

Rapport semestriel

2005

Valeo

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Thierry Morin ⁽¹⁾⁽⁴⁾

Président-Directeur Général

Véronique Morali ⁽⁴⁾

Carlo De Benedetti

Pierre-Alain De Smedt

François Grappotte ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾

Philippe Guédon ⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁴⁾

Yves-André Istel ⁽²⁾

Jean-Bernard Lafonta ⁽¹⁾⁽²⁾

Alain Minc ⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁴⁾

Erich Spitz ⁽¹⁾

(1) Membre du Comité Stratégique

(2) Membre du Comité d'Audit

(3) Membre du Comité des Rémunérations

(4) Membre du Comité des Nominations

COMMISSAIRES AUX COMPTES

PricewaterhouseCoopers Audit

Représenté par MM. Serge Villepelet et

Jean-Christophe Georghiou

Salustro Reydel, membre de KPMG International

Représenté par MM. Jean-Pierre Crouzet

et Emmanuel Paret

SOMMAIRE

Chiffres clés consolidés	1
Rapport de Gestion	2
Informations boursières	9
Éléments financiers	10

CHIFFRES CLÉS CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	1er semestre 2005	1er semestre 2004	% variation 2005/2004
Chiffre d'affaires	5 046	4 817	+ 4,8%
Autres produits de l'activité	49	31	+ 58,1%
Total des produits de l'activité	5 095	4 848	+ 5,1%
Marge brute	825	848	- 2,7%
% du chiffre d'affaires	16,3%	17,6%	
Résultat opérationnel	153	222	- 31,1%
% du total des produits de l'activité	3,0%	4,6%	
Résultat net (part du Groupe)	73	183*	- 60,1%
% du total des produits de l'activité	1,4%	3,8%	
Résultat net par action (en euros)	0,89	2,23	- 60,1%
Flux nets de trésorerie opérationnels	392	512	- 23,4%
Investissements incorporels et corporels	288	264	+ 9,1%
Effectifs au 30 juin	72 100	67 600	+ 6,7%

(en millions d'euros)	30 juin 2005	1er janvier 2005**	% variation 2005/2004
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 725	1 912	- 9,8%
Endettement financier net	1 263	500	+ 763
Taux d'endettement net	73 %	26%	+ 47 pts

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

**Capitaux propres au 31 décembre 2004 ajustés de l'incidence de l'application au 1er janvier 2005 des normes IAS 32 et 39 sur les instruments financiers

<u>Evolution trimestrielle</u> (en millions d'euros)	T1-2005*	T2-2005
Chiffre d'affaires	2 324	2 722
Total des produits de l'activité	2 344	2 751
Marge brute	377	448
% du chiffre d'affaires	16,2%	16,4%
Résultat opérationnel	55	98
% du total des produits de l'activité	2,3%	3,6%

* Les chiffres du 1er trimestre 2005 ont donné lieu à une revue de sincérité de la part des Commissaires aux Comptes.

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

- Accélération de la croissance interne relative à la production automobile de référence au second trimestre
- Amélioration séquentielle des marges au second trimestre en dépit du poids persistant des matières premières et de la pression sur les prix
- Renforcement du Domaine de l'Efficacité de la Propulsion et de l'Activité Systèmes Thermiques avec les acquisitions de JCEED et du solde de Zexel
- Optimisation de la structure financière grâce au rachat d'actions propres et à l'émission obligataire

RAPPORT DE GESTION

REVUE DES OPERATIONS

Activité de Valeo dans le contexte de la production automobile

Le chiffre d'affaires consolidé augmente de 4,8% passant de 4 817 millions d'euros au premier semestre 2004 (en normes IFRS) à 5 046 millions d'euros au premier semestre 2005. A structures et taux de change constants, il diminue de 1,2% sur la période. Les consolidations par intégration globale de Johnson Control Engine Electronics et de Zexel Valeo Climate Control à compter respectivement du 1er mars et du 1er avril 2005 ont un impact positif de 5,4% sur la variation du chiffre d'affaires alors que l'évolution des taux de change contribue positivement à hauteur de 0,6%.

Le chiffre d'affaires du Groupe pour le seul second trimestre atteint 2 722 millions d'euros, en progression de 10,9% par rapport à la période équivalente de 2004. L'effet périmètre est chiffré à +8,9% et celui des parités de change à +0,8%. La croissance organique ressort donc à 1,2% à comparer à un recul de 3,7% au premier trimestre 2005.

Le chiffre d'affaires semestriel se décompose en première monte pour 4 172 millions d'euros (83% du total) et deuxième monte pour 874 millions d'euros (17%). Les chiffres comparables de 2004 étaient de 3 994 millions d'euros (83%) et 823 millions d'euros (17%).

Le total des produits de l'activité semestriel s'établit à 5 095 millions d'euros (dont 49 millions d'euros d'autres produits de l'activité) contre 4 848 millions d'euros (dont 31 millions d'euros d'autres produits de l'activité) au premier semestre 2004, soit une variation de +5,1%.

L'Europe représente 70% du chiffre d'affaires par zone de commercialisation au premier semestre 2005 contre 71% l'an passé sur la même période. Hors effets des acquisitions et des variations de taux de change, le chiffre d'affaires hors outillage recule de 0,4% alors que la production de véhicules légers fléchit de 0,8% au cours de la même période (source JD Power LMC). Sur le seul second trimestre, le chiffre d'affaires progresse de 2,7% en données comparables, alors que la production automobile de référence est restée stable.

