

# Etats Financiers Consolidés 2009 (audités)



# Table des matières

<b>A.</b>	<b>Compte de résultat .....</b>	<b>2</b>
<b>B.</b>	<b>Etat du résultat global .....</b>	<b>3</b>
<b>C.</b>	<b>Etat de la situation financière .....</b>	<b>4</b>
<b>D.</b>	<b>Tableau des flux de trésorerie .....</b>	<b>5</b>
<b>E.</b>	<b>Variation des capitaux propres.....</b>	<b>6</b>
<b>F.</b>	<b>Notes annexes aux états financiers consolidés .....</b>	<b>7</b>
	1. Principes comptables .....	7
	2. Évolution du périmètre de consolidation.....	18
	3. Notes relatives au compte de résultat .....	19
	4. Notes relatives à l'état de la situation financière.....	24
	5. Information sectorielle .....	40
	6. Informations complémentaires .....	43
	7. Retraitements des informations financières des exercices antérieurs .....	55
	8. Liste des sociétés consolidées .....	56

# A. Compte de résultat

(en millions d'euros)	Notes explicatives	2009	2008
<b>Activités poursuivies</b>			
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	3.1	<b>7 499</b>	<b>8 677</b>
Coût des ventes	3.2	(6 361)	(7 350)
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>1 138</b>	<b>1 327</b>
% du chiffre d'affaires		15,2%	15,3%
Frais de recherche et développement nets	3.4	(473)	(501)
Frais commerciaux		(156)	(177)
Frais administratifs		(376)	(419)
<b>MARGE OPERATIONNELLE</b>		<b>133</b>	<b>230</b>
% du chiffre d'affaires		1,8%	2,7%
Autres produits et charges	3.5	(49)	(282)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>84</b>	<b>(52)</b>
Charges d'intérêts	3.6	(69)	(68)
Produits d'intérêts	3.6	9	23
Autres produits et charges financiers	3.7	(57)	(59)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	4.4	(34)	9
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>(67)</b>	<b>(147)</b>
Impôts sur les résultats	3.8	(79)	(51)
<b>RESULTAT APRES IMPÔTS DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>(146)</b>	<b>(198)</b>
<b>Activités abandonnées</b>			
Résultat des activités abandonnées (net d'impôt)	3.9.3	-	(1)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>(146)</b>	<b>(199)</b>
Attribuable aux:			
• Actionnaires de la société mère		(153)	(207)
• Intérêts minoritaires		7	8
<b>Résultat de la période par action :</b>			
• Résultat de base par action (en euros)	3.9.1	(2,04)	(2,73)
• Résultat dilué par action (en euros)	3.9.2	(2,04)	(2,73)
<b>Résultat des activités poursuivies par action :</b>			
• Résultat de base par action (en euros)		(2,04)	(2,73)
• Résultat dilué par action (en euros)		(2,04)	(2,73)

<sup>(1)</sup> La présentation du compte de résultat de l'exercice 2008 a été modifiée par rapport à celle publiée en février 2009 (cf. Note 3.1).

Les Notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## B. Etat du résultat global

(en millions d'euros)	2009	2008
<b>Résultat de la période</b>	<b>(146)</b>	<b>(199)</b>
Ecarts de conversion	48	(28)
<i>Dont impôts</i>	-	-
Ecarts actuariels sur plans de retraite à prestations définies	(13)	(60)
<i>Dont impôts</i>	3	(4)
Couvertures de flux de trésorerie :		
• profit (perte) porté(e) en capitaux propres	12	(13)
• (profit) perte transféré(e) en résultat de la période	8	9
<i>Dont impôts</i>	(2)	-
Reévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	4	-
<i>Dont impôts</i>	-	-
<b>Autres éléments du résultat global pour la période nets d'impôt</b>	<b>59</b>	<b>(92)</b>
<b>Résultat global de la période</b>	<b>(87)</b>	<b>(291)</b>
<b>Attribuable aux :</b>		
• Actionnaires de la société mère	(93)	(303)
• Intérêts minoritaires	6	12

Les Notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## C. Etat de la situation financière

(en millions d'euros)	Notes explicatives	31 décembre 2009	31 décembre 2008
<b>ACTIF</b>			
Goodwill	4.1	1 146	1 154
Autres immobilisations incorporelles	4.2	535	525
Immobilisations corporelles	4.3	1 665	1 739
Participations dans les entreprises associées	4.4	94	133
Actifs financiers non courants		74	24
Actifs d'impôt différé	4.5	117	103
<b>Actif non courant</b>		<b>3 631</b>	<b>3 678</b>
Stocks et en-cours	4.6	482	543
Créances clients	4.7	1 251	1 168
Autres créances		232	248
Actifs d'impôt exigible		15	30
Autres actifs financiers courants		13	15
Actifs destinés à être cédés		1	5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.10.4	860	661
<b>Actif courant</b>		<b>2 854</b>	<b>2 670</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>6 485</b>	<b>6 348</b>

(en millions d'euros)	Notes explicatives	2009	2008
<b>PASSIF</b>			
Capital social	4.8.1	235	235
Primes	4.8.2	1 402	1 402
Réserves consolidées	4.8.4	(404)	(326)
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société</b>		<b>1 233</b>	<b>1 311</b>
Intérêts minoritaires	4.8.7	51	51
<b>Capitaux propres</b>		<b>1 284</b>	<b>1 362</b>
Provisions - part à plus d'un an <sup>(1)</sup>	4.9	749	765
Dettes financières - part à plus d'un an	4.10.2	1 526	1 299
Subventions - part à plus d'un an <sup>(1)</sup>		25	7
Passifs d'impôt différé	4.5	25	16
<b>Passif non courant</b>		<b>2 325</b>	<b>2 087</b>
Dettes fournisseurs d'exploitation		1 648	1 454
Provisions - part à moins d'un an	4.9	364	462
Subventions - part à moins d'un an		13	5
Passifs d'impôt exigible		18	50
Autres dettes		715	698
Dettes financières à long terme - part à moins d'un an	4.10.2	40	26
Autres passifs financiers courants		5	38
Crédits à court terme et banques	4.10.3	73	166
<b>Passif courant</b>		<b>2 876</b>	<b>2 899</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>6 485</b>	<b>6 348</b>

<sup>(1)</sup> Pour la période close au 31 décembre 2008, la présentation de l'état de la situation financière a été modifiée par rapport à celui publié en février 2009. Les subventions étaient présentées avec les provisions au regard du montant non significatif. Ces deux éléments sont désormais présentés distinctement.

Les Notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## D. Tableau des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	Notes explicatives	2009	2008
<b>FLUX DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>			
Résultat de la période		(146)	(199)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		34	(9)
Dividendes nets reçus des entreprises associées		2	3
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie	4.11.1	445	732
Coût de l'endettement financier net		60	45
Charges d'impôt (exigible et différé)		79	51
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>474</b>	<b>623</b>
Impôts versés		(89)	(71)
Variation du besoin en fonds de roulement	4.11.2	214	179
<b>Flux nets de trésorerie des activités opérationnelles</b>		<b>599</b>	<b>731</b>
<b>FLUX D'INVESTISSEMENT</b>			
Décassements sur acquisitions d'immobilisations incorporelles		(150)	(160)
Décassements sur acquisitions d'immobilisations corporelles		(304)	(468)
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles		10	15
Variation nette des actifs financiers non courants		(43)	(10)
Incidence des variations de périmètre	4.11.3	(10)	52
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements</b>		<b>(497)</b>	<b>(571)</b>
<b>FLUX SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la Société		-	(92)
Dividendes versés aux minoritaires des filiales intégrées		(7)	(7)
Précompte mobilier <sup>(1)</sup>		-	27
Augmentation de capital en numéraire		1	3
Vente (rachat) d'actions propres		8	(39)
Souscription d'emprunts à long terme		228	8
Intérêts financiers versés		(52)	(51)
Intérêts financiers reçus		4	17
Remboursements effectués sur emprunts à long terme		(6)	(9)
<b>Flux nets de trésorerie sur opérations de financement</b>		<b>176</b>	<b>(143)</b>
<b>Incidence des variations des taux de change</b>		<b>14</b>	<b>(33)</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>		<b>292</b>	<b>(16)</b>
<b>Trésorerie nette au 1<sup>er</sup> janvier</b>		<b>495</b>	<b>511</b>
<b>Trésorerie nette en fin de période</b>		<b>787</b>	<b>495</b>
Dont • Trésorerie et équivalents de trésorerie		860	661
• Crédits à court terme et banques		(73)	(166)

<sup>(1)</sup> Ce montant correspond au remboursement par l'Etat, conformément au jugement du tribunal administratif de décembre 2007, du précompte mobilier payé par Valeo en 2000.

