

06.03

## Résultats 2005 : Bonne résistance dans un contexte automobile difficile

Paris, France, le 9 février 2006 - A l'issue de la réunion du Conseil d'Administration de Valeo, le Groupe annonce ses résultats audités pour l'année 2005.

Millions d'euros	2005	2004	Variation
<b>Produits de l'activité (P.A.)</b>	10 033	9 293	+ 8,0%
<b>Marge brute<sup>i</sup></b>	1 587	1 598	-0,7%
% C.A.	16,0%	17,3%	-1,3 pt
<b>Résultat opérationnel</b>	307	333	-7,8%
% P.A.	3,1%	3,6%	-0,5 pt
<b>Résultat net (revenant aux actionnaires de la Société)</b>	141	241*	-41,5%
% P.A.	1,4%	2,6%	-1,2 pt
<b>Cash flow libre<sup>ii</sup></b>	240	292*	-17,8%

\* Dont gain fiscal non récurrent de 83 millions d'euros

*Conformément à ses objectifs, Valeo a amélioré ses parts de marchés au cours de l'exercice. Les marges offrent une bonne résistance à un contexte très défavorable - faiblesse de la production automobile, pression sur les prix de vente, inflation des matières premières - tout au long de l'exercice, grâce à une gestion toujours stricte des coûts. La maîtrise des investissements et la réduction du besoin en fonds de roulement concourent au désendettement du second semestre. Les acquisitions menées en 2005 renforcent les Domaines Efficacité de la Propulsion et Amélioration du Confort et le potentiel de croissance structurel du Groupe.*



## Résultats de l'exercice

Le total des produits de l'activité de 10 033 millions d'euros est en hausse de 8,0% par rapport à 2004. Les acquisitions (principalement Johnson Controls Engine Electronics et le solde du capital de Zexel Valeo Climate Control) ont un effet positif de 7,0%, alors que la variation des parités monétaires induit une progression de 1,7% des ventes en euros. A périmètre et taux de change constants et corrigé de la déflation des prix de vente, le total des produits de l'activité augmente de 3,8%, à comparer avec la production automobile de référence<sup>iii</sup> en léger recul.

La marge brute se contracte de 0,7% à 1 587 millions d'euros et représente 16,0% du chiffre d'affaires, en diminution de 1,3 point comparé à 2004. La moitié de ce recul est imputable à la hausse des coûts des matières premières. Le solde reflète la faiblesse des volumes, la pression sur les prix de vente, la consolidation des sociétés acquises et la contreperformance de l'Essuyage. Ces facteurs sont partiellement compensés par des gains de productivité.

La part des frais nets de recherche et développement<sup>iv</sup> et des frais commerciaux et administratifs dans le total des produits de l'activité diminue de 0,4 point, ce qui atténue l'effet de la baisse de la marge brute sur la rentabilité. Le résultat opérationnel se contracte de 7,8% à 307 millions d'euros (3,1% du total des produits de l'activité) contre 333 millions d'euros (3,6%) en 2004.

Le coût de l'endettement financier net passe de 33 millions d'euros en 2004 à 54 millions d'euros, du fait des acquisitions et des opérations de rachat d'actions réalisées au cours de l'exercice.

La charge d'impôt augmente de 43 millions d'euros pour atteindre 60 millions d'euros (taux d'impôt de 29,9%). L'impôt de 2004 intégrait un produit fiscal exceptionnel de 83 millions d'euros.

Le résultat net revenant aux actionnaires de la Société est de 141 millions d'euros contre 241 millions d'euros en 2004.

## Cash flow et endettement

L'exploitation génère un flux net de 820 millions d'euros, très proche du niveau de 829 millions d'euros en 2004.

Les investissements en immobilisations corporelles sont maîtrisés à 441 millions d'euros (soit 4,4% du total des produits de l'activité) contre 413 millions d'euros (4,4%) en 2004.

Le cash flow libre atteint 240 millions d'euros et progresse de 14,8% par rapport au cash flow libre de 2004 ajusté du gain fiscal de 83 millions d'euros.



La hausse de l'endettement financier net de Valeo au premier semestre de l'exercice (de 497 millions d'euros<sup>v</sup> à 1 263 millions d'euros), reflétait les acquisitions et les distributions aux actionnaires. La génération de cash flow libre contribue à une réduction de l'endettement de 180 millions d'euros au second semestre de l'exercice. Le ratio d'endettement financier net sur capitaux propres est de 62% au 31 décembre 2005 contre un ratio de 73%<sup>vi</sup> au 30 juin 2005 et de 27% à l'ouverture de l'exercice.