Hors d'Europe, le chiffre d'affaires semestriel du groupe atteint 1 494 millions d'euros, en progression de 7% par rapport au premier semestre 2004.

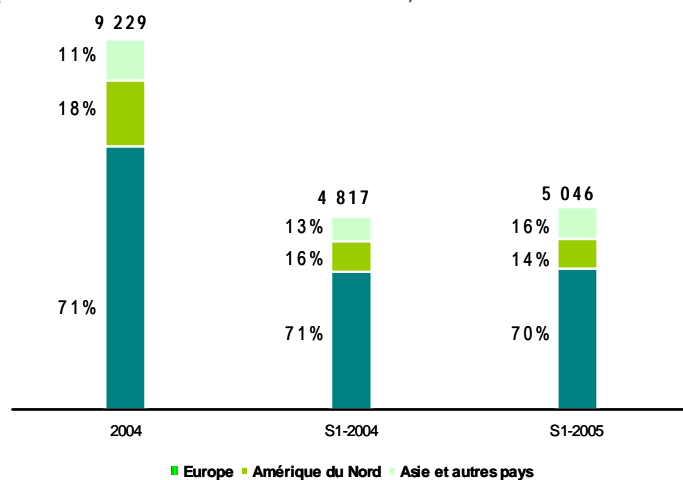
Le chiffre d'affaires de Valeo en *Amérique du Nord* s'élève à 717 millions d'euros, à comparer à 777 millions d'euros au premier semestre 2004 (-7,7%). Il représente 14,2% du total consolidé (16,1% l'an passé). A taux de change et périmètre comparables, le chiffre d'affaires hors d'outillage diminue de 5,4% au cours du semestre. Sur le seul second trimestre, le chiffre d'affaires nord-américain régresse de 4,3% à taux de

change identique à comparer à un recul de 6,7% au premier trimestre. Par comparaison, la production totale de véhicules légers en Amérique du Nord fléchit de 3,0% au premier semestre reflétant des reculs de 4,3% et de 1,8% respectivement au premier et second trimestres (source Ward's).

L'Asie et le Moyen Orient totalisent des ventes semestrielles de 542 millions d'euros soit 10,7% du total consolidé. Le chiffre d'affaires en Asie augmente de 3,7% par rapport à 2004 dont 1,7% à périmètre et taux de change identiques, les bonnes performances de la Corée du Sud et du Japon compensant le recul en Chine. Dans le même temps, nous estimons que la croissance de la production automobile locale s'établit à 5% sur les six premiers mois de l'année.

Enfin, Valeo enregistre un chiffre d'affaires semestriel de 196 millions d'euros en *Amérique du Sud* (3,9% des ventes consolidées) en progrès de 19,7% à taux de change constant alors que la production automobile au Brésil et en Argentine progresse de 15% selon les associations régionales de constructeurs.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires)



Prises de commandes

Le ratio de prises de commandes sur chiffre d'affaires est passé de 1,4 fois à l'issue du premier semestre 2004 à 1,2 fois à la fin du premier semestre 2005. Ce ratio s'établissait à 1,0 fois sur les six derniers mois de 2004.

Des prises de commandes significatives ont été enregistrées notamment avec DaimlerChrysler, Ford, General Motors et PSA Peugeot Citroën.

Succès commerciaux et distinctions

En avril, Valeo a participé, en tant que fournisseur majeur, au lancement des véhicules Peugeot 107, Citroën C1 et Toyota Aygo, développés sur une plate-forme commune et issus des lignes de production de l'usine Toyota Peugeot Citroën Automobile située à Kolin en République tchèque. Le Groupe équipe ces véhicules avec 14 de ses lignes de produits. Les éléments de climatisation et de chauffage sont produits et assemblés en République tchèque sur le site de Rakovník et les compresseurs de climatisation livrés depuis Humpolec. Les sites de Skawina et de Chrzanow en Pologne fournissent respectivement les condenseurs et systèmes d'essuyage et les projecteurs. Valeo livre également des démarreurs, des alternateurs, des embrayages, des commutateurs et des identifiants à partir de ses autres sites de production européens.

Le Groupe a continué de capitaliser sur son potentiel d'innovations technologiques ainsi que l'attestent les distinctions émanant des acteurs du monde automobile et les entrées en production chez les clients constructeurs.

Pour la première fois, Valeo a été honoré d'un *Pace Award* dans la catégorie des innovations produits pour son système *LaneVue*™ d'alerte de franchissement involontaire de ligne. Les *PACE* (Premier Automotive suppliers' Contribution to Excellence) Awards sont des distinctions annuelles sponsorisées par Automotive News, Cap Gemini et le *Transportation Research Center* qui honorent les équipementiers automobiles pour leurs innovations produits et process. Le *LaneVue*™, développé conjointement avec Iteris, est proposé en option sur le modèle Infiniti FX45 de Nissan et sera également disponible en 2006 sur le modèle M45 du même constructeur.

Par ailleurs Citroën a été distingué au titre de deux innovations majeures issues de la recherche Valeo. La marque a obtenu le prix spécial du jury Auto & Environnement de MAAF Assurances pour l'alternateur *StARS* mis au point, développé et produit par Valeo et qui équipe la C3 en option. Au salon Automobile de Genève, la même marque a été récompensée par le groupe de presse AutoEurope pour l'AFIL (alerte de franchissement involontaire de ligne) développé conjointement avec Valeo et qui équipe en option les modèles C4 et C5.

