



Pascal Colombani,
Président du Conseil
d'Administration

Jacques Aschenbroich,
Administrateur -
Directeur Général

“ Nous sommes convaincus que Valeo a la capacité de s'assurer une position solide au retour de la croissance. ”

Sommaire

Gouvernance	02
Zoom produit	
Résultats trimestriels	03
> Résultats au 31 mars 2009	
> Une situation financière saine	
> Plan de réduction des coûts et gestion des liquidités	
Carnet de l'actionnaire	04

La lettre d'information des actionnaires de Valeo / Juin 2009

Madame, Monsieur, cher(e) Actionnaire,

Nous sommes très fiers et honorés d'avoir été nommés par le Conseil d'Administration respectivement Président du Conseil d'Administration et Directeur Général du Groupe Valeo, le 20 mars 2009. Nous prenons nos fonctions dans une période fortement perturbée mais sommes néanmoins confiants et persuadés que le Groupe dispose des atouts nécessaires pour relever les multiples défis de notre industrie.

Certes, nous sommes confrontés, comme l'ensemble de nos concurrents, à la crise, qui frappe durement notre secteur. Dans cet environnement dégradé, Valeo a démontré ses capacités d'adaptation et de résistance : si le Groupe a vu son chiffre d'affaires du premier trimestre diminuer de 33 % par rapport à l'an dernier sur la même période, cette baisse est toutefois de moins grande amplitude que celle de la production automobile sur chacun des grands marchés mondiaux (Europe, Amérique du Nord, Asie et Amérique du Sud).

Dans une logique d'anticipation et de gestion rigoureuse, le Groupe a réagi immédiatement et vigoureusement dès l'amorce de la crise, avec en particulier la mise en place d'un plan d'économies drastique et de contrôle de ses liquidités. L'ensemble des mesures a d'ores et déjà généré une réduction des coûts de 140 millions d'euros et de 180 millions d'euros respectivement au quatrième trimestre 2008 et au premier trimestre 2009.

Malgré quelques signes encourageants notés depuis le mois de mars, la situation reste extrêmement difficile et fragile. Confortés par une situation financière saine et une position de liquidités restée intacte, nous sommes déterminés, à court terme, à mener à bien notre plan de réduction des coûts, qui doit nous permettre de réaliser 600 millions d'euros d'économies annualisées, dont 500 millions d'euros cette année.

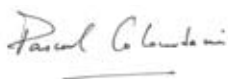
À moyen et long terme, le Groupe Valeo entend poursuivre son adaptation face aux transformations majeures que rencontre l'industrie automobile mondiale, liées en particulier à la croissance de nouveaux marchés et à l'émergence de nouveaux clients asiatiques. La notoriété de Valeo, notamment en matière de qualité et d'innovation, est un atout décisif qui devra nous permettre d'asseoir véritablement la crédibilité du Groupe auprès de nos clients.

Dans le cadre de notre politique d'accompagnement de nos clients constructeurs partout dans le monde, et pour répondre à la demande croissante des constructeurs locaux dans les pays émergents, le Groupe s'est implanté sur les marchés automobile les plus porteurs, ce qui constitue également un atout déterminant.

Enfin et surtout, grâce au professionnalisme et à l'implication de l'ensemble de ses collaborateurs, nous sommes convaincus que Valeo a la capacité de traverser la crise et de s'assurer une position solide au retour de la croissance.

Face à ce contexte économique et boursier très perturbé, nous vous remercions du soutien et de la confiance que vous accordez au Groupe Valeo.

Pour notre part, nous nous réjouissons de vous rencontrer bientôt, à l'occasion de l'Assemblée Générale du 9 juin prochain.



Pascal Colombani



Jacques Aschenbroich

Gouvernance d'entreprise

Le 20 mars 2009, une nouvelle structure de gouvernance de Valeo a été mise en place, le Conseil d'Administration ayant décidé de dissocier les fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général. Monsieur Pascal Colombani a été nommé Président du Conseil d'Administration pour la durée à courir de son mandat d'administrateur. Monsieur Jacques Aschenbroich, coopté administrateur, a pris les fonctions de Directeur Général.

