

08.02

Valeo : Résultats de l'exercice 2007

- **Accélération de la croissance (volumes +6,2%)**
- **Amélioration des marges (résultat opérationnel +17,7%)**
- **Fort désendettement (-17,5%)**
- **Le Groupe confirme ses engagements pour 2010**

Paris, France, le 12 février 2008 - A l'issue de la réunion de son Conseil d'Administration qui s'est tenue aujourd'hui, Valeo présente ses résultats du quatrième trimestre 2007 et ses comptes consolidés audités pour l'exercice 2007.

Comptes simplifiés du quatrième trimestre

Millions d'euros	T4-2007**	Variation vs. T4-2006**	Rappel T3-2007**	Variation vs. T3-2006**
Produits de l'activité (P.A.)*	2 438	+2,6%	2 245	+4,3%
Marge brute*	386	+10,0%	340	+5,6%
% C.A.	16,1%	+1,1 pt	15,4%	+0,2 pt
Marge opérationnelle¹*	96	+45,5%	73	+12,3%
% P.A.	3,9%	+1,1 pt	3,3%	+0.3 pt
Résultat opérationnel*	88	+72,5%	64	+28,0%
% P.A.	3,6%	+1.5 pt	2,9%	+0,6 pt
Résultat net	50	-16,7%	-40	7
Résultat de base des activités poursuivies (€)	0,68	+183,3%	0,16	+33,3%

* Ces agrégats n'incluent pas les montants relatifs à l'activité câblage, cédée le 31 décembre 2007, conformément à la norme IFRS 5

** non audité

Le 4^{ème} trimestre 2007 marque une nouvelle amélioration de la performance financière du Groupe, poursuivant ainsi le progrès important enregistré au 3^{ème} trimestre. Le chiffre d'affaires progresse de 3,8% à périmètre et taux de change constants reflétant ainsi la meilleure compétitivité de Valeo et des technologies toujours plus attractives. Les résultats (résultat

¹Résultat opérationnel avant autres produits et charges

opérationnel +72,5%) bénéficient ainsi non seulement de la mise en œuvre de la stratégie d'excellence opérationnelle (coûts, qualité et empreinte industrielle) mais également de la croissance du chiffre d'affaires.

Comptes simplifiés de l'exercice

Millions d'euros	2007	2006	Variation
Produits de l'activité *	9 689	9 550	+ 1,5%
Marge brute ^{2*}	1 497	1 463	+2,3%
% C.A.	15,7%	15,5%	+0,2 pt
Marge opérationnelle^{3*}	346	320	+8,1%
% P.A.	3,6%	3,4%	+0,2 pt
Résultat opérationnel*	319	271	+17,7%
% P.A.	3,3%	2,8%	+0,5 pt
Résultat avant impôt*	230	211	+9,0%
Résultat net hors impact des cessions⁴	132	120	+10,0%
Résultat net revenant aux actionnaires de la Société	81	161	-49,7%
Résultat de base par action (activités poursuivies) (€)	1,82	1,81	+0,6%
Dette financière nette	799	968	-17,5%

* Ces agrégats n'incluent pas les montants relatifs à l'activité câblage, cédée le 31 décembre 2007, conformément à la norme IFRS 5

L'année 2007 est pour Valeo une année de retournement marquée par le progrès du chiffre d'affaires (+6,2% en volume) lié à la croissance dans les pays émergents où Valeo est de plus en plus présent (12 sites en Chine, 13 en Europe Centrale et 3 en Inde) et à l'engouement des clients pour les produits nouveaux conçus par Valeo. Les résultats du 2^{ème} semestre permettent ainsi une amélioration sensible de la performance en 2007 par rapport à 2006.

² Chiffre d'affaires moins coût des ventes

³ Résultat opérationnel avant autres produits et charges

⁴ Hors plus- et moins-values de cession des activités non stratégiques



Par ailleurs Valeo a poursuivi la rationalisation de son portefeuille d'activités, cédant son activité de Câblage et procédant à l'acquisition de la société irlandaise Connaught Electronics de manière à renforcer son positionnement technologique dans le traitement de l'image.

La stratégie d'excellence opérationnelle est menée avec succès. Les indicateurs de qualité ont de nouveau progressé et atteignent des niveaux record à 10 ppm⁵ pour le Groupe. La rationalisation des achats a été poursuivie, avec notamment 37% des achats dans les pays à coûts compétitifs. Le Groupe a continué son déploiement géographique à travers notamment la création de deux nouvelles sociétés communes en Inde.