Les multiples distinctions recueillies auprès des constructeurs attestent par ailleurs de l'excellence opérationnelle du Groupe.

Pour la troisième année consécutive, Shanghai Valeo Automotive Electrical Systems a été nommé meilleur fournisseur de l'année par Shanghai General Motors. L'activité de première monte tourisme et la Division Espagne de Valeo Thermique Moteur ont reçu un trophée de la Qualité de PSA. De même, les sites Valeo Thermique Moteur de Jamestown et de Greensburg aux Etats-Unis ont été récompensés respectivement du *Gold World Excellence Award* de Ford et du *Chrysler Group Gold Award* pour leurs performances industrielles, la qualité et la compétitivité de leurs produits. Enfin, Volkswagen a attribué sa distinction de fournisseur de l'année 2005 à la Division Faces Avant de Valeo Thermique Moteur en Afrique du Sud.

L'usine de Valeo Thermique Habitacle de Nogent-le-Rotrou en France a été distinguée du prix de l'Excellence Industrielle sponsorisé par les

hebdomadaires Usine Nouvelle et Wirtschaftswoche et les universités INSEAD en France et WHU en Allemagne. Ce prix distingue les unités de production françaises et allemandes les plus performantes en termes d'efficacité industrielle et de proximité avec les clients.

Rationalisation industrielle

Conformément à ses orientations stratégiques, Valeo a poursuivi l'optimisation de son dispositif industriel au cours du premier semestre.

Les sites de Orense (Electronique et Systèmes de Liaison), Alcala de Henares (Transmissions) et Mostoles (Sécurité Habitacle) en Espagne ont été fermés. Deux sites ont été inaugurés, celui d'Anaka au Japon dans la Branche Thermique Habitacle et celui de Kosice en Slovaquie au titre de la Branche Sécurité Habitacle. Enfin, les sites français de Sablé, Sainte-Florine et Brioude ont rejoint le périmètre du Groupe à l'occasion de l'acquisition de Johnson Control Engine Electronic (devenu Valeo Systèmes de Contrôle Moteur le 1^{er} mars 2005).

Au 30 Juin, le Groupe exploite un total de 130 sites industriels contre 129 sites au 31 décembre 2004.

Le Groupe compte 72 100 employés au 30 juin 2005 à comparer à 67 600 au 30 juin 2004 (normes IFRS). La variation des effectifs sur la période d'un an qui s'est achevée le 30 juin dernier (4 500 personnes) reflète une croissance nette de 500 personnes à périmètre constant. Le solde résulte des acquisitions (JCEED et la participation complémentaire de 50% dans Zexel Valeo Climate Control).

Opérations stratégiques

En ligne avec ses objectifs stratégiques et dans le respect de ses équilibres financiers, Valeo a mis en œuvre une politique d'acquisitions ciblées destinée à renforcer ses trois Domaines sur une base globale et à conforter son potentiel de croissance interne.

Le 10 Janvier 2005, le Groupe a annoncé l'acquisition de Johnson Control Engine Electronic (JCEED) auprès de Johnson Control pour un coût de 329 millions d'euros. JCEED, intégré à compter du 1er mars 2005 et devenu Valeo Systèmes de Contrôle Moteur conçoit et produit des systèmes complets de contrôle moteurs, des unités de contrôle électronique et des modules électroniques de puissance pour actionneurs électriques ainsi que des composants moteurs (injecteurs, capteurs, systèmes d'allumage, systèmes de re-circulation des gaz d'échappement). Valeo Systèmes de Contrôle Moteur renforce considérablement le Domaine « Efficacité de la Propulsion » du Groupe dans les domaines de la gestion électronique de la thermique moteur, de l'électronique de puissance des alternos-démarrateurs StARS, des actionneurs électromécaniques d'embrayage, ou encore de la robotisation des boîtes de vitesses et de la re-circulation des gaz d'échappement (EGR). Le Domaine « Aide à la Conduite » de Valeo pourra également exploiter le savoir-faire de Valeo Systèmes de Contrôle Moteur dans l'élaboration des unités de contrôle électronique utilisées, par exemple, pour les systèmes d'essuyage réversibles et les systèmes d'éclairage avancés.

Le 16 février, Valeo a annoncé la signature d'un accord pour la création d'une joint-venture contrôlée à 51% par le Groupe pour son activité Thermique Moteur avec Armco, la première entreprise iranienne du domaine travaillant déjà sous licence avec le Groupe. La joint-venture

disposera d'un site de production à Saveh, près de Téhéran et produira des systèmes de refroidissement moteurs pour l'Iran, marché en pleine croissance. Cette joint-venture permettra de commercialiser une large gamme de systèmes de refroidissement moteurs tant pour le marché de la rechange indépendante que pour celui des constructeurs automobiles.

Le 24 mars dernier, Valeo a annoncé le rachat pour 104 millions d'euros des participations détenues par Bosch dans les activités thermiques en Asie (Zexel Valeo Climate Control et Valeo Zexel Climate Control China). Le *closing* de ces transactions est intervenu le 1^{er} avril dernier. Valeo renforce ainsi considérablement son activité thermique habitacle sur les marchés prometteurs d'Asie tout en offrant désormais à ses clients constructeurs la totalité de la boucle thermique grâce à l'extension de son offre aux compresseurs pour la climatisation automobile. Dans le prolongement de cette transaction, Valeo a annoncé le 24 juin avoir signé un accord pour acquérir 35,9% supplémentaires du capital des joint-ventures Siam Zexel Co., Ltd. et Zexel Sales Thailand Co., Ltd. en Thaïlande pour atteindre 74,9 % du capital et des droits de vote de ces sociétés qui seront consolidées par intégration globale au troisième trimestre.