Les Notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

# E. Variation des capitaux propres

Nombre d'actions	(en millions d'euros)	Capital	Primes	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>76 776 813</b>	<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>235</b>	<b>1 402</b>	<b>57</b>	<b>44</b>	<b>1 738</b>	<b>44</b>	<b>1 782</b>
	Dividende distribué	-	-	-	(92)	(92)	(7)	(99)
<b>(1 709 695)</b>	Actions propres	-	-	-	(39)	(39)	-	(39)
	Augmentation de capital	-	-	-	-	-	3	3
	Paiements en actions	-	-	-	8	8	-	8
	Autres mouvements	-	-	-	(1)	(1)	(1)	(2)
	<b>Transactions avec les actionnaires</b>	-	-	-	<b>(124)</b>	<b>(124)</b>	<b>(5)</b>	<b>(129)</b>
	Résultat de la période	-	-	-	(207)	(207)	8	(199)
	<i>Autres éléments du résultat global, nets d'impôt :</i>							
	Ecart de conversion	-	-	(32)	-	(32)	4	(28)
	Ecart actuariels	-	-	-	(60)	(60)	-	(60)
	Profit (perte) sur couverture de flux de trésorerie porté(e) en capitaux propres	-	-	-	(13)	(13)	-	(13)
	(Profit) perte sur couverture de flux de trésorerie transféré(e) en résultat de la période	-	-	-	9	9	-	9
	Réévaluation des actifs disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-	-
	<i>Total des autres éléments du résultat global</i>	-	-	<i>(32)</i>	<i>(64)</i>	<i>(96)</i>	<i>4</i>	<i>(92)</i>
	<b>Résultat global</b>	-	-	<b>(32)</b>	<b>(271)</b>	<b>(303)</b>	<b>12</b>	<b>(291)</b>
<b>75 067 118</b>	<b>Capitaux propres au 31 décembre 2008</b>	<b>235</b>	<b>1 402</b>	<b>25</b>	<b>(351)</b>	<b>1 311</b>	<b>51</b>	<b>1 362</b>
<b>75 067 118</b>	<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>235</b>	<b>1 402</b>	<b>25</b>	<b>(351)</b>	<b>1 311</b>	<b>51</b>	<b>1 362</b>
	Dividende distribué	-	-	-	-	-	(7)	(7)
<b>490 380</b>	Actions propres	-	-	-	8	8	-	8
	Augmentation de capital	-	-	-	-	-	1	1
	Paiements en actions	-	-	-	7	7	-	7
	Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Transactions avec les actionnaires</b>	-	-	-	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>(6)</b>	<b>9</b>
	Résultat de la période	-	-	-	(153)	(153)	7	(146)
	<i>Autres éléments du résultat global, nets d'impôt :</i>							
	Ecart de conversion	-	-	49	-	49	(1)	48
	Ecart actuariels	-	-	-	(13)	(13)	-	(13)
	Profit (perte) sur couverture de flux de trésorerie porté(e) en capitaux propres	-	-	-	12	12	-	12
	(Profit) perte sur couverture de flux de trésorerie transféré(e) en résultat de la période	-	-	-	8	8	-	8
	Réévaluation des actifs disponibles à la vente	-	-	-	4	4	-	4
	<i>Total des autres éléments du résultat global</i>	-	-	<i>49</i>	<i>11</i>	<i>60</i>	<i>(1)</i>	<i>59</i>
	<b>Résultat global</b>	-	-	<b>49</b>	<b>(142)</b>	<b>(93)</b>	<b>6</b>	<b>(87)</b>
<b>75 557 498</b>	<b>Capitaux propres au 31 décembre 2009</b>	<b>235</b>	<b>1 402</b>	<b>74</b>	<b>(478)</b>	<b>1 233</b>	<b>51</b>	<b>1 284</b>

Les Notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

# F. Notes annexes aux états financiers consolidés

## 1. Principes comptables

---

Les états financiers consolidés du Groupe Valeo pour l'exercice clos le 31 décembre 2009 comprennent la société Valeo, ses filiales ainsi que sa quote-part dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

Valeo est un groupe indépendant entièrement focalisé sur la conception, la fabrication et la vente de composants, de systèmes intégrés et de modules pour le secteur automobile. Il compte parmi les premiers équipementiers mondiaux.

Valeo est une société de droit français, cotée à la Bourse de Paris, dont le siège social est situé au 43, rue Bayen, 75017 Paris.

Les comptes consolidés de Valeo ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 24 février 2010.

Ils seront soumis à l'approbation de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires.

### 1.1. Référentiel appliqué

Les états financiers sont établis conformément au référentiel IFRS publié par l'International Accounting Standards Board (IASB) et tel qu'approuvé par l'Union européenne. Le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne est consultable sur le site internet de la Commission européenne<sup>1</sup>.

#### 1.1.1. Normes, amendements et interprétations adoptés dans l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009

---

##### ■ IAS 1 révisée – Présentation des états financiers

Les états financiers sont présentés conformément aux dispositions requises par la norme IAS 1 révisée. L'impact sur la présentation des comptes du Groupe est limité car la principale modification induite par cette norme consiste à présenter distinctement des capitaux propres, un état de résultat global comprenant les éléments de produits et charges qui ne sont pas comptabilisés en résultat comme l'autorisent ou l'imposent certaines normes IFRS. Le Groupe communiquait déjà l'essentiel de ces informations dans le document intitulé « Etat des produits et charges comptabilisés sur la période ». Celles-ci sont maintenant insérées à la suite du compte de résultat consolidé, dans l'Etat du résultat global.

##### ■ IFRS 8 – Secteurs opérationnels

Cette norme, qui remplace IAS 14, conduit à présenter une information sectorielle fondée sur le reporting interne utilisé par la Direction Générale pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents secteurs. En application de cette nouvelle norme le Groupe a retenu quatre secteurs à présenter (contre un seul auparavant) et donne pour chacun d'eux les principaux agrégats financiers utilisés par la Direction pour piloter le Groupe (cf. Note 5). L'application de cette norme n'a pas d'effet sur le résultat ni sur la situation financière du Groupe.

##### ■ IAS 23 révisée – Coûts d'emprunts

Cette norme qui impose la capitalisation des coûts d'emprunts dans la valeur comptable des actifs qualifiés n'a pas d'incidence significative sur les comptes du Groupe au 31 décembre 2009, en raison du nombre très restreint et de la faible valeur des actifs identifiés comme « actifs qualifiés ».

##### ■ IFRIC 14 – IAS 19 : le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction.

---

<sup>1</sup> [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_en.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_en.htm#adopted-commission)

Cette interprétation a un impact non significatif sur les capitaux propres. Celui-ci est lié à la réévaluation des engagements de retraite au Japon, du fait de la prise en compte de la législation locale et des caractéristiques des plans quant aux exigences de financement minimal.

■ **Amendements de la norme IFRS 7 – Instruments financiers : informations à fournir**

Ces amendements imposent notamment de fournir des informations plus complètes sur les méthodes de valorisation des instruments financiers en juste valeur ainsi que sur le risque de liquidité. Son incidence sur l'information financière du Groupe est limitée et a conduit à compléter la note annexe 6.1.

■ **Les autres amendements d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 ainsi que les améliorations annuelles des IFRS publiées en mai 2008, n'ont pas d'incidence significative sur les comptes du Groupe.**

**1.1.2. Normes, amendements et interprétations publiés par l'International Accounting Standards Board (IASB), mais dont l'application n'est pas obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 et non anticipés par le Groupe.**

---

■ **Norme IFRS 3 révisée – Regroupement d'entreprises et norme IAS 27 amendée « Etats financiers consolidés et individuels »**

Ces deux normes, applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009, seront adoptées de façon prospective et auront notamment des impacts sur la comptabilisation des opérations d'acquisition à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

■ **Textes relatifs aux améliorations des IFRS publiés en avril 2009**

Parmi ces textes, l'impact sur les comptes du Groupe de celui relatif à la norme IAS 36, qui précise les modalités d'affectation du goodwill aux UGT en liaison avec les secteurs opérationnels définis par la norme IFRS 8, est en cours d'analyse, l'organisation du Groupe étant susceptible d'évoluer courant 2010. Ce texte sera applicable de façon prospective pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

Les autres normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB mais non encore applicables ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

**1.1.3 Rappel des options de transition IFRS1**

---

Lors de la transition aux IFRS en 2005, conformément à la norme IFRS 1, le Groupe a retenu l'option de ne pas retraiter rétrospectivement les points suivants :

- les regroupements d'entreprises antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2004 (norme IFRS 3),
- les engagement de retraites et avantages similaires (norme IAS 19) conduisant ainsi à une remise à zéro, au 1<sup>er</sup> janvier 2004, des écarts actuariels antérieurement constatés selon les principes comptables français,
- la conversion des comptes des entreprises étrangères (norme IAS 21) donnant ainsi lieu à l'annulation des écarts de conversion cumulés au 1<sup>er</sup> janvier 2004,
- seuls les instruments des capitaux propres octroyés après le 7 novembre 2002 et dont les droits n'étaient pas intégralement acquis au 1<sup>er</sup> janvier 2005 (norme IFRS 2) ont fait l'objet d'un retraitement.

**1.2. Bases de préparation**

Les états financiers sont présentés en euros et sont arrondis au million le plus proche.

Ils ont, par ailleurs, été établis selon les principes généraux des normes IFRS :

- image fidèle ;
- continuité d'exploitation ;
- méthode de la comptabilité d'engagement ;
- permanence de la présentation ;
- importance relative et regroupement.

La préparation des états financiers nécessite, de la part de Valeo, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d'avoir un impact tant sur les montants des actifs et des passifs que sur ceux des produits et des charges. Ces estimations et hypothèses concernent à la fois les risques spécifiques liés au métier d'équipementier automobile, qui sont les risques relatifs aux normes de qualité et de sécurité (cf. section 3.1.2.1. du rapport de gestion, Chapitre 3), et les risques plus généraux auxquels le Groupe est exposé du fait de son activité industrielle dans un contexte international. Celui-ci est fortement marqué par la crise économique qui frappe en particulier le secteur automobile. Ainsi, sur l'exercice 2009, la production automobile mondiale a chuté de 12 %.

Malgré la constatation d'une amélioration significative d'un certain nombre d'indicateurs depuis le deuxième trimestre 2009, l'environnement économique reste difficile.

Dans ces conditions, Valeo a notamment continué son plan d'économies engagé fin 2008, accentué son contrôle des liquidités (cf. Note 6.2.2) ainsi que le suivi de la situation de ses clients et fournisseurs. Ces actions sont complétées par une analyse continue des risques de marché auxquels est confronté le Groupe. Les informations relatives à ces risques sont exposées en Note 6.2.1.

Pour l'exercice de son jugement, le Groupe se fonde sur son expérience passée et sur l'ensemble des informations disponibles considérées comme déterminantes au regard des circonstances. Les estimations et hypothèses utilisées sont réexaminées de façon continue. En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation et plus particulièrement dans le contexte de crise actuel, il est possible que les montants définitifs qui figureront dans les futurs états financiers de Valeo soient différents des valeurs actuellement estimées.

Les estimations réalisées et hypothèses significatives retenues pour l'établissement des états financiers pour la période close au 31 décembre 2009 portent principalement :

- sur l'évaluation de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles (cf. Note 3.5.3) ;
- sur l'estimation des provisions (cf. Note 4.9) ;
- sur l'évaluation des actifs d'impôts différés (cf. Note 4.5).

Enfin, à la date d'arrêté des comptes, le Groupe prévoit d'être en mesure de respecter ses obligations financières sur les douze prochains mois (cf. paragraphe 6.2.2 sur le risque de liquidité).

### 1.3. Méthodes de consolidation

La méthode de l'intégration globale est appliquée aux états financiers des sociétés dans lesquelles Valeo exerce directement ou indirectement le contrôle.

