ont induit une baisse de 5% du chiffre d'affaires en euros. **A périmètre et change constants, le chiffre d'affaires** diminue de 1%. En Europe, les ventes de Valeo sont stables à périmètre et change constants, en ligne avec la production automobile. En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires a diminué de 13% à périmètre et change constants, tandis que la production reculait de 3%. Cette évolution est la conséquence de la situation dégradée de la filiale Valeo Electrical Systems Inc. avant la restructuration engagée fin 2001. En Asie, le chiffre d'affaires a progressé de 9% à périmètre et change constants alors que la production automobile augmentait de 7%. En Amérique du Sud, tandis que la production a cru de 2%, le chiffre d'affaires a augmenté de 25% à périmètre et change constants.

L'activité Deuxième Monte a cru de 3% à périmètre et parités constants pour s'établir désormais à 18% du chiffre d'affaires du Groupe.

Les changements de périmètre correspondent aux cessions des activités périphériques non stratégiques (cession du câblage en Inde et de la signalisation poids lourds en France) et au renforcement des activités asiatiques du Groupe (cf. ci-dessous : présence en Asie).

Faits marquants de 2003

Au cours de l'exercice 2003, Valeo a poursuivi la mise en œuvre de son **plan de rationalisation** qui vise à ajuster l'outil de production aux besoins des clients, en termes de compétitivité des coûts et d'accompagnement géographique :

- au 31 décembre 2003, le Groupe compte 122 sites de production hors consolidation de Zexel Valeo Climate Control, contre 170 début 2001 ;
- la part des sites en zones à bas coûts de production est passée dans le même temps de 25% à 41% ;

L'optimisation de la base de fournisseurs s'est poursuivie : à fin 2003, Valeo compte 2 475 fournisseurs hors consolidation de Zexel Valeo Climate Control, contre 4 500 début 2001. Dans le même temps, Valeo a sélectionné 110 «Valeo Integrated Partners».

Au cours du second semestre 2003, plusieurs transactions ont été réalisées qui ont renforcé la **présence du Groupe en Asie** :

- Valeo a signé une lettre d'intention avec Furukawa Electric au Japon afin de développer conjointement le marché des systèmes de câblage automobile ;
- Valeo a acquis 10% supplémentaires du capital de Zexel Valeo Climate Control Corporation, qui conçoit et développe des systèmes de climatisation pour des clients en Asie et des compresseurs pour le marché mondial. La participation de Valeo s'élève à présent à 50% ;
- Valeo a augmenté sa participation dans deux joint-ventures en Chine : Shanghai Valeo Automotive Electrical Systems de 30 à 50% et Valeo Shanghai Automotive Electrical Motors and Wipers Systems de 50 à 55% ;
- dans le domaine de la R&D, Valeo a lancé la construction de son premier centre technique en Chine qui développera des systèmes d'éclairage avancés destinés aux constructeurs asiatiques et occidentaux.

En conséquence de ces actions, Valeo a enregistré des commandes significatives sur tous ses marchés avec tous ses clients et pour toutes ses lignes de produits. Ces succès commerciaux 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 1,3 fois** le chiffre d'affaires de Première Monte de l'année contre 1,2 fois en 2002.

Amélioration des résultats

Les efforts de rationalisation de l'outil industriel ont contribué significativement à la croissance du taux de **marge brute** qui progresse de 0,5 point pour atteindre 17,9% des ventes.

La **marge d'exploitation** du Groupe s'établit à 5,0% des ventes au même niveau qu'en 2002. L'augmentation du taux de marge brute a permis un effort technologique et commercial accru : les frais de recherche et développement et les dépenses commerciales représentent respectivement 6,1% et 2,0% des ventes (contre 5,9% et 1,9% en 2002).

Millions d'euros	2003	2002
Résultat d'exploitation	465	487
Résultat financier	(41)	(62)
Autres revenus et charges	(89)	(74)
Impôts	(55)	(106)
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	271	230
Amortissement des écarts d'acquisition	(90)	(95)
Résultat net	181	135

La charge d'**impôts** intègre notamment le dégrèvement en 2003 d'une fraction de l'impôt acquitté en 2001 sur la plus-value de cession de la participation de 50% dans LuK.

Le **résultat net** s'établit ainsi à 181 millions d'euros en hausse de 34% par rapport à 2002 ; il atteint 2,0% des ventes.

Solidité financière

L'amélioration des résultats et l'efficacité dans la gestion du fonds de roulement ont permis au Groupe de réduire son endettement net avant de procéder à l'acquisition de 10% supplémentaires du capital de Zexel Valeo Climate Control Corporation. Après consolidation par intégration de la dette de cette entité, le Groupe affiche un **endettement net stable** à 568 millions d'euros à fin 2003 (contre 564 millions d'euros fin 2002), tout en ayant procédé à la distribution d'un dividende de 81 millions d'euros. Au 31 décembre 2003, le ratio d'endettement net est de 29% des capitaux propres du Groupe.

Assemblée Générale et dividende

L'Assemblée Générale mixte des actionnaires fait l'objet d'une première convocation le 26 mars 2004 ; faute de quorum, elle se tiendra sur deuxième convocation le 5 avril 2004.

Constatant l'amélioration des résultats du Groupe, le Conseil d'Administration proposera à la prochaine Assemblée Générale le versement d'un dividende net de 1,05 euro par action en hausse de 5% par rapport au dividende versé en 2003. Le taux de rendement de ce dividende, avoir fiscal de 50% inclus, est supérieur à 4,5% (sur la base du cours de l'action début février 2004).

Perspectives

En 2003, Valeo a renforcé sa position concurrentielle grâce à l'amélioration de la compétitivité de son outil de production mondial et à son offre de produits technologiques et innovants. Le Groupe s'impose à nouveau parmi les leaders mondiaux de l'industrie de l'équipement automobile. Début 2004, le Groupe a formulé ses ambitions stratégiques au travers d'un plan d'action qui repose sur trois vecteurs de développement des ventes :

- en termes géographiques, Valeo jouera un rôle significatif dans la croissance du marché asiatique en général et chinois en particulier. Le Groupe est fortement présent dans la région avec 28 implantations industrielles. De plus, Valeo entend maintenant profiter de son positionnement concurrentiel favorable aux Etats-Unis ;
- le renforcement de l'activité Deuxième Monte de Valeo Service sera également un facteur de croissance. L'organisation dont dispose le Groupe après la réorganisation de 2003 est à même de générer des gains de part de marché en étendant la couverture produits et géographique ;
- la technologie et les innovations commerciales seront un contributeur puissant. Leur efficacité sera renforcée par la concentration des efforts autour de trois Domaines : Aide à la conduite, Optimisation de la propulsion, Amélioration du confort. Les Branches industrielles bénéficieront ainsi de synergies accrues en matière de recherche, de développement et de commercialisation des innovations.

Ce positionnement permettra à Valeo de démontrer à moyen terme son potentiel de croissance tout en poursuivant l'amélioration de sa rentabilité.

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 68 200 collaborateurs dans 26 pays avec 129 sites de production, 65 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