Le 21 avril Valeo a conclu une nouvelle joint-venture avec FAWER, la branche équipements automobiles de FAW. La nouvelle entité, détenue à 60 % par Valeo, développera et fabriquera des compresseurs pour systèmes de climatisation destinés au marché chinois et à l'exportation. L'usine sera implantée à Changchun, capitale de Jilin, la province du Nord-Est. A cette occasion, le Groupe a également annoncé un plan de déploiement extensif de ses activités en Chine au cours des prochaines années. A court terme, il est prévu la construction d'une nouvelle usine pour la Branche Sécurité Habitacle, détenue à 100 % par Valeo, implantée à Wuxi, pour le développement et la production de télécommandes, verrous, systèmes d'immobilisation, antivols de direction, serrures et poignées. Le début de production est prévu en septembre 2005.

Optimisation de la structure financière

En vertu d'une décision du Conseil d'Administration du 7 mars 2005 ratifiée par l'Assemblée Générale du 3 mai, Valeo a mis en oeuvre un programme de rachat portant sur 6 250 000 de ses propres actions (7,5% du capital social) par voie d'offre publique de rachat d'actions et d'offre publique d'achat simplifiée au prix unitaire de 40 euros entre le 6 mai et le 3 juin. Cette opération financière visait à accroître le rendement pour les actionnaires et à optimiser le bilan du Groupe sans obérer ses capacités financières. L'offre a été un succès puisque 80% des titres composant le capital social hors auto-contrôle ont été apportés. Compte tenu de la demande, le taux de service de l'offre a atteint 9,4%. Les titres rachetés ont été annulés le 20 juin en vertu de la décision du Conseil d'Administration prise ce même jour.

Dans la perspective d'optimiser ses ressources financières et de tirer parti de conditions de marché favorables, le Groupe a émis le 24 juin un emprunt obligataire d'un montant de 600 millions d'euros et d'une durée de 8 ans. L'emprunt, qui offre un coupon fixe de 3,75% et un rendement de 80 points de base au-dessus du taux de swap 8 ans, a rencontré un vif succès auprès des investisseurs français et internationaux.

REVUE FINANCIERE (NORMES IFRS)

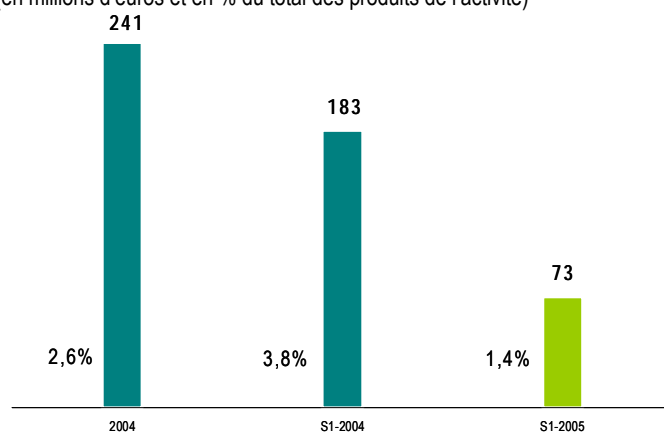
Compte de résultat

Au premier semestre 2005, le bénéfice net part du Groupe atteint 73 millions d'euros contre 183 millions d'euros lors de la période correspondante de 2004 dans le référentiel IFRS, soit un recul de 60,1%. Hors gain fiscal de 83 millions d'euros en 2004 lié 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, le bénéfice net semestriel diminue de 27%.

Le bénéfice par action non dilué est de 0,89 euro au premier semestre contre 2,23 euros au premier semestre 2004 (y compris le gain fiscal de 1,01 euro par action).

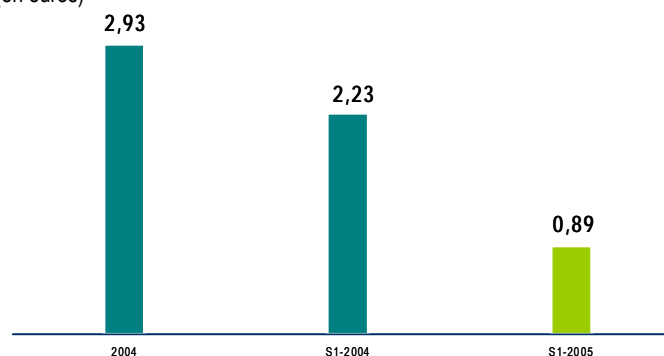
RESULTAT NET PART DU GROUPE

(en millions d'euros et en % du total des produits de l'activité)



RESULTAT NET PAR ACTION NON DILUE

(en euros)