La méthode de l'intégration proportionnelle est utilisée lorsque les contrats organisant le contrôle d'une société prévoient un contrôle conjoint des deux partenaires. Une société de ce type est appelée coentreprise. Dans ce cas, la quote-part du Groupe de chacun des actifs, passifs, produits et charges de la coentreprise est regroupée, ligne par ligne, avec les éléments similaires dans les états financiers consolidés.

Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées (à hauteur de la part d'intérêt détenue par le Groupe pour les coentreprises), de même que les résultats internes au Groupe (plus-values, profits sur stocks, dividendes).

Les sociétés dans lesquelles Valeo exerce une influence notable, appelées entreprises associées, sont consolidées par mise en équivalence, l'influence notable étant présumée lorsque plus de 20 % des droits de vote sont détenus. Cette méthode consiste à substituer, à la valeur comptable des titres de participation, le coût d'acquisition initial augmenté ou diminué de la quote-part du Groupe dans les résultats de l'entreprise détenue après la date d'acquisition.

Les résultats des sociétés acquises sont consolidés à compter de la date à laquelle le contrôle (exclusif ou conjoint) ou l'influence notable est exercé.

### 1.4. Principes de conversion

La comptabilité est tenue dans la monnaie fonctionnelle de chacune des sociétés du Groupe, c'est-à-dire dans la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel elle opère et qui correspond, en général, à la monnaie locale.

Les transactions réalisées par une société dans une devise autre que sa monnaie fonctionnelle sont converties au cours de change en vigueur au moment de la transaction. Les actifs et passifs monétaires exprimés en devises sont convertis au cours de clôture. Les actifs et passifs non monétaires libellés en devises étrangères sont comptabilisés au cours historique en vigueur à la date de la transaction. Les différences de change résultant de la conversion des transactions en devises sont incluses dans le compte de résultat, à l'exception de celles relatives à des prêts et emprunts qui, en substance, font partie intégrante de l'investissement net dans une filiale étrangère.

Celles-ci sont comptabilisées en autres éléments du résultat global, dans les réserves de conversion incluses dans les capitaux propres consolidés, pour leur montant net d'impôt jusqu'à la date de sortie de l'investissement net où elles sont enregistrées en résultat.

Les états financiers des sociétés dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis en euros comme indiqué ci-après :

- les postes de l'état de la situation financière sont convertis en euros sur la base des cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice ;
- les postes du compte de résultat sont convertis en euros au cours de change aux dates de transaction ou en pratique, au cours moyen de la période tant que celui-ci n'est pas remis en cause par des évolutions significatives des cours ;
- les gains et pertes latents résultant de la conversion des états financiers des sociétés étrangères sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

## 1.5. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires inclut essentiellement les ventes de produits finis et l'ensemble des revenus sur outillages. Pour les ventes de produits ou d'outillages, il est enregistré à la date à laquelle le Groupe a transféré à l'acheteur l'essentiel des risques et avantages liés à la propriété et n'est plus impliqué ni dans la gestion, ni dans le contrôle effectif des biens cédés. Dans le cas où le Groupe conserve le contrôle des avantages économiques futurs et des risques liés aux outillages, le financement éventuel est étalé sur la durée de vie du projet dans la limite de 4 ans.

## 1.6. Marge brute, marge opérationnelle et résultat opérationnel

La marge brute est définie comme la différence entre le chiffre d'affaires et le coût des ventes, ce dernier correspondant pour sa majeure partie au coût des produits vendus.

La marge opérationnelle correspond à la marge brute diminuée des frais de recherche et de développement nets ainsi que des frais commerciaux et administratifs. Les frais de recherche et de développement nets sont constitués des coûts encourus sur la période, y compris les dotations aux amortissements des coûts de développement capitalisés, minorés des contributions reçues de clients sur frais de développement, des ventes de prototypes, du crédit d'impôt recherche et de la quote-part rapportée au résultat des subventions accordées au Groupe pour la recherche et le développement.

Les contributions reçues des clients sont différées et étalées au résultat sur la période de commercialisation des produits correspondants dans la limite de 4 ans.

Les subventions reçues sont enregistrées en résultat en fonction de l'avancement des projets auxquels ces aides se rapportent.

Le résultat opérationnel inclut l'ensemble des produits et des charges autres que :

- les charges et produits d'intérêts ;
- les autres produits et charges financiers ;
- la quote-part dans les résultats des entreprises associées ;
- les impôts sur les résultats ;
- le résultat des activités abandonnées.

Afin de faciliter la lisibilité du compte de résultat et de la performance du Groupe, les éléments inhabituels et significatifs à l'échelle de l'ensemble consolidé sont identifiés sur la ligne du résultat opérationnel intitulée « Autres produits et charges ».

## 1.7. Produits et charges financiers

Les produits et charges financiers se composent d'une part des charges et produits d'intérêts et, d'autre part, des autres produits et charges financiers.

Les charges d'intérêts correspondent au montant des intérêts versés au titre des dettes financières, et les produits d'intérêts au montant des intérêts reçus sur les placements de trésorerie.

Les autres produits et charges financiers comprennent notamment :

- le résultat sur les opérations de couverture de change et de taux ;
- les résultats sur les opérations non qualifiées de couverture au sens de la norme IAS 39 sur les instruments financiers relatifs aux opérations de change ou matières ;
- les dépréciations pour risque de crédit ainsi que le coût des assurances crédit ;
- l'effet de la désactualisation des provisions, y compris celui relatif aux provisions pour retraites et engagements assimilés pour tenir compte du passage du temps ;
- le rendement attendu des fonds affectés à la couverture des engagements de retraites et assimilés.

## 1.8. Impôts courants et différés

La charge d'impôt sur les résultats comprend l'impôt exigible et les impôts différés des sociétés consolidées. Les impôts différés sont calculés selon l'approche bilantielle de la méthode du report variable pour toutes les différences temporelles provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs, ainsi que pour les pertes fiscales reportables. Les principales différences temporelles sont liées aux provisions pour retraites et autres avantages assimilés et aux autres provisions temporairement non déductibles fiscalement. Les actifs et passifs d'impôts différés sont calculés en utilisant les taux d'impôt votés ou quasi adoptés qui seront en vigueur au moment du renversement des différences temporelles.

Les actifs d'impôts différés ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que Valeo disposera de bénéfices futurs imposables sur lesquels ces actifs pourront être imputés.

Les perspectives de récupération des impôts différés actifs sont revues périodiquement par entité fiscale et peuvent, le cas échéant, conduire à ne plus reconnaître des impôts différés actifs antérieurement constatés.

Les impôts à payer et les crédits d'impôt à recevoir sur les distributions de dividendes prévues par les sociétés du Groupe sont enregistrés au compte de résultat.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôts exigibles et que les actifs et passifs d'impôts différés concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même autorité fiscale. En France, Valeo a opté en faveur du régime d'intégration fiscale. Le Groupe intégré comprend la société mère et ses principales filiales françaises éligibles à ce régime.

Le Groupe Valeo a également opté pour des régimes d'intégration fiscale (ou assimilés) pour ses filiales implantées dans des pays dont la législation offre cette possibilité (Allemagne, Espagne, Italie, Royaume-Uni et États-Unis).

En France, la loi de finance pour 2010 votée en décembre 2009, introduit une Contribution Economique Territoriale (CET) en remplacement de la taxe professionnelle. La CET a deux composantes : la Contribution Foncière des Entreprises (CFE) et la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE). Valeo a jugé que la CVAE correspondait à la définition d'un impôt tel que précisé par IAS 12 et par l'IFRIC dans la mesure où la Valeur Ajoutée constitue le niveau intermédiaire de résultat qui sert systématiquement de base selon les règles fiscales françaises à la détermination du montant dû au titre de la CVAE.

## 1.9. Résultat par action

Le résultat de la période par action (avant dilution) est calculé en faisant le rapport entre le résultat de la période de l'exercice et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, sous déduction du nombre moyen d'actions autodétenues.

Le résultat de la période dilué par action est calculé en retenant les instruments donnant un accès différé au capital de Valeo (options de souscription ou obligations convertibles) lorsque ceux-ci sont susceptibles d'avoir un effet dilutif, ce qui est notamment le cas, pour les options de souscription, lorsque leur prix d'exercice est inférieur au prix du marché (cours moyen de l'action Valeo sur l'exercice). Lorsque les fonds sont recueillis lors de l'exercice des droits (cas des options de souscription), ils sont supposés être affectés en priorité au rachat d'actions au prix du marché. Cette méthode dite du « rachat d'actions » permet de déterminer les actions « non rachetées » qui viennent s'ajouter aux actions ordinaires en circulation et qui constituent ainsi l'effet dilutif. Lorsque les fonds sont recueillis dès la date d'émission des instruments dilutifs (cas des obligations convertibles), le résultat net est corrigé de l'économie de frais financiers nette d'impôts qui résulterait de la conversion en actions des obligations convertibles.

## 1.10. Regroupements d'entreprises

Tous les éléments identifiables d'actif acquis et d'éléments de passif pris en charge ou éventuels sont comptabilisés à leur juste valeur à la date du transfert de contrôle au profit du Groupe (date d'acquisition), indépendamment de la prise en compte de tout intérêt minoritaire.

Le coût d'un regroupement d'entreprises est égal au prix d'acquisition, augmenté des coûts directement attribuables à l'acquisition. Tout excédent du coût d'acquisition sur la juste valeur de l'actif net acquis, du passif et des passifs éventuels comptabilisés, est inscrit à l'actif en goodwill. Les goodwill ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation au moins une fois par an.

Les ajustements des valeurs des actifs et passifs relatifs à des acquisitions comptabilisées sur une base provisoire (en raison de l'absence de résultats d'expertises ou d'analyses complémentaires) sont comptabilisés comme un ajustement rétrospectif du goodwill s'ils interviennent dans la période de douze mois à compter de la date d'acquisition. Au-delà de ce délai, les effets sont constatés directement en résultat sauf s'ils correspondent à des corrections d'erreurs.

## 1.11. Immobilisations incorporelles

Le processus d'innovation peut s'analyser en une activité de recherche et une activité de développement. La recherche est l'activité programmée en vue d'acquérir une compréhension et des connaissances scientifiques ou des techniques nouvelles. Le développement est l'application des résultats de la recherche en vue de la réalisation des produits, avant le commencement de leur production commerciale.

