

05.21

Résultats du premier semestre 2005

PARIS, France, le 21 juillet 2005 — Le Conseil d'Administration, qui s'est réuni ce jour, a approuvé les comptes consolidés du premier semestre 2005.

En millions d'euros	1 ^{er} semestre (IFRS)			Evolution trimestrielle 2005	
	2005	2004	Variation	2 ^{ème} trimestre	1 ^{er} trimestre
Chiffre d'affaires (C.A.)	5 046	4 817	+4,8%	2 722	2 324
Produits de l'activité (P.A.)	5 095	4 848	+5,1%	2 751	2 344
Marge brute	825	848	-2,7%	448	377
% C.A.	16,3%	17,6%	-1,3 pt	16,5%	16,2%
Marge opérationnelle*	201	247	-18,6%	129	72
% P.A.	3,9%	5,1%	-1,2 pt	4,7%	3,1%
Résultat opérationnel	153	222	-31,1%	98	55
% P.A.	3,0%	4,6%	-1,6 pt	3,6%	2,3%
Résultat avant impôt	106	187	-43,3%	70	36
% P.A.	2,1%	3,9%	-1,8 pt	2,5%	1,5%
Résultat net des entreprises intégrées	71	186**	-61,8%	45	26
% P.A.	1,4%	3,8%	-2,4 pt	1,6%	1,1%
Résultat net part du Groupe	73	183**	-60,1%	48	25
% P.A.	1,4%	3,8%	-2,4 pt	1,7%	1,1%

* résultat opérationnel avant autres produits et charges

** dont gain fiscal non récurrent de 83 millions d'euros

L'objectif d'une croissance interne du chiffre d'affaires supérieure à la production automobile de référence a été tenu au second trimestre. Les marges s'améliorent depuis le début de l'année mais restent affectées par l'impact des prix des matières premières et la pression sur les prix de vente. La hausse de l'endettement, consécutive aux acquisitions, à l'offre publique de rachat d'actions et aux dividendes versés, demeure compatible avec les équilibres financiers du Groupe et ses objectifs de développement.



Résultats du Groupe au premier semestre 2005

Le chiffre d'affaires de Valeo atteint 5 046 millions d'euros au premier semestre 2005, en progression de 4,8% comparé au premier semestre 2004. Ajusté des variations des parités monétaires (+0,6%) et des changements de périmètre de consolidation (+5,4% reflétant les acquisitions de l'activité contrôle moteurs de Johnson Controls et du solde de la participation dans Zexel Valeo Climate Control), le chiffre d'affaires diminue de 1,2% en ligne avec l'évolution des marchés de référence du Groupe.

La marge brute semestrielle diminue de 2,7% à 825 millions d'euros représentant 16,3% du chiffre d'affaires à comparer à 848 millions d'euros soit 17,6% du chiffre d'affaires au premier semestre 2004. Le Groupe estime que la hausse des prix des matières premières a réduit la marge brute semestrielle de 1,5 point avant mesures correctives.

Le résultat opérationnel atteint 153 millions d'euros soit 3,0% du total des produits de l'activité (définis comme la somme du chiffre d'affaires et des autres revenus d'activité- principalement les contributions des clients à la R&D) contre 222 millions d'euros et 4,6% des produits de l'activité au cours de la période correspondante de 2004. Le résultat opérationnel inclut une charge de 48 millions d'euros au titre des 'autres produits et charges' contre une charge de 25 millions d'euros en 2004.

Le résultat avant impôt semestriel est de 106 millions d'euros contre 187 millions d'euros en 2004. Il intègre un coût de l'endettement financier de 24 millions d'euros en hausse de 7 millions d'euros par rapport au premier semestre 2004 sous l'effet notamment des acquisitions réalisées sur la période.

La charge d'impôt s'élève à 35 millions d'euros contre 1 million d'euros au premier semestre 2004. L'impôt du premier semestre 2004 comprenait un dégrèvement fiscal de 83 millions d'euros correspondant au solde du remboursement de l'impôt acquitté en 2001 sur la plus value de cession de 50% dans LuK.

Le résultat net part du Groupe est de 73 millions d'euros au titre du semestre écoulé contre 183 millions d'euros au premier semestre 2004. La comparaison entre les deux exercices est affectée par le remboursement fiscal de 83 millions d'euros en 2004.

Les flux nets de trésorerie opérationnels atteignent 392 millions d'euros contre 429 millions d'euros retraités du remboursement fiscal de 83 millions au premier semestre 2004. Après prise en compte des investissements incorporels et corporels, des intérêts financiers versés et des subventions et contributions reçues, le cash flow libre ressort à 101 millions d'euros contre 175 millions d'euros (ajusté du gain fiscal exceptionnel) au premier semestre 2004.

Au 30 juin 2005, l'endettement financier net de Valeo atteint 1 263 millions d'euros contre 500 millions d'euros au 1^{er} janvier 2005. La variation reflète en particulier les acquisitions de l'activité Contrôle Moteur de Johnson Controls pour 327 millions d'euros et celle de la totalité des actions de Zexel Valeo Climate Control et Valeo



Zexel China Climate Control pour 104 millions d'euros. L'alourdissement de l'endettement traduit également le coût du rachat des actions propres pour 251 millions d'euros. Compte tenu notamment de ces opérations et de la réduction de capital consécutive au rachat d'actions propres, le ratio d'endettement financier net sur capitaux propres s'élève à 73 % contre 26% au 1^{er} janvier 2005.

Les entrées en commandes représentent 1,2 fois le chiffre d'affaires de la période.

Perspectives

Pour le second semestre de l'exercice, le Groupe prévoit une diminution de la production de véhicules légers en Europe comprise entre 1% et 2% et une très légère progression en Amérique du Nord alimentée par la croissance des transplants. Valeo a pour objectif de renforcer encore ses parts de marché en ligne avec la tendance entamée au premier trimestre 2004. Le Groupe entend également profiter des opportunités de croissance suite à ses acquisitions récentes.

Valeo est un Groupe 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 compte parmi les premiers équipementiers mondiaux. Le Groupe emploie 72 100 collaborateurs dans 28 pays avec 130 sites de production, 68 centres de Recherche et Développement et 9 centres de distribution.

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

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