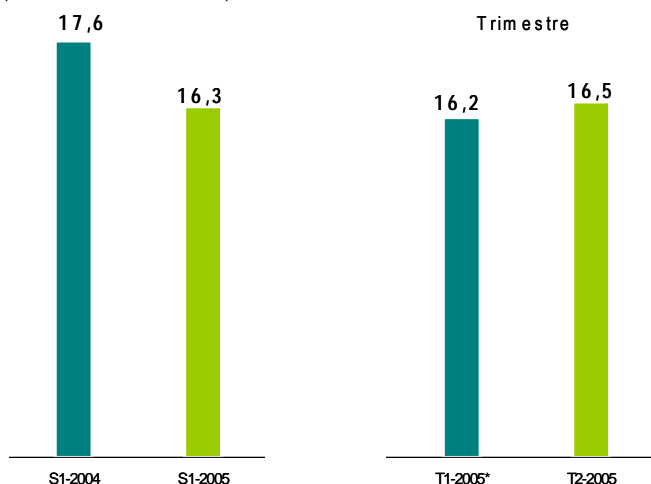
Marge brute

La marge brute consolidée de Valeo s'établit à 825 millions d'euros au cours des six premiers mois, contre 848 millions d'euros au premier semestre 2004, soit un recul de 2,7%. Elle atteint 16,3% du chiffre d'affaires, en diminution de 1,3 point de pourcentage comparé au premier semestre 2004. Valeo estime que la hausse des prix des matières premières a amputé la marge brute semestrielle de 0,8 point de pourcentage.

La marge brute au titre du seul second trimestre ressort à 448 millions d'euros soit 16,5% du chiffre d'affaires, contre 440 millions d'euros et 17,9 % du chiffre d'affaires sur la période correspondante de 2004. L'impact négatif de la hausse des prix des matières premières est estimé à 0,6 point de pourcentage sur la période.

MARGE BRUTE

(en % du chiffre d'affaires)



* Les chiffres du 1er trimestre 2005 ont donné lieu à une revue de sincérité de la part des Commissaires aux Comptes.

Frais opérationnels hors production

Les frais de Recherche & Développement totalisent 334 millions d'euros et représentent 6,6% du total des produits de l'activité au cours du premier semestre, à comparer à 304 millions d'euros ou 6,3% du total des produits de l'activité au premier semestre 2004.

Les frais administratifs et commerciaux semestriels ressortent à 339 millions d'euros et leur poids dans le total des produits de l'activité s'élève à 6,6% à comparer à 328 millions d'euros et 6,8% du total des produits de l'activité en 2004. Au premier semestre 2005, les deux catégories de frais hors production progressent moins vite que le total des produits de l'activité (respectivement +2,1% et +3,9% à comparer à +5,1%).

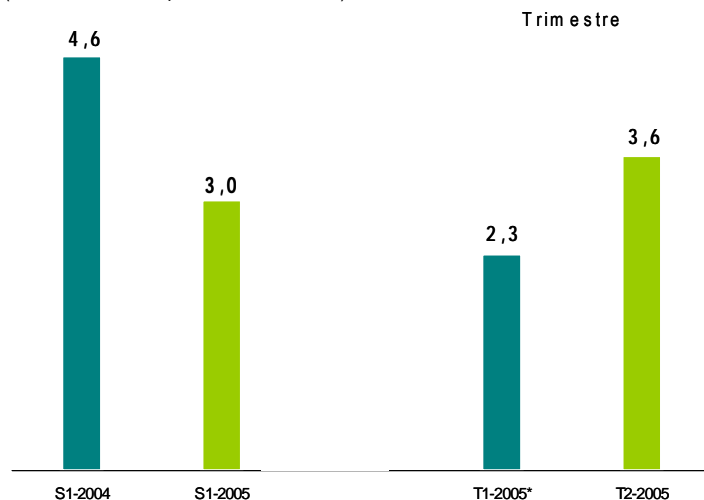
En tenant compte des autres produits de l'activité pour 49 millions d'euros (31 millions d'euros au premier semestre 2004), la marge opérationnelle semestrielle s'établit à 201 millions d'euros soit 3,9% du total des produits de l'activité contre 247 millions d'euros ou 5,1% des produits de l'activité au premier semestre 2004. La marge opérationnelle du second trimestre s'élève à 129 millions d'euros, en retrait de 7,2% comparé au second trimestre 2004.

Le solde des autres produits et charges montre une charge nette semestrielle de 48 millions d'euros en 2005 (dont 36 millions de coûts sociaux et de restructuration et une provision de 9 millions d'euros au titre du risque Rover) à comparer à une charge nette de 25 millions d'euros lors des six premiers mois de 2004 (dont 18 millions au titre de coûts sociaux et de restructuration).

En conséquence, le résultat opérationnel intérimaire est de 153 millions d'euros contre 222 millions d'euros (-31,1%). Il représente 3,0% du total des produits de l'activité à comparer à 4,6% sur la période correspondante de 2004. Le résultat opérationnel du seul second trimestre atteint 98 millions d'euros, en recul de 26,9% par rapport aux 134 millions d'euros enregistrés au second trimestre de 2004.

RESULTAT OPERATIONNEL

(en % du total des produits de l'activité)



* Les chiffres du 1er trimestre 2005 ont donné lieu à une revue de sincérité de la part des Commissaires aux Comptes.

Autres éléments du compte de résultat

Le coût de l'endettement financier semestriel passe de 17 millions d'euros en 2004 à 24 millions d'euros en 2005 en liaison avec les acquisitions mises en œuvre au cours de la période. En tenant compte des autres produits et charges financiers pour 23 millions d'euros (18 millions d'euros en 2004), le résultat avant impôt du Groupe ressort à 106 millions d'euros, soit un recul de 43,3% par rapport aux six premiers mois de 2004.