Les coûts liés à la recherche sont comptabilisés en charge dans l'exercice dans lequel ils sont encourus.

Les frais de développement sont, quant à eux, immobilisés dès lors que le Groupe est en mesure de démontrer :

- son intention ainsi que sa capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme ;
- que l'actif incorporel générera des avantages économiques futurs ;
- et que le coût de cet actif incorporel peut être évalué de façon fiable.

Les frais de développement inscrits à l'actif de l'état de la situation financière correspondent donc à des projets d'application spécifique pour les clients, qui reposent sur des standards génériques validés ou sur des technologies déjà appliquées en production. Ces projets font l'objet d'une analyse au cas par cas afin de s'assurer qu'ils répondent bien aux critères de capitalisation énoncés ci-dessus.

Ils sont ensuite amortis sur une durée maximale de 4 ans à compter de la date de démarrage de la production en série.

Les autres immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût diminué des amortissements et pertes de valeur constatés. Elles sont amorties selon la méthode linéaire, en fonction des durées d'utilisation prévue :

- |   |                                      |
|---|--------------------------------------|
| ■ logiciels   | 3 ans                                |
| ■ brevets et licences   | en fonction des durées d'utilisation |
| ■ autres immobilisations incorporelles (hors relations clients) | 5 ans                                |
| ■ actifs représentatifs des relations clients acquises          | au maximum 25 ans                    |

Les immobilisations incorporelles font l'objet d'un test de dépréciation selon la méthode exposée dans la Note 1.13.

## 1.12. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût, diminué des amortissements et pertes de valeurs constatés. Les réévaluations significatives, pratiquées conformément aux dispositions réglementaires des pays dans lesquels le Groupe opère, ont été éliminées pour assurer l'homogénéité de l'ensemble des valeurs immobilisées à l'intérieur du Groupe.

Les outillages spécifiques à un projet font l'objet d'une analyse économique de la relation contractuelle avec le constructeur afin de déterminer à qui revient le contrôle des avantages économiques futurs et les risques liés à ces équipements. Ils sont immobilisés dans l'état de la situation financière du Groupe lorsque ce contrôle revient à Valeo ou comptabilisés en stocks (jusqu'à leur cession) dans le cas contraire. La perte sur le contrat d'outillage qui peut en découler (correspondant à l'écart entre la contribution du client et le prix de revient de l'outillage) est provisionnée dès qu'elle est connue.

Lorsqu'aux termes d'un contrat de location dont le Groupe est preneur, il apparaît que la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété sont transférés par le bailleur au preneur, les actifs correspondants sont inscrits lors de leur première comptabilisation, en immobilisations corporelles dans l'état de la situation financière du Groupe, pour un montant égal à la juste valeur du bien loué ou à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location, si celle-ci est inférieure. Ce montant est ensuite diminué des amortissements et des pertes de valeur constatés. Les engagements financiers qui en découlent figurent dans les dettes financières.

Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire, en fonction des durées d'utilisation estimées des immobilisations :

■ constructions	20 ans
■ agencements et installations générales	8 ans
■ matériels et outillages	4 à 8 ans
■ autres immobilisations	3 à 8 ans

Les terrains ne sont pas amortis.

Les éventuels financements reçus des clients sur les outillages sont comptabilisés au passif de l'état de la situation financière et sont rapportés au compte de résultat en chiffre d'affaires proportionnellement aux amortissements de ces biens.

### 1.13. Dépréciation d'actifs

Le Groupe évalue à chaque date d'arrêté des comptes s'il existe un indice de perte de valeur d'un actif immobilisé (autre qu'un actif financier), d'une Unité Génératrice de Trésorerie (UGT), telle que définie par la norme IAS 36, ou d'un groupe d'UGT.

Les UGT sont des entités de gestion générant des cash flows indépendants. Dans l'organisation actuelle du Groupe, elles correspondent généralement à des sites de production ou à des groupes de sites de production.

Les immobilisations incorporelles avec une durée d'utilité indéfinie et les immobilisations incorporelles non encore prêtes à être mises en service font l'objet d'un test systématique de dépréciation au moins une fois par an. Si la valeur comptable est supérieure à la valeur recouvrable, l'actif correspondant est ramené à sa valeur recouvrable.

La valeur recouvrable d'un actif ou d'une UGT est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de vente et sa valeur d'utilité. Dans la pratique, compte tenu du fait qu'il existe rarement une base fiable pour évaluer la juste valeur diminuée des coûts de la vente des UGT du Groupe, Valeo utilise, sauf indication contraire, la valeur d'utilité pour déterminer la valeur recouvrable d'une UGT, conformément au paragraphe 20 de la norme IAS 36. La valeur d'utilité correspond à la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs que l'on espère obtenir d'un actif ou d'une UGT.

Le taux d'actualisation est le taux qui reflète l'appréciation courante du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'actif (ou groupe d'actifs).

La perte de valeur est allouée aux actifs de l'UGT dans l'ordre suivant : en premier lieu, au goodwill affecté le cas échéant à l'UGT, puis aux autres actifs de l'UGT au prorata de leur valeur comptable.

Dans le Groupe, les goodwill sont principalement testés au niveau des familles de produits, qui constituent les principaux regroupements d'UGT auxquels ils sont alloués. Les pertes de valeur comptabilisées pour les goodwill ne sont jamais reprises. Pour les autres actifs, lorsque apparaît un indice montrant qu'une perte de valeur est susceptible de ne plus exister, la reprise de perte de valeur antérieurement constatée est déterminée sur la base de la valeur recouvrable nouvellement estimée, mais ne doit pas conduire à une valeur comptable supérieure à celle qui aurait été déterminée si aucune perte de valeur n'avait été constatée.

### 1.14. Actifs et passifs financiers

L'évaluation des actifs et passifs financiers est définie dans les normes IAS 32 et IAS 39.

#### 1.14.1. Actifs financiers disponibles à la vente

---

Cette catégorie comprend les titres de participation non consolidés.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont enregistrés à leur initiation à la juste valeur. Toute variation de cette dernière est par la suite enregistrée dans les autres éléments du résultat global ou dans le résultat de la période en cas de baisse importante ou prolongée de la juste valeur.

Les titres non cotés pour lesquels il ne peut être établi de juste valeur demeurent inscrits à leur coût. Ces actifs sont classés en actifs financiers non courants.

### 1.14.2. Prêts et créances à long terme

---

Cette catégorie regroupe essentiellement les prêts à long terme. Ils sont évalués selon la méthode du coût amorti en utilisant le taux d'intérêt effectif. Ils figurent dans l'état de la situation financière, sur la ligne actifs financiers non courants.

### 1.14.3. Autres actifs financiers non courants

---

Les autres actifs financiers non courants sont évalués à la juste valeur, les variations de juste valeur étant comptabilisées en contrepartie du résultat.

### 1.14.4. Actifs et passifs financiers courants

---

Les actifs et passifs financiers courants comprennent les créances et dettes commerciales, les instruments financiers dérivés, la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

#### ■ Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste est constitué de valeurs mobilières de placement (de type OPCVM de trésorerie) ayant un risque de variation de valeur faible, de dépôts et placements sans risque à très court terme facilement mobilisables ou cessibles, de maturité inférieure à trois mois, ainsi que de liquidités sur des comptes courants bancaires.

Ces actifs financiers courants, comptabilisés à la juste valeur par le résultat, sont détenus dans l'optique d'être cédés à court terme.

#### ■ Créances et dettes commerciales

Les créances et dettes commerciales sont enregistrées à leur initiation à la juste valeur et ultérieurement au coût amorti. La juste valeur des créances clients et des dettes fournisseurs est assimilée à la valeur nominale compte tenu des échéances de paiement généralement inférieures à 3 mois.

Les créances clients peuvent, le cas échéant, faire l'objet d'une dépréciation. Si un événement conduisant à une perte est avéré et intervient en cours d'exercice après l'enregistrement initial de la créance, la dépréciation sera déterminée en comparant les flux futurs de trésorerie actualisés au taux d'intérêt effectif d'origine, à la valeur inscrite dans l'état de la situation financière. Elle sera comptabilisée en résultat opérationnel ou en autres charges financières si elle est liée à un risque de cessation de paiement du débiteur.

#### ■ Instruments financiers dérivés

Les instruments dérivés sont comptabilisés dans l'état de la situation financière à leur juste valeur sur les lignes autres actifs financiers courants ou autres passifs financiers courants. L'impact comptable des variations de juste valeur de ces instruments dérivés est différent selon que l'on applique ou non la comptabilité de couverture.

Lorsque la comptabilité de couverture est appliquée :

- pour les couvertures de juste valeur d'actifs ou de passifs existants dans l'état de la situation financière, la partie couverte de ces éléments est évaluée à sa juste valeur. La variation de cette juste valeur est enregistrée en résultat et compensée (pour la part efficace) par les variations symétriques de juste valeur des instruments dérivés ;
- pour les couvertures de flux futurs de trésorerie, la part efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée directement dans les autres éléments du résultat global et la part inefficace impacte les autres produits et charges financiers ;
- pour la couverture d'investissement net à l'étranger, la variation de juste valeur des instruments de couverture mis en place est différée dans les autres éléments du résultat global, pour la partie efficace, jusqu'à la sortie de l'investissement net.

Dans le cas où la comptabilité de couverture n'est pas appliquée, la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée dans la rubrique « Autres produits et charges financiers ».

#### ■ Change

Les instruments financiers dérivés de change, bien qu'ils offrent une couverture économique au Groupe, ne répondent pas toujours aux critères de la comptabilité de couverture. Aussi, la variation de valeur des dérivés, qui est enregistrée en résultat financier, est compensée le cas échéant par la variation de valeur des dettes et créances sous-jacentes.

Le Groupe a recours à la comptabilité de couverture pour un nombre limité de transactions futures hautement probables, généralement significatives. Dans ce cas, la variation de valeur des instruments dérivés est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global pour la part efficace et est ensuite reprise en résultat opérationnel dès que l'élément couvert affecte ce dernier. La part inefficace est inscrite en autres produits et charges financiers.