### **Faits marquants de l'exercice**

Dans le respect de ses équilibres financiers, Valeo a mené des opérations stratégiques ciblées destinées à renforcer l'offre technologique de ses Domaines et à conforter son potentiel de croissance interne.

L'acquisition de Johnson Controls Engine Electronics accroît considérablement le potentiel du Domaine Efficacité de la Propulsion, en le dotant d'une technologie électronique de premier plan. L'achat du solde des participations détenues par Bosch dans les activités thermiques en Asie, l'établissement d'une présence dans les compresseurs en Chine et enfin l'acquisition de 50% du fabricant coréen de radiateurs Threestar améliorent le potentiel de croissance des métiers thermiques du Groupe sur les marchés prometteurs d'Asie et renforcent son expertise en compresseurs pour climatisation. La signature d'un accord pour une deuxième implantation en Chine pour la fabrication de systèmes d'aide au stationnement vise à étendre géographiquement le *leadership* du Groupe dans les systèmes de détection et à enrichir son offre de produits.

Valeo a par ailleurs poursuivi la rationalisation de son outil industriel, gage d'une amélioration structurelle de sa compétitivité. Au terme des actions menées en 2005, 51% de la main d'œuvre productive était localisée dans des pays à coûts plus compétitifs contre 48% fin 2004 et 38% en 2001.

Enfin, la structure financière du Groupe a été optimisée. En Juin, Valeo a annulé 7,5% de son capital social au terme d'une offre publique de rachat d'actions et d'une offre publique d'achat simplifiée. Ces opérations visaient à la fois à améliorer le rendement pour les actionnaires et à réduire le coût des ressources de financement du Groupe sans obérer ses capacités financières. Simultanément, le Groupe a émis un emprunt obligataire de 600 millions d'euros à 8 ans dans des conditions financières favorables.

### **Proposition de dividendes**

Prenant en compte le niveau des résultats et les distributions de l'exercice, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale annuelle le maintien du dividende à 1,10 euro par action.



## Perspectives

Anticipant en 2006 un léger recul de sa production automobile de référence et un contexte de prix de matières premières non stabilisé, le Groupe vise une croissance de ses ventes supérieure à celle de ses marchés de référence et l'amélioration de la rentabilité de ses capitaux investis, à travers l'optimisation continue des achats et de l'organisation industrielle, l'élévation des standards de qualité et une gestion optimisée de ses actifs.

*Valeo est un Groupe industriel indépendant dédié à la conception, la fabrication et la vente de composants, systèmes intégrés et modules pour automobiles et poids lourds. Valeo se classe parmi les premiers équipementiers mondiaux. Le Groupe possède 134 sites de production, 65 centres de Recherche et Développement, 9 plates-formes de distribution et emploie 70 400 collaborateurs dans 26 pays.*

### Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :

Bruno-Roland Bernard, Directeur de la Communication du Groupe, Tél.: +33 1.40.55.37.86  
Rémy Dumoulin, Directeur des Relations Financières, Tél.: +33 1.40.55.29.30

## Notes et définitions

*i Chiffre d'affaires moins coût des ventes ;*

*ii Agrégat extra-comptable : flux nets de trésorerie opérationnels moins frais financiers plus subventions moins investissements corporels et incorporels bruts ;*

*3 Evolution de la production de véhicules légers en Europe, Amérique du Nord, Amérique du Sud et Asie estimée par JD Power et pondérée par le poids de chacune de ces zones géographiques dans le chiffre d'affaires consolidé ;*

*4 Frais de recherche et développement moins autres produits de l'activité (représentés essentiellement par les ventes de prototypes et les contributions sur frais de développement) ;*

*5 Au 1er janvier ;*

*6 Ratio calculé sur les capitaux propres avant prise en compte d'écarts actuariels constaté sur le second semestre.*

## Comptes simplifiés du quatrième trimestre

Millions d'euros	2005*	2004*	Variation
<b>Produits de l'activité (P.A.)</b>	2 557	2 306	+ 10,9%
<b>Marge brute</b>	392	391	+0,3%
% C.A.	15,5%	17,1%	-1,6 pt
<b>Résultat opérationnel</b>	77	37	+108,1%
% P.A.	3,0%	1,6%	+1,4 pt
<b>Résultat net (revenant aux actionnaires de la Société)</b>	38	20*	+90,0%
% P.A.	1,5%	0,9%	+0,6 pt

\* non audités