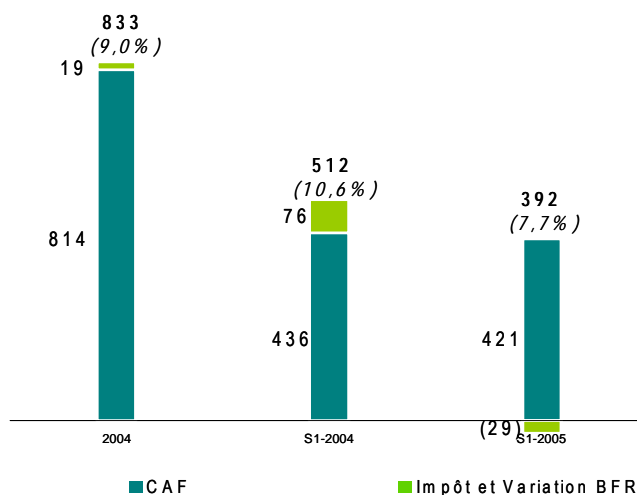
La charge d'impôt semestrielle totalise 35 millions d'euros en 2005 (soit un taux d'imposition effectif de 33%) contre une charge de 1 million d'euros en 2004 qui comprenait le remboursement fiscal de 83 millions d'euros perçu au premier trimestre.

La part des intérêts minoritaires dans le résultat du groupe s'élève à 3 millions d'euros en 2005 (6 millions d'euros en 2004) en liaison notamment avec les rachats des intérêts du Groupe Bosch dans Valeo Climatisation en octobre 2004 et dans Zexel en mars 2005.

FLUX NETS DE TRESORERIE

OPERATIONNELS

(en millions d'euros et en % du total des produits de l'activité)

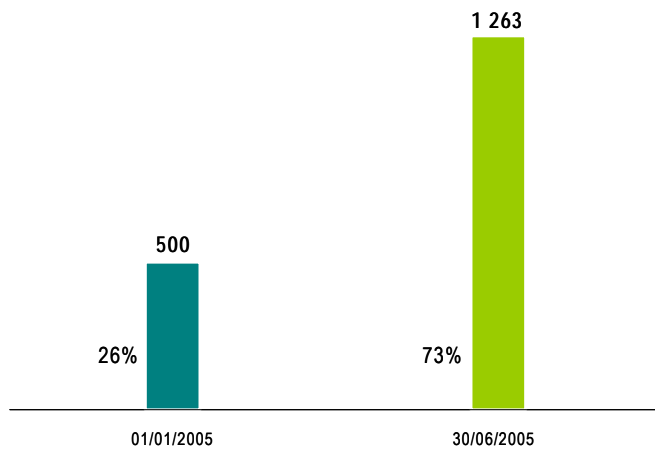


■ CA F

■ Impôt et Variation BFR

ENDETTEMENT NET

(en millions d'euros et en % des capitaux propres)



Liquidité et bilan

La dette financière nette est passée de 500 millions d'euros au 1^{er} janvier 2005 (dette nette au 31 décembre 2004 en normes IFRS ajustée de l'application des normes IAS 32 et IAS 39 au 1^{er} janvier 2005) à 1 263 millions d'euros au 30 juin 2005. Cette variation résulte principalement des éléments suivants :

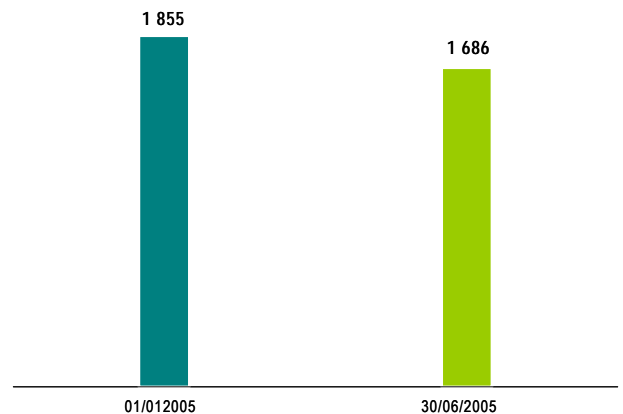
- L'impact des acquisitions réalisées au cours du semestre pour 457 millions d'euros
- La réduction de capital à hauteur de 252 millions d'euros
- Les décaissements au titre des dividendes (94 millions d'euros)
- La génération d'un cash flow libre à hauteur de 101 millions d'euros.

Au 30 juin 2005, les capitaux propres part du Groupe ressortent à 1 686 millions d'euros, en baisse de 169 millions d'euros par rapport au 1^{er} janvier 2005. Cette baisse reflète principalement la distribution du dividende au titre de l'exercice 2004 (91 millions d'euros) et la réduction de capital (252 millions d'euros) partiellement compensées par la variation des écarts de conversion (101 millions d'euros) et le résultat net du premier semestre (73 millions d'euros).

Les provisions pour risques et charges totalisent 1 380 millions d'euros au 30 juin 2005 contre 1 249 millions d'euros à la clôture de l'exercice 2004. Ce montant comprend 129 millions d'euros de provisions pour restructuration et coûts sociaux, contre 164 millions d'euros au 31 décembre 2004.

CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

(en millions d'euros)



Perspectives

Pour le second semestre, 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 capitaliser sur les opportunités de croissance et de synergies offertes par l'intégration des activités de contrôle moteurs et de compresseurs dans son offre de produits et de solutions.