#### ■ Métal

En principe, le Groupe applique la comptabilité de couverture dite de flux futurs. La part efficace de la couverture est reclassée des autres éléments du résultat global en résultat opérationnel lorsque la position couverte affecte le résultat. La part inefficace est comptabilisée en autres produits et charges financiers. Lorsqu'il s'avère qu'une transaction prévue n'est plus hautement probable, le montant des gains et pertes accumulés dans les autres éléments du résultat global est immédiatement comptabilisé en résultat financier.

#### ■ Taux d'intérêt

Le Groupe applique en général la comptabilité de juste valeur lorsqu'il utilise des swaps de taux d'intérêts pour échanger le taux des dettes à taux fixe contre des dettes à taux variable. Les variations de juste valeur des dettes financières, liées à l'évolution des seuls taux d'intérêt, ainsi que les variations symétriques de juste valeur des dérivés de taux sont alors comptabilisées en autres produits et charges financiers de la période.

Lors de la mise en place d'une couverture d'un emprunt à taux variable, le Groupe se protège contre les variations de flux relatives aux paiements des intérêts. Cette couverture est éligible à la comptabilité de « cash flow hedge ». L'instrument de couverture est évalué à sa juste valeur et comptabilisé dans l'état de la situation financière. Les variations de cette juste valeur sont enregistrées en autres éléments du résultat global pour la part efficace et en résultat pour la part inefficace. Les montants accumulés en capitaux propres au titre de la part efficace de la couverture sont repris en résultat au fur et à mesure de la comptabilisation des charges d'intérêts de l'emprunt couvert.

Dans certains cas, les dérivés de taux ne sont pas qualifiés d'instruments de couverture au sens de la norme IAS 39 ; leur variation de juste valeur est comptabilisée en autres produits et charges financiers de la période.

### 1.14.5. Dettes financières

---

#### ■ Emprunts obligataires et autres emprunts

Les emprunts sont évalués au coût amorti. Le montant des intérêts comptabilisés en charges financières est déterminé par application du taux d'intérêt effectif de l'emprunt à sa valeur comptable. La différence entre la charge calculée à partir du taux d'intérêt effectif et le coupon impacte la valeur de la dette.

Les dettes financières couvertes par des swaps de taux d'intérêt font généralement l'objet d'une comptabilité de couverture. Elles sont réévaluées à leur juste valeur, liée à l'évolution des seuls taux d'intérêts.

#### ■ OCEANE

Les obligations à option de conversion en actions nouvelles et/ou d'échange en actions existantes (OCEANE) octroient aux porteurs une option de conversion en actions de Valeo. Elles constituent un instrument financier hybride qui, selon la norme IAS 32, doit être scindé en deux composantes :

- la valeur de la composante dette est déterminée en actualisant les flux de trésorerie contractuels futurs au taux de marché en vigueur à la date d'émission (tenant compte du risque de crédit à l'émission) d'un instrument similaire présentant les mêmes conditions mais sans option de conversion ;
- la valeur de la composante des capitaux propres est déterminée par différence entre le produit d'émission de l'emprunt et le montant calculé de la composante dette.

#### ■ Crédits à court terme et banques

Ce poste inclut essentiellement les soldes créditeurs de banques et également les billets de trésorerie émis par Valeo pour se financer à court terme. Les billets de trésorerie ont une maturité maximum de 3 mois et sont évalués au coût amorti.

## 1.15. Stocks et en-cours

Les stocks et en-cours sont évalués au plus bas du coût ou de la valeur nette de réalisation. Le coût comprend le coût des matières et de la main-d'œuvre de production, ainsi que les autres frais directement rattachables à la fabrication sur la base du niveau d'activité normal. Ces coûts sont déterminés par référence à la méthode « Premier Entré, Premier Sorti » (« *First In, First Out* ») et, compte tenu de la rotation des stocks, sont proches des derniers prix de revient.

Une dépréciation est constatée par comparaison à la valeur nette de réalisation.

## 1.16. Paiement fondé sur les actions

Les plans d'attribution d'options de souscription, d'achat d'actions ou d'actions gratuites donnent lieu à la comptabilisation d'une charge de personnel. Cette charge, qui correspond à la juste valeur de l'instrument émis, est étalée sur la période d'acquisition des droits. La juste valeur est déterminée sur la base de modèles d'évaluation adaptés aux caractéristiques des instruments (modèle de Black-Scholes Merton pour les options).

## 1.17. Retraites et engagements assimilés

Les engagements de retraites et avantages assimilés couvrent deux catégories d'avantages au personnel :

- les avantages postérieurs à l'emploi qui incluent notamment les indemnités de départ à la retraite, les compléments de retraite ainsi que la couverture de certains frais médicaux pour les retraités et préretraités ;
- les autres avantages à long terme (pendant l'emploi) qui recouvrent principalement les médailles du travail.

Ces avantages se caractérisent de deux manières :

- les régimes dits à cotisations définies qui ne sont pas porteurs d'engagement futur puisque l'obligation de l'employeur est limitée au versement régulier de cotisations ;
- les régimes dits à prestations définies par lesquels l'employeur garantit un niveau futur de prestations.

La provision pour retraites, engagements assimilés et avantages à long terme est égale à la valeur actualisée des obligations diminuée, le cas échéant, de la juste valeur des actifs versés dans des fonds affectés à leur financement ainsi que des ajustements au titre des coûts des services passés non reconnus. La provision pour avantages à long terme est quant à elle égale à la valeur actualisée des obligations.

La détermination de ces provisions repose sur des évaluations effectuées par des actuaires indépendants selon la méthode des unités de crédit projetées avec salaire de fin de carrière. Ces évaluations intègrent des hypothèses tant financières (taux d'actualisation, taux de rentabilité à long terme des actifs, croissance des salaires, évolution des dépenses de santé) que démographiques (taux de rotation des effectifs, âge de départ en retraite, espérance de vie).

Des écarts actuariels se créent lorsque des différences sont constatées entre les données réelles et les prévisions effectuées antérieurement, ou suite à des changements d'hypothèses actuarielles. Dans le cas d'avantages à long terme pendant l'emploi, les écarts actuariels sont intégralement comptabilisés dans le résultat de l'exercice correspondant. En revanche, en ce qui concerne les avantages postérieurs à l'emploi, ces écarts sont comptabilisés directement en autres éléments du résultat global dans l'exercice au cours duquel ils sont évalués.

Un coût des services passés peut être engendré lors de l'adoption ou de la modification d'un régime à prestations définies. Pour les avantages à long terme, les coûts des services passés sont immédiatement comptabilisés en résultat. Pour les avantages de retraite et assimilés, les coûts des services passés sont comptabilisés en résultat selon un mode linéaire, sur la durée moyenne restant à courir jusqu'à ce que les droits correspondants soient acquis au personnel. Dans la mesure où les droits à prestations sont déjà acquis lors de l'adoption d'un régime ou de sa modification, les coûts des services passés sont immédiatement comptabilisés en résultat.

## 1.18. Provisions

Une provision est constituée lorsque le Groupe a une obligation juridique ou implicite résultant d'un événement passé et qu'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation, et le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Les engagements résultant de plans de restructuration sont comptabilisés lorsque des plans détaillés ont été établis et qu'un commencement de mise en œuvre ou une annonce ont créé une attente fondée chez les personnes concernées.

Une provision pour garantie est constituée pour couvrir le coût estimé des retours des équipements vendus. La charge correspondante est enregistrée dans le coût des ventes.

Lorsque l'effet de la valeur temps de l'argent est significatif, le montant de la provision est actualisé en utilisant un taux qui reflète les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à ce passif. L'augmentation de la provision liée à l'écoulement du temps (« désactualisation ») est enregistrée en résultat dans les autres produits et charges financiers.

## 1.19. Subventions

Ce poste comprend les aides reçues d'organismes publics pour soutenir les dépenses engagées par le Groupe dans le cadre notamment de ses projets de recherche et développement et d'investissements, y compris les avantages résultant de financements accordés à taux bonifié.

Ces subventions, comptabilisées au passif de l'état de la situation financière, sont ensuite rapportées au compte de résultat dans la marge opérationnelle au même rythme que les coûts que le prêt ou l'aide finance.

## 1.20. Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées

Lorsque le Groupe s'attend à recouvrer la valeur d'un actif, ou d'un groupe d'actifs, par sa vente plutôt que par son utilisation, cet actif est présenté distinctement sur la ligne « Actifs destinés à être cédés » de l'état de la situation financière. Les passifs relatifs à cet actif sont également présentés, le cas échéant, sur une ligne distincte au passif de l'état de la situation financière. Un actif classé comme tel est évalué au montant le plus faible de sa valeur comptable et de son prix de vente estimé « diminué des frais liés à la vente ». Il ne fait en conséquence plus l'objet d'un amortissement. Les éventuelles pertes de valeur et le résultat de cession de ces actifs sont inclus dans le résultat opérationnel du Groupe.

Une activité abandonnée représente, selon la norme IFRS 5, une composante majeure du Groupe ou faisant partie d'un plan unique et coordonné pour se séparer d'une ligne d'activité ou une société acquise exclusivement dans la perspective d'une cession ultérieure. La classification comme activité abandonnée intervient au moment de la cession ou à une date antérieure lorsque l'activité satisfait aux critères pour être classée comme détenue en vue de la vente. Le résultat ainsi que la plus ou moins-value de cession de ces activités sont alors présentés, nets d'impôt, sur une ligne distincte du compte de résultat. Le même traitement est appliqué de manière comparative au compte de résultat de l'exercice précédent.

## 1.21. Information sectorielle

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » applicable depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, l'information sectorielle présentée dans la note 5 est fondée sur le reporting interne utilisé par la Direction Générale pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents secteurs. Celle-ci représente le principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8.

Les secteurs retenus ou Pôles, au nombre de quatre, correspondent à la nouvelle organisation du Groupe par Pôles et résultent de l'agrégation de plusieurs familles de produits issues du reporting interne utilisé par la Direction Générale.