Pascal Colombani,

Président du Conseil d'Administration de Valeo

Pascal Colombani, membre de l'Académie des Technologies, est depuis 2003 administrateur de sociétés et conseil (*senior advisor* chez A. T. Kearney). Ancien élève de l'École Normale Supérieure (St-Cloud), agrégé de l'Université et docteur ès sciences, il a été chercheur au CNRS en France et en Californie, avant de mener une carrière industrielle au sein du groupe Schlumberger en Europe, aux États-Unis et au Japon. Il a été nommé Directeur de la Technologie au Ministère de la Recherche (1998-1999) puis Administrateur général du Commissariat à l'Énergie Atomique (2000-2002) et Président du Conseil de Surveillance d'Areva (2001-2003).

Jacques Aschenbroich,

Directeur Général de Valeo

Jacques Aschenbroich, Ingénieur du Corps des Mines, a exercé plusieurs fonctions dans l'administration et a été au cabinet du Premier ministre en 1987 et 1988. Il a ensuite mené une carrière industrielle au sein du groupe Saint Gobain, où il a dirigé les filiales au Brésil, en Allemagne et aux États-Unis. Il a assuré la Présidence des pôles Vitrage et Matériaux haute performance, et était Directeur Général adjoint de la Compagnie de Saint Gobain jusqu'en décembre 2008.

Les neuf autres membres du Conseil d'Administration de Valeo sont issus d'univers variés et complémentaires tels que l'automobile, d'autres secteurs de l'industrie, de la stratégie, de la finance, de la R&D et du développement durable. Avec huit administrateurs indépendants sur onze membres, le Conseil répond aux meilleurs standards de la place en matière de gouvernance.

Un nouveau comité, le Comité Stratégique, a été créé au sein du Conseil d'Administration. Il est chargé d'exprimer son avis et ses recommandations au Conseil d'Administration sur tout projet de développement du Groupe, portant notamment sur la croissance externe. Le Comité d'Audit et le Comité des Nominations, des Rémunérations et de la Gouvernance ont vu, pour leur part, leur domaine de responsabilité élargi. Ces trois comités concourent à préparer les décisions du Conseil et à optimiser son fonctionnement.

Zoom produit

Valeo équipe la nouvelle BMW série 7 de son système multi-caméras qui permet une parfaite visualisation de l'environnement autour du véhicule. Grâce à ce système composé de trois caméras, manœuvrer dans des situations complexes devient simple, confortable et plus sûr.

Valeo travaille également à l'amélioration constante de la qualité de l'image, déjà l'une des meilleures sur le marché à ce jour. À terme, un système complet sera proposé, regroupant le système déjà existant Park4U™, basé sur des capteurs à ultrasons, et ses actuels systèmes de vision multi-caméras.

Caméras avant
intégrées au pare-chocs

Caméra arrière intégrée
à la poignée du hayon

Capteurs
à ultrasons



Zone
couverte
par les
caméras



Écran

Résultats trimestriels

Valeo enregistre un recul de 33 % de son chiffre d'affaires durant le premier trimestre 2009 par rapport à l'an dernier sur la même période. Ce recul reste toutefois inférieur à la baisse de la production automobile sur chacun des grands marchés mondiaux. Malgré quelques signes encourageants depuis mars dans certains marchés importants, grâce aux programmes de « prime à la casse » en Europe et à un redressement au Brésil et en Chine, la situation reste extrêmement difficile.

Résultats au 31/03/2009

Marge brute

La marge brute trimestrielle est de 185 millions d'euros, soit 11,4 % du chiffre d'affaires, en recul de 4,6 points par rapport à la même période de 2008.