INFORMATIONS BOURSIERES

EVOLUTION BOURSIERE

Au cours du semestre, le cours de l'action a évolué entre un plus bas de 30,25 euros le 28 janvier et un plus haut de 37,58 euros le 6 avril, la valeur moyenne s'établissant à 34,26 euros. Le cours est passé de 30,80 euros le 31 Décembre 2004 à 37,10 euros à la clôture du 30 Juin, soit un gain de 20,5%. La performance du titre a été supérieure à celle de l'indice CAC 40 avec un gain relatif de 9,8% ainsi qu'à celle de l'indice sectoriel européen DJSTOXX Auto (surperformance de 11,9%)

EVOLUTION DE L'ACTIONNARIAT

Le capital social de la Société a été ramené de 83 709 024 actions le 31 décembre 2004 à 77 492 849 actions à la clôture au 30 juin principalement sous l'effet de l'annulation, le 20 juin, de 6 250 000 titres consécutive aux opérations d'offre publique de rachat d'actions et d'offre publique d'achat simplifiée mises en œuvre entre le 6 mai et le 3 juin.

Au 30 juin 2005, le flottant représentait 72,44% (70,37% des droits de vote). Les premiers actionnaires institutionnels étaient le Groupe Wendel Investissement (10,31% du capital et 10,10% des droits de vote), Franklin Templeton Resources (10,72% et 10,51%), et le Groupe Caisse des Dépôts et Consignations (6,53% et 9,02%). A cette même date, Valeo détenait 652 704 de ses propres actions (0,84% du capital sans droits de vote) contre 823 254 titres au 31 mars (0,98%) et 1 037 804 titres (1,24%) au 31 Décembre 2004

L'ACTION VALEO

Cotation à la Bourse de Paris au SRD.

Composante de l'Euronext 100, du SBF 120, du TSE All-Share ainsi que du FTSE4good.

Négociation sur le marché à Londres et sur le Nasdaq Europe et sous forme d'ADR parrainés aux Etats-Unis.

Inscription de l'action sous la forme au porteur ou nominative au choix de l'actionnaire.

Droit de vote double après quatre ans de détention sous la forme nominative.

INFORMATION FINANCIERE

Rémy Dumoulin
Directeur des Relations Financières

VALEO
43, rue Bayen
75848 Paris Cedex 17
Tél. : + 33 (0) 1.40.55.29.30
Fax : + 33 (0) 1.40.55.20.40

Internet : <http://www.valeo.com>

N° vert (appel gratuit) : 0.800.814.045

DONNEES BOURSIERES

	1er semestre 2005	2004	2003	2002	2001
Capitalisation boursière fin de période (milliards d'euros)	2,87	2,58	2,61	2,46	3,72
Nombre d'actions	77 492 849	83 709 024	82 133 728	82 133 728	83 056 603
Cours au + haut (en euros)	37,58	38,35	36,40	53,00	59,90
Cours au + bas (en euros)	30,25	27,22	19,75	23,00	30,02
Cours moyen (en euros)	34,26	32,47	29,27	40,14	47,17
Cours en fin de période (en euros)	37,10	30,80	31,75	29,90	44,80

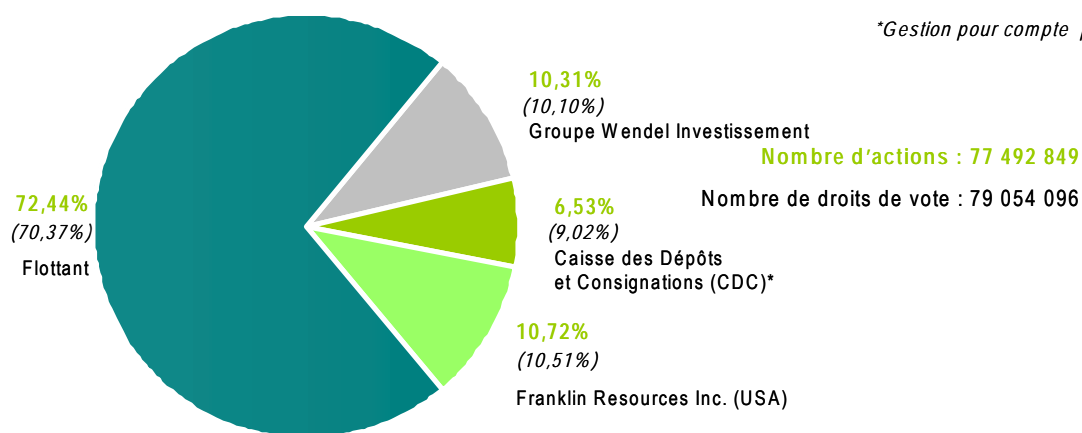
DONNEES PAR ACTION

	1er semestre 2005	2004	2003	2002	2001
Résultat net <i>(sur le nombre moyen d'actions)</i>	0,89	2,93*	2,20	1,63	(7,12)
Dividende distribué	-	1,10	1,05	1,00	0,70
Dividende y compris avoir fiscal	-	1,10	1,57	1,50	1,05

* En normes IFRS

REPARTITION DU CAPITAL AU 30 JUIN 2005

en pourcentage du capital (en % des droits de vote)