Les quatre secteurs retenus par le Groupe sont les suivants :

- Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite – celui-ci regroupe les familles de produits Contrôles Intérieurs et Sécurité Habitacle. Ces familles de produits traitent de l'interface entre le conducteur, son environnement et le véhicule et contribuent à améliorer le confort et la sécurité.
- Pôle Systèmes de Propulsion – ce pôle regroupe les familles de produits Systèmes Electriques Moteur et Transmissions. Ces familles de produits jouent un rôle clé dans la réduction de la consommation d'énergie et des émissions de CO<sub>2</sub>.
- Pôle Systèmes Thermiques – celui-ci regroupe les familles de produits Thermique Habitacle, Compresseurs et Thermique Moteur. Ces familles de produits contribuent notamment au confort dans l'habitacle et à la réduction de la consommation d'énergie.
- Pôle Systèmes de Visibilité – ce dernier regroupe les familles de produits Eclairage Signalisation et Systèmes d'Essuyage. Ces familles de produits contribuent à la sécurité en améliorant la visibilité du véhicule et du conducteur.

Chacun de ces Pôles a également la responsabilité de la production et d'une partie de la distribution des produits de 2<sup>ème</sup> monte. Aussi les résultats de Valeo Service, qui ne vend quasi exclusivement que des produits fabriqués par le Groupe sont intégrés dans chacun des Pôles.

A ces quatre Pôles s'ajoutent les holdings, les activités cédées ainsi que des éliminations entre les quatre secteurs opérationnels classés dans une rubrique « Autres ».

Les indicateurs clés par Pôle exposés en Note 5.1 sont les suivants :

- le chiffre d'affaires ;
- l'EBITDA qui correspond au résultat opérationnel avant amortissements, pertes de valeurs (comprises dans la marge opérationnelle) et autres produits et charges (cf. Note 1.6) ;
- les frais de recherche et de développement nets ;
- les investissements corporels et incorporels ;
- les actifs sectoriels qui sont constitués des immobilisations corporelles et incorporelles (y compris les goodwill), des stocks, des créances clients et autres créances diverses.

## **2. Évolution du périmètre de consolidation**

---

### **2.1. Opérations réalisées sur l'exercice 2009**

#### **2.1.1 Prise de participation dans la société Valeo Fawer Compressor (Changchun) Co., Ltd**

---

Le 2 novembre 2009, Valeo a porté sa participation à 100 % dans la société Valeo Fawer Compressor (Changchun) Co., Ltd basée à Changchun qui développe et fabrique des compresseurs. La nouvelle entité intégrée globalement à compter de novembre 2009, se nomme Valeo Compressor (Changchun) Co., Ltd. Avant cette opération, Valeo et Fawer détenaient respectivement 60% et 40% du capital de cette société, consolidée par intégration proportionnelle. Cette prise de participation n'a pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe au 31 décembre 2009.

### **2.2. Opérations réalisées sur l'exercice 2008**

#### **2.2.1. Prise de contrôle de la société Valeo Radar Systems, Inc.**

---

À compter du 15 décembre 2008, Valeo a pris le contrôle à 100 % de la société Valeo Radar Systems, Inc. (ex-Valeo Raytheon Systems Inc.). Cette entité auparavant détenue à 77,8 % et consolidée par intégration proportionnelle compte tenu des caractéristiques du contrat de joint-venture, est désormais intégrée globalement. Cette prise de contrôle a entraîné la constatation d'un goodwill de 6 millions d'euros et par ailleurs a donné lieu à la mise en place d'un contrat de redevance au profit du cédant.

#### **2.2.2. Création de l'entité Valeo Climate Control Tomilino LLC en Russie**

---

Valeo a signé le 18 juin 2008 un accord pour la création d'une entité en Russie, détenue à 95 % par Valeo et à 5 % par la société russe Itelma. La nouvelle entité, baptisée Valeo Climate Control Tomilino LLC, produit des systèmes de chauffage, de ventilation et de climatisation. La consolidation de cette entité, par intégration globale, n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes du Groupe au 31 décembre 2008. C'est seulement à partir de 2009 que cette société a commencé à livrer le marché russe.

#### **2.2.3. Cession de l'Activité Thermique Moteur poids lourds**

---

Valeo a cédé le 30 mai 2008 son activité thermique moteur poids lourds à la société suédoise EQT pour un montant de 77 millions d'euros. La plus-value définitive après impôt dégagée sur cette opération qui a été enregistrée sous la rubrique « Autres produits et charges » s'établit à 25 millions d'euros pour la période close au 31 décembre 2008. Cette Division avait contribué au chiffre d'affaires consolidé à hauteur de 76 millions d'euros sur les cinq premiers mois de l'exercice 2008 (172 millions d'euros pour la période close au 31 décembre 2007).

#### **2.2.4. Cession de Valeo Armco Engine Cooling Co**

---

Valeo a conclu le 20 décembre 2008 la cession de ses titres dans la joint-venture iranienne Valeo Armco Engine Cooling Co au groupe Armco. Cette cession est sans impact significatif sur les comptes 2008.

### 3. Notes relatives au compte de résultat

#### 3.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe Valeo s'est élevé à 7 499 millions d'euros en 2009, contre 8 677 millions d'euros en 2008, soit une diminution de 13,6 %. Cette baisse du chiffre d'affaires provient essentiellement de la chute de la production automobile mondiale. Les variations de périmètre ont un impact négatif de 0,8 % tandis que les effets de change ont une incidence positive de 0,9 %.

A périmètre et change constants, le chiffre d'affaires consolidé diminue de 13,7 % entre les exercices 2008 et 2009.

Pour la période close au 31 décembre 2008, la présentation du compte de résultat a été modifiée par rapport à celle publiée en février 2009. Ainsi les autres produits de l'activité qui s'établissaient à 151 millions d'euros et correspondaient essentiellement aux contributions reçues de clients sur frais de développement ont été reclassés en déduction des frais de recherche et développement pour un montant de 138 millions d'euros. Le solde (13 millions d'euros) correspondant à des prestations externes ou des redevances reçues a été incorporé au chiffre d'affaires portant le taux de marge brute de 15,2 % à 15,3 %.

#### 3.2. Coût des ventes

Le coût des ventes se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	2009	2008
Consommation matières	(4 115)	(4 815)
Main d'œuvre	(1 125)	(1 310)
Coût directs et frais généraux de production	(764)	(846)
Amortissements <sup>(1)</sup>	(365)	(387)
Autres	8	8
<b>Coût des ventes</b>	<b>(6 361)</b>	<b>(7 350)</b>

<sup>(1)</sup> Ce montant n'inclut pas les amortissements sur les frais de développement capitalisés, comptabilisés en frais de recherche et développement nets.

#### 3.3. Charges de personnel

	2009	2008
Effectifs totaux au 31 décembre <sup>(1)</sup>	52 110	51 140

<sup>(1)</sup> Effectifs intérimaires inclus

Le compte de résultat présente les frais d'exploitation par destination. Ils comprennent notamment les éléments relatifs au personnel suivants :

(en millions d'euros)	2009	2008
Traitements et salaires <sup>(1)</sup>	1 451	1 651
Charges sociales	358	367
Paiements en actions	7	8
Charges de retraite des régimes à cotisations définies	79	88

<sup>(1)</sup> Effectifs intérimaires inclus

Les charges de retraite des régimes à prestations définies sont présentées dans la Note 4.9.2.

### 3.4. Frais de recherche et développement nets

(En millions d'euros)	2009	2008
Frais de recherche et développement	(655)	(687)
Contributions reçues et subventions	182	186
<b>Frais de recherche et développement nets</b>	<b>(473)</b>	<b>(501)</b>

### 3.5. Autres produits et charges

(en millions d'euros)	2009	2008
Litiges	(19)	1
Restructurations	(4)	(239)
Perte de valeurs sur actifs immobilisés	(23)	(58)
Autres	(3)	14
<b>Autres produits et charges</b>	<b>(49)</b>	<b>(282)</b>

#### 3.5.1. Litiges

Sur la période close au 31 décembre 2009, le montant de 19 millions d'euros concerne principalement des dotations aux provisions pour litiges sociaux.

#### 3.5.2. Restructurations

Le Groupe a annoncé en décembre 2008 un plan mondial de réduction de ses effectifs de 5 000 personnes, qui a donné lieu à la constatation d'une charge de restructuration de 225 millions d'euros en 2008. Les négociations relatives à ce plan ont été finalisées sur l'exercice 2009. Les paiements d'indemnités importants sur l'exercice se poursuivront en 2010.

#### 3.5.3. Pertes de valeur sur actifs immobilisés

##### ■ Immobilisations corporelles et incorporelles (hors goodwill)

Les pertes de valeur relatives aux actifs corporels et incorporels résultent essentiellement de tests de dépréciation réalisés sur des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) pour lesquelles des indices de perte de valeur ont été identifiés. Les principaux indicateurs de perte de valeur retenus par le Groupe sont l'anticipation d'une marge opérationnelle négative pour la période close au 31 décembre ou d'une chute des ventes supérieures à 20 % entre le deuxième semestre 2009 et celui de 2008. Le périmètre des UGT testées est déterminé en octobre et peut être complété en fin d'exercice si des événements défavorables surviennent. Les tests sont réalisés sur les mois de novembre et décembre selon la méthode suivante :

- la valeur d'utilité des UGT est déterminée en utilisant les projections à 5 ans des flux de trésorerie après impôts, établies à partir des budgets et plans à moyen terme préparés par les divisions du Groupe. Les prévisions sont fondées sur l'expérience passée, les données macroéconomiques concernant le marché de l'automobile, les carnets de commandes et les produits en développement. Le contexte actuel est marqué par une diminution de la production automobile mondiale de 12 % en 2009 par rapport à l'année 2008. Cette baisse très forte au début de l'exercice a été compensée par l'amélioration significative d'un certain nombre d'indicateurs sur le deuxième semestre 2009. Dans cet environnement économique qui reste difficile et incertain, le Groupe a établi des business plans sur la période 2010-2014 à partir des hypothèses suivantes :
  - un budget 2010 qui anticipe une légère progression des volumes de ventes prévisionnelles par rapport à ceux de 2009 ;
  - des plans à moyen terme qui prévoient un retour fin 2012 à des volumes des ventes comparables à ceux de 2007 ainsi que des volumes de ventes prévisionnelles en 2014 identiques à ceux de 2013.
- au-delà de ces 5 années, les flux de trésorerie sont extrapolés à partir d'un taux de croissance de 1 %. Ce dernier qui reste en deçà du taux de croissance moyen à long terme du secteur d'activité du Groupe, est identique à celui retenu pour l'exercice 2008 ;

- l'actualisation des flux de trésorerie est effectuée en utilisant un coût moyen pondéré du capital (WACC) de 8,5 % après impôts en 2009 inchangé par rapport au 31 décembre 2008. L'utilisation d'un taux après impôts aboutit à la détermination de valeurs recouvrables similaires à celles obtenues en utilisant des taux avant impôts à des flux de trésorerie non fiscalisés. Le Groupe s'est appuyé sur un expert indépendant pour déterminer la méthode de calcul du WACC. La méthode, mise en place en 2007, repose notamment sur un échantillon de 20 sociétés du secteur des équipementiers automobiles.