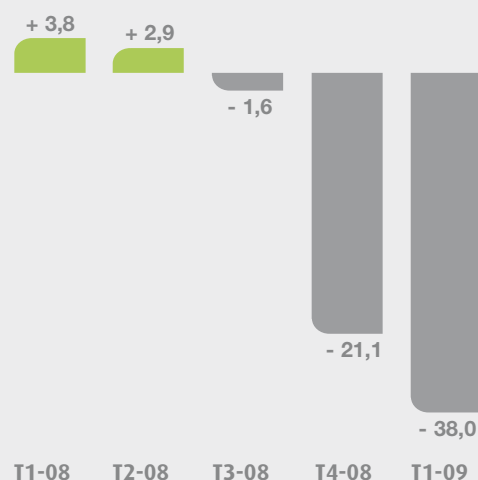
Marge opérationnelle

Malgré les 183 millions d'euros d'économies réalisées durant le premier trimestre 2009, comprenant notamment le départ de 3 230 collaborateurs fin mars dans le cadre du plan de réduction des effectifs annoncé en décembre 2008, la baisse du chiffre d'affaires s'est traduite par une marge opérationnelle négative de 66 millions d'euros, soit 4,1 % du chiffre d'affaires.

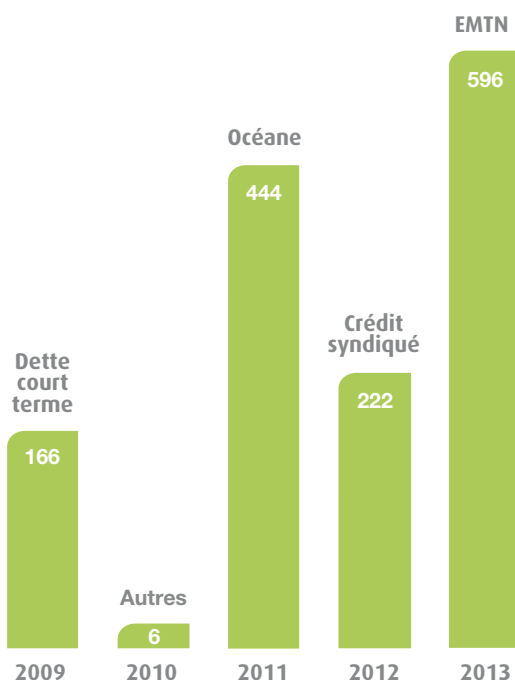
Résultat net

Le résultat net part du Groupe de la période est une perte de 159 millions d'euros, contre un bénéfice de 43 millions d'euros au premier trimestre de 2008.

Production automobile
Variation en % par rapport
à l'année précédente sur la même période



Structure de la dette financière
au 31/12/2008
En millions d'euros



Une situation financière saine

L'endettement financier net de Valeo s'établit à 933 millions d'euros. Le ratio d'endettement financier net sur capitaux propres est de 80 %. Le Groupe n'a pas d'échéance de dette avant janvier 2011.

Au 31 mars 2009, le Groupe dispose par ailleurs de 1,2 milliard d'euros de lignes confirmées disponibles auprès de ses banques partenaires. La liquidité du Groupe reste ainsi intacte.

Plan de réduction des coûts et gestion des liquidités

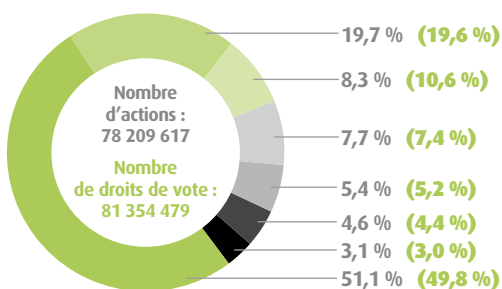
Malgré l'impact des différents programmes de « prime à la casse », Valeo anticipe une poursuite de la chute de la production automobile mondiale, mais à un niveau moindre à compter du deuxième trimestre de l'année 2009 (de l'ordre de 30 % sur le premier semestre et de 20 % sur l'année).

Dans ces conditions, Valeo va mettre la priorité à court terme sur le renforcement du plan de réduction des coûts et la gestion rigoureuse de ses liquidités, permettant ainsi au Groupe de traverser la crise et de s'assurer une position renforcée au retour de la croissance.

