

Valeo : Résultats du premier semestre 2004
Amélioration des résultats et du cash flow libre
Forte hausse des entrées en commandes

PARIS, France, le 22 juillet 2004 — Le Conseil d'Administration de Valeo, qui s'est réuni ce jour, a approuvé les comptes consolidés du premier semestre 2004.

En millions d'euros	1 ^{er} semestre			Evolution trimestrielle 2004*	
	2004	2003	Variation	2 ^{ème} trimestre	1 ^{er} trimestre
Chiffre d'affaires	4 928	4 846	+ 1,7%	2 513	2 415
Marge brute	883	863	+2,3%	454	429
<i>% du chiffre d'affaires</i>	17,9%	17,8%	+ 0,1 pt	18,1%	17,8%
Résultat d'exploitation	251	241	+4,1%	140	111
<i>% du chiffre d'affaires</i>	5,1%	5,0%	+ 0,1 pt	5,6%	4,6%
Résultat avant impôts	176	156	+12,8%	100	76
<i>% du chiffre d'affaires</i>	3,6%	3,2%	+ 0,4 pt	4,0%	3,1%
Résultat net	120	102	+17,6%	46	74
<i>% du chiffre d'affaires</i>	2,4%	2,1%	+0,3 pt	1,8%	3,1%
Flux nets de trésorerie d'exploitation	465	382	+21,7%	NC	NC

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

Comptes du premier semestre 2004

Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 4 928 millions d'euros au premier semestre 2004, en progression de 1,7% par rapport au premier semestre 2003. A taux de change et périmètre comparables, le chiffre d'affaires a diminué de moins de 1%, le recul organique de 3% au premier trimestre ayant été quasiment compensé au second trimestre.

La marge brute semestrielle consolidée est ressortie à 883 millions d'euros en croissance de 2,3% comparée aux six premiers mois de 2003. Elle a représenté 17,9% du chiffre d'affaires en amélioration de 0,1 point par rapport au premier semestre 2003. Cette amélioration a pu être obtenue en dépit de la forte tension sur les prix des matières premières, en particulier au second trimestre.

Le résultat d'exploitation a augmenté de 4,1% au cours du semestre à 251 millions d'euros représentant 5,1% du chiffre d'affaires à comparer à 5,0% au titre de la période équivalente de 2003. L'amélioration du taux de marge brute s'est retrouvée dans la marge d'exploitation grâce à un strict contrôle des frais administratifs permettant de financer les efforts commerciaux et de recherche et développement.

Le **résultat avant impôts** s'est accru de 12,8% sous l'effet conjoint de la diminution des charges financières nettes de 29% et d'un recul de 8% du solde des autres produits et charges qui s'est élevé à 62 millions d'euros.

Le résultat net consolidé part du Groupe a atteint 120 millions d'euros, en hausse de 17,6% par rapport à la période correspondante de 2003. Les deux périodes ont enregistré des gains fiscaux exceptionnels liés au remboursement par les autorités fiscales françaises de l'impôt sur la plus-value réalisée lors de la cession de la participation dans Luk en 1999 à hauteur de 88 millions d'euros en 2003 et de 83 millions d'euros en 2004.

Les **flux nets de trésorerie d'exploitation** après déduction des investissements corporels et incorporels (cash flow libre) ont totalisé 248 millions d'euros à comparer à 175 millions d'euros au premier semestre 2003. Le cash flow libre ajusté des remboursements fiscaux s'est établi à 156 millions d'euros contre 80 millions d'euros en 2003.

L'endettement financier net de Valeo était de 390 millions d'euros à la fin du premier semestre de l'exercice, en réduction de 178 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2003. Le ratio d'endettement financier net sur les capitaux propres de l'ensemble consolidé est ainsi passé de 27% à 19%.

Les entrées en commandes ont continué à progresser et représentent au premier semestre 1,4 fois le chiffre d'affaires contre 1,3 fois en 2003. Ceci permet de confirmer les perspectives de croissance du chiffre d'affaires au terme des projets d'étude en cours.

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 68 800 collaborateurs dans 25 pays avec 128 sites de production, 65 centres de Recherche et Développement et 9 centres de distribution (fin juin 2004).

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :

Kate Philipps, Directrice de la Communication du Groupe, Tél.: 01.40.55.20.65
Rémy Dumoulin, Directeur des Relations Financières, Tél.: 01.40.55.29.30