#### **Période close au 31 décembre 2009**

Ces tests ont abouti à la constatation de pertes de valeur sur les UGT pour un montant net de 16 millions d'euros. Les principales pertes de valeur sont les suivantes :

- 11 millions d'euros ont été affectés aux immobilisations incorporelles (hors goodwill) et corporelles de trois UGT de la famille de produits Systèmes d'Essuyage, localisées en Europe de l'Ouest ;
- 4 millions d'euros correspondent à des dépréciations d'actifs d'UGT situées en Europe et rattachées aux familles de produits Eclairage Signalisation et Contrôles Intérieurs ;

#### **Période close au 31 décembre 2008**

Les tests avaient conduit le Groupe à enregistrer des pertes de valeur pour un montant net de 58 millions d'euros qui se détaillait principalement comme suit :

- 20 millions d'euros affectés aux immobilisations incorporelles (hors goodwill) et corporelles d'une UGT de la famille de produits Compresseurs située en République Tchèque ;
- 20 millions d'euros correspondant à des dépréciations d'actifs d'UGT situées sur le continent américain et rattachées aux familles de produits Systèmes d'Essuyage, Thermique Habitacle et Contrôles Intérieurs ;
- 10 millions d'euros enregistrés sur les actifs d'une UGT de la famille de produits Systèmes d'Essuyage dont les sites sont localisés en France et en Espagne.

#### **■ Sensibilité des tests de perte de valeur sur les UGT au taux d'actualisation**

##### **Période close au 31 décembre 2009**

A la fois une hausse et une baisse de 1 % du taux d'actualisation seraient sans impact sur les résultats des tests de perte de valeur.

##### **Période close au 31 décembre 2008**

Une hausse de 1 % du taux d'actualisation aurait conduit à constater une perte de valeur complémentaire de 10 millions d'euros sur les immobilisations incorporelles et corporelles du Groupe. A l'inverse une baisse de 1 % du taux d'actualisation aurait conduit à reprendre 14 millions d'euros de perte de valeur sur les actifs immobilisés. Ces données ont été calculées en retenant un taux de conversion de l'euro par rapport au dollar de 1,5.

#### **■ Goodwill**

Les goodwill sont alloués à des groupes d'Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) en fonction des familles de produits auxquelles ils se rapportent. Les goodwill font l'objet d'un test de dépréciation au moins une fois par an en décembre, suivant la même méthode et les mêmes hypothèses que celles retenues pour les UGT, décrites ci-dessus. Les tests effectués au niveau des familles de produits ont montré qu'aucune dépréciation des goodwill n'était nécessaire pour la période close au 31 décembre 2009.

La cession d'une UGT de la famille de produits Systèmes Electriques Moteur est envisagée et, à ce titre, la quote-part du goodwill liée à cette UGT a été déprécié à hauteur de 7 millions d'euros, afin de prendre en considération la valeur de marché de cette entité.

Au 31 décembre 2008, ces tests n'avaient donné lieu à aucune dépréciation des goodwill.

#### **■ Sensibilité des tests de perte de valeur sur les goodwill**

Une hausse de 1 % du taux d'actualisation n'aurait pas d'impact sur les résultats des tests de dépréciation des goodwill au 31 décembre 2009 et au 31 décembre 2008.

Le report d'un an de la sortie de crise n'aboutirait pas à la dépréciation des goodwill.

### **3.5.4. Autres**

Au 31 décembre 2008, ce poste est constitué principalement de la plus-value de 25 millions d'euros réalisée sur la cession de l'activité Thermique Moteur poids lourds.

### 3.6. Coût de l'endettement financier net

(en millions d'euros)	2009	2008
Charges d'intérêts	(69)	(68)
Produits d'intérêts	9	23
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(60)</b>	<b>(45)</b>

Le coût de l'endettement net financier est en hausse en 2009, il est pénalisé par un taux de financement qui passe de 4,9 % en 2008 à 6,0 % en 2009. Cette augmentation du taux de financement est liée à la forte progression du coût des lignes de crédit et aux réinvestissements des liquidités à des taux de marché en nette détérioration par rapport à 2008. Le taux de financement est calculé en rapportant les charges d'intérêts à l'endettement financier net moyen.

### 3.7. Autres produits et charges financiers

(en millions d'euros)	2009	2008
Charges d'intérêts sur les engagements de retraite et assimilés <sup>(1)</sup>	(48)	(49)
Rendement attendu des actifs de couverture des engagements de retraite <sup>(1)</sup>	16	21
Résultat de change sur opérations de couverture de flux de trésorerie	-	-
Résultat de change sur autres opérations	(12)	(6)
Résultat sur opérations matières - (trading et inefficacité)	(5)	(17)
Résultat sur opérations de couverture de juste valeur (taux)	-	-
Dotations aux provisions pour risque de crédit	(3)	(5)
Résultat de cessions sur actifs financiers	-	-
Désactualisation des provisions (hors engagements de retraite et assimilés)	(4)	(1)
Divers	(1)	(2)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(57)</b>	<b>(59)</b>

<sup>(1)</sup> Voir Note 4.9.2.

Les baisses rapides et fortes de volumes mises en œuvre par les clients à la fin de 2008 et au début de l'année 2009 ont engendré des pertes sur les couvertures de matières premières : 17 millions d'euros en 2008 et 5 millions d'euros en 2009. Les volumes couverts n'étant plus conformes aux besoins révisés, une partie des couvertures a été soldée dans le marché, à des prix de vente inférieurs à leur prix d'achat.

### 3.8. Impôts sur les résultats

#### 3.8.1. Détail des impôts sur les résultats

(en millions d'euros)	2009	2008
Impôts courants	(75)	(73)
Impôts différés	(4)	22
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>(79)</b>	<b>(51)</b>

### 3.8.2. Analyse de la charge d'impôts

Pour la période close au 31 décembre 2009, le Groupe constate une charge d'impôts de 79 millions d'euros alors que le résultat avant impôts est déficitaire.

(en millions d'euros)	2009	2008
<b>Résultat avant impôts (hors quote-part dans les résultats des entreprises associées)</b>	<b>(33)</b>	<b>(156)</b>
Taux normal d'impôts en France	(34.4)	(34.4)
<b>(Charge) Profit d'impôt théorique</b>	<b>11</b>	<b>54</b>
Incidence des :		
• Impôts différés actifs non constatés et pertes fiscales de l'exercice non utilisées	(110)	(112)
• taux d'impôts différents du taux normal	22	(3)
• utilisations de pertes fiscales des exercices antérieurs	9	1
• différences permanentes entre les résultats comptables et les résultats imposables	(6)	2
• crédits d'impôts	4	7
• autres impacts <sup>(1)</sup>	(9)	-
<b>(Charge) Profit d'impôt du Groupe</b>	<b>(79)</b>	<b>(51)</b>

<sup>(1)</sup> Impôts différés provisionnés par résultat au 31 décembre 2009 au titre de la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE).

Le Groupe ne constate pas d'impôt différé actif dans les pays où il est probable que les bénéfices futurs ne permettront pas d'imputer ces impôts différés actifs notamment en France et aux Etats-Unis.

### 3.9. Résultat par action

#### 3.9.1. Résultat par action de base

	2009	2008
Résultat de la période attribuable aux actionnaires de la Société mère <i>(en millions d'euros)</i>	(153)	(207)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation <i>(en milliers d'actions)</i>	75 312	75 922
<b>Résultat net par action <i>(en euros)</i></b>	<b>(2,04)</b>	<b>(2,73)</b>

#### 3.9.2. Résultat par action dilué

	2009	2008
Résultat de la période attribuable aux actionnaires de la Société mère <i>(en millions d'euros)</i>	(153)	(207)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation <i>(en milliers d'actions)</i>	75 312	75 922
Options sur actions <i>(en milliers d'options)</i>	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat dilué par action <i>(en milliers d'actions)</i>	75 312	75 922
<b>Résultat net dilué par action <i>(en euros)</i></b>	<b>(2,04)</b>	<b>(2,73)</b>

#### 3.9.3. Résultat des activités abandonnées

Pour les périodes closes au 31 décembre 2009 et au 31 décembre 2008, les activités abandonnées n'ont pas eu d'incidence significative sur le résultat du Groupe.

## 4. Notes relatives à l'état de la situation financière

### 4.1. Goodwill

(en millions d'euros)	2009	2008
<b>Valeur nette au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 154</b>	<b>1 165</b>
Acquisitions de l'exercice <sup>(1)</sup>	1	6
Ajustements de prix sur acquisitions antérieures à l'exercice	-	(1)
Cessions en valeurs nettes	-	(31)
Écarts de conversion	(2)	15
Perte de valeur	(7)	-
<b>Valeur nette au 31 décembre</b>	<b>1 146</b>	<b>1 154</b>
Dont dépréciation au 31 décembre	(7)	-

<sup>(1)</sup> Cf. Note 2.1.1.

La perte de valeur constatée sur l'exercice 2009 est liée au projet de cession d'une UGT de la famille de produits Systèmes Electriques Moteur dont la valeur comptable est supérieure de 7 millions d'euros à la valeur de marché estimée au 31 décembre 2009.

Pour la période close au 31 décembre 2008, la variation des goodwill s'explique principalement par :

- l'opération de cession de l'activité Thermique Moteur poids lourds (cf. Note 2.2.3),
- la prise de contrôle de la société Valeo Radar System Inc. (cf. Note 2.2.1).

Les principaux goodwill se répartissent par groupe d'UGT comme suit :

(en millions d'euros)	2009	2008
Systèmes d'Essuyage	210	214
Thermique Habitacle	231	238
Contrôles Intérieurs	175	176
Systèmes de Contrôle Moteur	-	181
Sécurité Habitacle	130	125
Systèmes Electriques Moteur	260	80
Autres	140	140
<b>Total</b>	<b>1 146</b>	<b>1 154</b>

Les familles de produits Systèmes de Contrôle Moteur et Systèmes Electriques se sont regroupées en 2009 pour former la famille de produits Systèmes Electriques Moteur.