La stratégie d'innovation technologique basée sur les trois Domaines de l'Aide à la Conduite, de l'Efficacité de la Propulsion et de l'Amélioration du Confort a permis à Valeo de développer un nombre croissant de produits extrêmement différenciants pour ses clients, comme en témoignent les succès commerciaux des systèmes de parking automatique Park4U™, de détection dans l'angle mort et le micro-hybride StARST™. Face au besoin des constructeurs d'acquérir des systèmes permettant des voitures plus propres et plus sûres, Valeo augmente son contenu par véhicule. Au total, les produits innovants représentent des entrées en commandes de 3,2 milliards d'euros soit 32% du total contre 2,2 milliards d'euros et 22% des commandes en 2006.

Résultats de l'exercice

Le total des produits de l'activité atteint 9 689 millions d'euros. Il augmente de 1,5% par rapport à 2006. A périmètre et taux de change constants, le total des produits de l'activité augmente de 3,2%. Après prise en compte d'une déflation de 3% à fonctions identiques, l'augmentation du volume est de 6,2%.

La marge brute progresse de 2,3% à 1 497 millions d'euros et représente 15,7% du chiffre d'affaires, contre 15,5% en 2006. Le Groupe estime que l'impact résiduel des matières premières est de 0,3 point.

La marge opérationnelle augmente de 8,1% à 346 millions d'euros grâce en particulier aux efforts constants d'amélioration de la qualité et la mise en œuvre du programme de reengineering. Elle représente 3,6% du total des produits de l'activité, en progrès de 0,2 point par rapport à 2006. Rapporté aux produits de l'activité, la marge opérationnelle augmente de 0,7 point au second semestre (dont 1,1 point au quatrième trimestre) alors qu'elle avait diminué de 0,3 point au premier semestre.

Le résultat opérationnel progresse plus rapidement (+17,7%) et atteint 319 millions d'euros en 2007, soit 3,3% des produits de l'activité (2,8% en 2006).

Le résultat net revenant aux actionnaires de la Société est de 81 millions d'euros contre 161 millions d'euros en 2006. Il comprend une contribution des activités non stratégiques de -59 millions d'euros dont une moins-value de 51 millions d'euros au titre de la cession de l'activité Câblage effective le 31 Décembre 2007. En 2006, la contribution des activités non stratégiques

⁵ Nombre de pièces défectueuses par million de pièces livrées



de 22 millions d'euros incluait un gain de cession net de 41 millions d'euros au titre de l'activité Moteurs et Actionneurs. Hors ces événements le résultat net progresserait de 10%.

Cash flow et endettement

L'endettement financier net ressort à 799 millions d'euros au 31 décembre 2007, en recul de 169 millions d'euros par rapport au début de l'exercice. Cette variation reflète notamment la cession de la ligne de produits câblage (impact de 237 millions d'euros) et la distribution aux actionnaires de la Société (85 millions d'euros), le cash flow libre⁶ représentant 66 millions d'euros (contre 26 millions d'euros en 2006). Le ratio d'endettement financier net sur capitaux propres recule de 10 points à 45% par rapport au début de l'exercice.

Proposition de dividende

Prenant en compte le niveau des résultats et le plan d'action qui permettra d'atteindre les objectifs du plan Valeo 2010, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale annuelle de porter le dividende de 1,10 euro à 1,20 euro par action.

Perspectives

Pour l'exercice 2008, Valeo vise à nouveau une amélioration de sa rentabilité dans un contexte de marchés automobile plus incertains et de prix de matières premières stabilisés. Le plan de reengineering des fonctions support du Groupe sera déployé sur une plus large échelle. La rationalisation du portefeuille d'activités sera poursuivie avec discernement. Le Groupe réitère ses objectifs pour 2010 d'une marge opérationnelle de 6% et d'un doublement de la rentabilité de ses capitaux engagés par rapport à 2006.

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 61.200 collaborateurs dans 28 pays dans 125 sites de production, 62 centres de Recherche et Développement et 9 centres de distribution.

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :

Kate Philipps, Directeur de la Communication du Groupe, Tél.: +33 1.40.55.20.65

Rémy Dumoulin, Directeur des Relations Financières, Tél.: +33 1.40.55.29.30

⁶ Agrégat extra-comptable : capacité d'autofinancement moins impôts moins variation de BFR moins frais financiers plus subventions et contributions moins investissements corporels et incorporels nets