Carnet de l'actionnaire

Répartition du capital au 30/04/2009

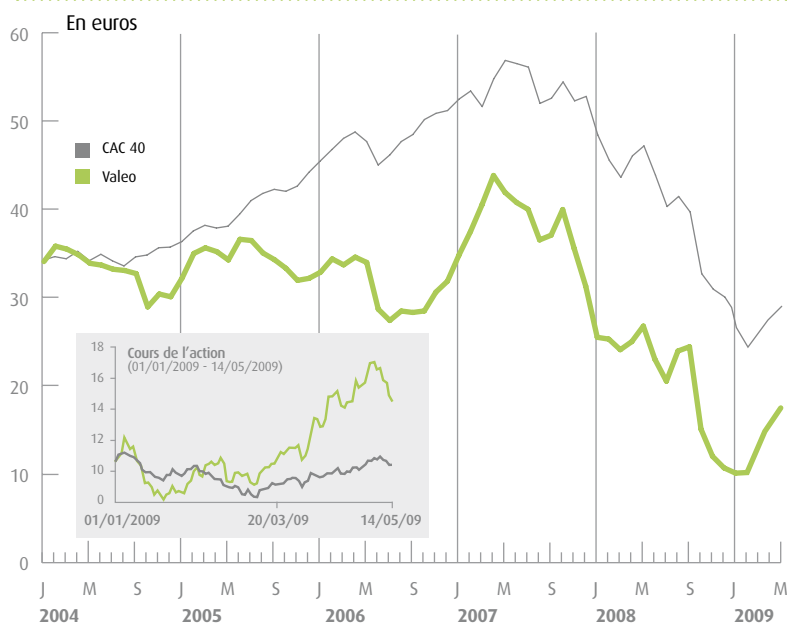
En % du capital (en % des droits de vote)



- UBS Investment Bank
- Brandes Investment Partners, L.P.
- The Goldman Sachs Group, Inc.
- Morgan Stanley & Co. International Plc
- Groupe Caisse des Dépôts et consignations
- Pardus Investments Sàrl
- Autres**

** Dont 3 051 869 actions autodétenues (3,9 % du capital).

Cours de l'action - Moyenne mensuelle (01/01/2004 - 14/05/2009)



Données boursières

	14/05/2009	2008	2007	2006	2005
Capitalisation boursière en fin d'exercice (en milliards d'euros)	1,13	0,83	2,21	2,45	2,43
Nombre d'actions	78 209 617	78 209 617	78 209 617	77 580 617	77 510 357
Cours au plus haut (en euros)	17,66	28,60	45,89	35,40	38,20
Cours au plus bas (en euros)	8,00	9,22	27,75	25,00	30,25
Cours moyen (en euros)	11,54	20,93	37,71	30,58	33,79
Cours en fin de période (en euros)	14,44	10,62	28,20	31,53	31,41

Données par action

(en euros)	2008	2007	2006
Résultat de base de la période	(2,73)	1,06	2,10
Dividende net	0 ⁽¹⁾	1,20 ⁽²⁾	1,10 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Les sommes sont éligibles à l'abattement de 40 % prévu à l'article 158-3-2° du CGI.

⁽²⁾ Les sommes sont éligibles à l'abattement de 40 % prévu à l'article 158-3-2° du CGI ou, sur option du bénéficiaire, au prélèvement libératoire de 18 % prévu à l'article 117 quater du CGI.

⁽³⁾ Dividende de 0 euro proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires appelée à statuer sur les comptes clos au 31 décembre 2008.

Rendez-vous

Assemblée Générale
le 9 juin à 14h30,
Centre Eurosites
28, avenue George-V
75008 Paris

Calendrier 2009

• Publication des résultats
du premier semestre 2009 :
30 juillet 2009

• Publication des résultats
du troisième trimestre 2009 :
21 octobre 2009

Contacts

Relations investisseurs Valeo
43, rue Bayen
75848 Paris Cedex 17
France

Numéro vert : 0800 814 045
Site Web : valeo.com