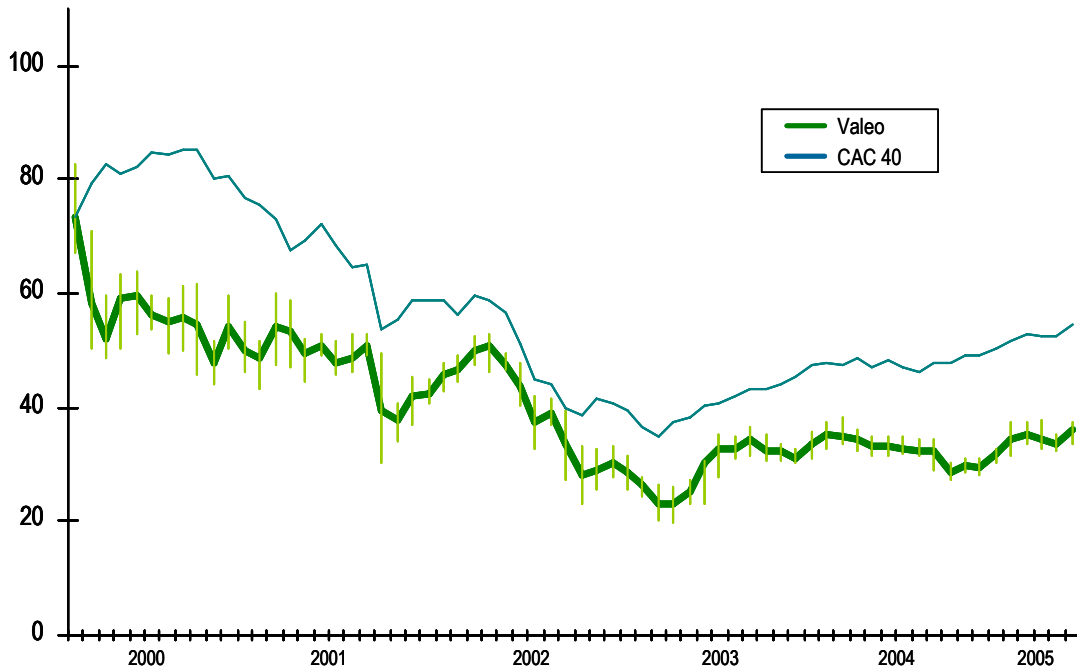


LE CALENDRIER PREVISIONNEL DE COMMUNICATION FINANCIERE

- Résultats du troisième trimestre 2005 :
20 octobre 2005
- Résultats de l'exercice 2005 :
Février 2006
- Résultats du premier trimestre 2006 :
Avril 2006
- Résultats du premier semestre 2006
Juillet 2006

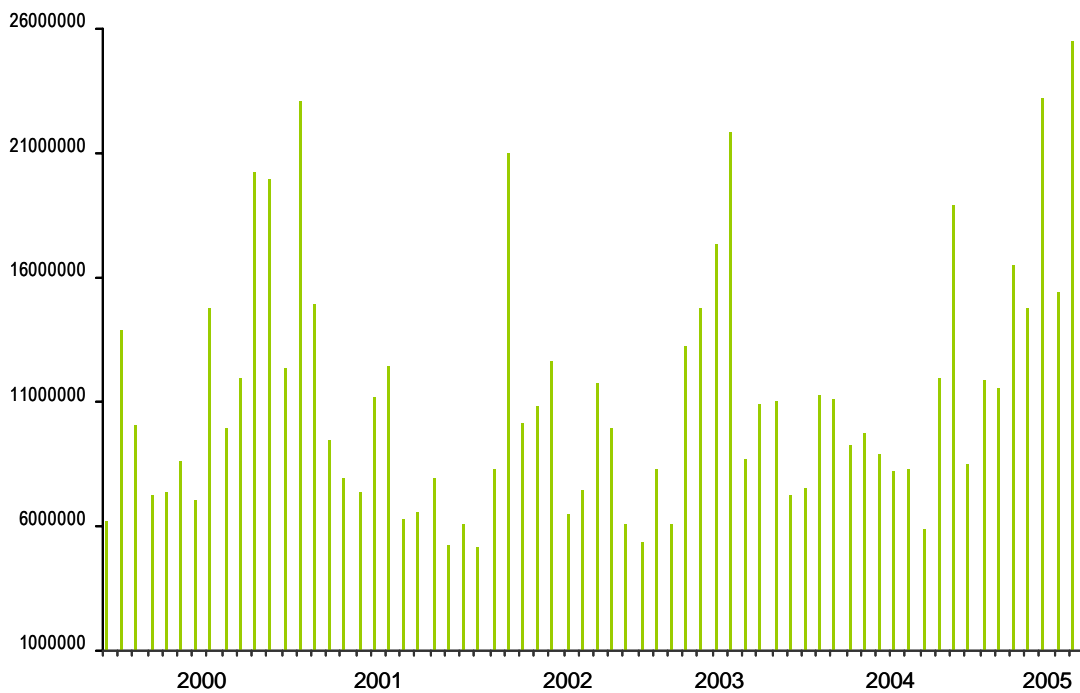
COURS DE L'ACTION

(en euros)



TRANSACTIONS MENSUELLES

(en nombre)



COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

ÉLÉMENTS FINANCIERS

	Pages
Compte de résultat consolidé	11
Bilan consolidé	12
Tableau des flux de trésorerie consolidés	13
Variation des capitaux propres consolidés	14
Notes annexes aux états financiers consolidés	15
Rapport des Commissaires aux comptes	41



43, rue Bayen - 75848 Paris Cedex 17, France

Tél. : +33 (0)1 40 55 20 20 - Fax : +33 (0)1 40 55 21 71

VALEO Société Anonyme au capital de 251 127 072 euros - 552 030 967 RCS Paris

valeo.com