### 4.2. Autres immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	2009			2008
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
Logiciels	177	(156)	21	28
Brevets et licences	63	(39)	24	28
Frais de développement immobilisés	865	(505)	360	321
Relations clients	141	(28)	113	121
Autres	41	(24)	17	27
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>1 287</b>	<b>(752)</b>	<b>535</b>	<b>525</b>

Les relations clients ont été valorisées dans le cadre d'opérations d'acquisitions, notamment au cours de l'exercice 2005. De même, le poste « Brevets et licences » comprend des actifs représentatifs des technologies acquises.

Les variations des immobilisations incorporelles sur les exercices 2009 et 2008 sont analysées ci-dessous :

### Année 2009

(en millions d'euros)	Logiciels	Brevets et licences	Frais de développement immobilisés	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Valeur brute au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>170</b>	<b>62</b>	<b>757</b>	<b>191</b>	<b>1 180</b>
Amortissements et dépréciations cumulés	(142)	(34)	(436)	(43)	(655)
<b>Valeur nette au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>321</b>	<b>148</b>	<b>525</b>
Acquisitions	3	-	147	5	155
Cessions	-	-	(2)	-	(2)
Variations de périmètre	-	-	(2)	2	-
Pertes de valeurs	(1)	-	(14)	-	(15)
Amortissements	(14)	(5)	(100)	(10)	(129)
Ecarts de conversion	-	-	2	(2)	-
Reclassements	5	1	8	(13)	1
<b>Valeur nette au 31 décembre 2009</b>	<b>21</b>	<b>24</b>	<b>360</b>	<b>130</b>	<b>535</b>

### Année 2008

(en millions d'euros)	Logiciels	Brevets et licences	Frais de développement immobilisés	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Valeur brute au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>146</b>	<b>80</b>	<b>636</b>	<b>179</b>	<b>1 041</b>
Amortissements et dépréciations cumulés	(111)	(59)	(334)	(23)	(527)
<b>Valeur nette au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>35</b>	<b>21</b>	<b>302</b>	<b>156</b>	<b>514</b>
Acquisitions	5	1	147	7	160
Cessions	-	-	-	(1)	(1)
Variations de périmètre	-	-	(4)	-	(4)
Pertes de valeurs	-	-	(18)	(5)	(23)
Amortissements	(16)	(6)	(95)	(10)	(127)
Ecarts de conversion	-	-	(1)	10	9
Reclassements	4	12	(10)	(9)	(3)
<b>Valeur nette au 31 décembre 2008</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>321</b>	<b>148</b>	<b>525</b>

### 4.3. Immobilisations corporelles

(en millions d'euros)	2009			2008
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	151	(14)	137	136
Constructions	1 001	(611)	390	366
Installations techniques, matériels et outillages	3 471	(2 760)	711	740
Outillages spécifiques	1 298	(1 145)	153	157
Autres immobilisations corporelles	415	(352)	63	73
Immobilisations en cours	214	(3)	211	267
<b>Total</b>	<b>6 550</b>	<b>(4 885)</b>	<b>1 665</b>	<b>1 739</b>

Les immobilisations corporelles ne font pas l'objet de nantissements significatifs au 31 décembre 2009.

Le montant des contrats de location capitalisés sur le poste immobilisations corporelles se décompose comme suit :

### Contrats de location

(en millions d'euros)	2009	2008
Terrains	-	-
Constructions	-	1
Installations techniques, matériels et outillages	5	3
Outillages spécifiques	-	-
Autres immobilisations corporelles	2	3
Immobilisations en cours	-	-
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

Les variations des immobilisations corporelles sur les exercices 2009 et 2008 sont analysées ci-dessous :

### Année 2009

(en millions d'euros)	Terrains	Construc- tions	Installations techniques matériels et outillages	Outillages spécifiques	Autres immobili- sations corporelles	Immobili- sations en cours	Total
<b>Valeur brute au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>151</b>	<b>935</b>	<b>3 339</b>	<b>1 234</b>	<b>426</b>	<b>267</b>	<b>6 352</b>
Amortissements et dépréciations cumulés	(15)	(569)	(2 599)	(1 077)	(353)	-	(4 613)
<b>Valeur nette au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>136</b>	<b>366</b>	<b>740</b>	<b>157</b>	<b>73</b>	<b>267</b>	<b>1 739</b>
Acquisitions	-	7	87	50	12	168	324
Cessions	-	(1)	(3)	(2)	(1)	(3)	(10)
Variations de périmètre	-	-	3	(1)	-	-	2
Pertes de valeurs	2	-	(18)	(1)	1	(2)	(18)
Amortissements	(1)	(44)	(222)	(91)	(33)	-	(391)
Ecarts de conversion	(1)	6	11	1	1	2	20
Reclassements	1	56	113	40	10	(221)	(1)
<b>Valeur nette au 31 décembre 2009</b>	<b>137</b>	<b>390</b>	<b>711</b>	<b>153</b>	<b>63</b>	<b>211</b>	<b>1 665</b>

Dans le cadre de l'application de la norme IFRS 5, les bâtiments pour lesquels le Groupe cherche activement des acquéreurs, sont classés dans l'état de la situation financière sur le poste actifs destinés à être cédés.

### Année 2008

(en millions d'euros)	Terrains	Construc- tions	Installations techniques matériels et outillages	Outillages spécifiques	Autres immobili- sations corporelles	Immobili- sations en cours	Total
<b>Valeur brute au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>149</b>	<b>939</b>	<b>3 259</b>	<b>1 211</b>	<b>452</b>	<b>215</b>	<b>6 225</b>
Amortissements et dépréciations cumulés	(13)	(549)	(2 459)	(1 062)	(352)	-	(4 435)
<b>Valeur nette au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>136</b>	<b>390</b>	<b>800</b>	<b>149</b>	<b>100</b>	<b>215</b>	<b>1 790</b>
Acquisitions	-	19	157	67	27	208	478
Cessions	(3)	(2)	(5)	(5)	(2)	(1)	(18)
Variations de périmètre	(1)	(4)	(15)	(4)	(3)	(2)	(29)
Pertes de valeurs	(3)	(2)	(27)	(1)	(3)	-	(36)
Amortissements	(1)	(46)	(260)	(89)	(39)	-	(435)
Ecarts de conversion	8	(9)	(12)	1	(1)	(1)	(14)
Reclassements	-	20	102	39	(6)	(152)	3
<b>Valeur nette au 31 décembre 2008</b>	<b>136</b>	<b>366</b>	<b>740</b>	<b>157</b>	<b>73</b>	<b>267</b>	<b>1 739</b>

#### 4.4. Participations dans les entreprises associées

L'évolution du poste « participations dans les entreprises associées » s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2009	2008
<b>Entreprises associées au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>133</b>	<b>103</b>
Résultat des entreprises associées	(34)	9
Distribution de dividendes	(3)	(3)
Modifications de périmètre	-	-
Ecart de conversion <sup>(1)</sup>	(6)	25
Autres	4	(1)
<b>Entreprises associées au 31 décembre</b>	<b>94</b>	<b>133</b>

<sup>(1)</sup> En 2008 essentiellement lié à l'appréciation du Yen sur la participation Ichikoh

Sur l'année 2009, la perte des entreprises associées de 34 millions s'explique essentiellement par le résultat du groupe Ichikoh. Ichikoh a enregistré sur l'exercice des pertes d'exploitation, les coûts relatifs à un plan de restructuration qui s'est achevé en fin d'année et des dépréciations d'actifs.

	Taux de détention (en pourcentage)		Valeur de mise en équivalence (en millions d'euros)	
	2009	2008	2009	2008
Ichikoh	31,6	31,6	63	100
Faw Valeo Climate Control	36,5	36,5	25	26
Autres	-	-	6	7
<b>Entreprises associées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>94</b>	<b>133</b>

Ichikoh industries Ltd. est une société cotée à la bourse de Tokyo. Au 31 décembre 2009, la valorisation boursière des titres détenus par le Groupe Valeo est de 33 millions d'euros (30 millions d'euros au 31 décembre 2008). La valeur de mise en équivalence de cette participation est justifiée par sa valeur d'utilité pour Valeo.

L'accord de Gouvernance signé en mai 2008 et confirmé en 2009 a renforcé l'influence de Valeo dans la direction générale et opérationnelle du groupe Ichikoh, sans toutefois lui en donner le contrôle.

Les données financières résumées des entreprises associées sont les suivantes :

(en millions d'euros)	2009	2008
Total des actifs	618	841
Total des passifs hors capitaux propres	495	546
Chiffre d'affaires	731	876
Résultat de la période	(109)	27

## 4.5. Impôt différé

Les impôts différés par catégorie de différences temporelles se répartissent comme suit :

(en millions d'euros)	2009	2008
Déficits reportables	846	718
Frais de développement immobilisés	(93)	(99)
Engagements de retraite et assimilés	147	148
Autres provisions	87	65
Stocks	25	24
Provisions pour coûts sociaux et restructuration	38	88
Outillages	1	1
Immobilisations	(14)	(3)
Autres	80	32
<b>Total impôts différés bruts</b>	<b>1 117</b>	<b>974</b>
Total des impôts différés actifs non comptabilisés	(1 025)	(887)
<b>Total impôts différés</b>	<b>92</b>	<b>87</b>
Dont :		
• Impôts différés actifs	117	103
• Impôts différés passifs	(25)	(16)

Au 31 décembre 2009, les actifs d'impôts différés non reconnus par le Groupe se ventilent comme suit :

(en millions d'euros)	Base	Economie d'impôts potentielle
Déficits reportables jusqu'aux exercices 2010 à 2013	138	33
Déficits reportables en 2014 et au-delà	996	367
Déficits reportables indéfiniment	1207	415
<b>Déficits fiscaux courants</b>	<b>2 341</b>	<b>815</b>
Actifs d'impôts différés non constatés sur différences temporelles	-	210
<b>Total des actifs d'impôts différés non constatés</b>	<b>-</b>	<b>1 025</b>

## 4.6. Stocks et en-cours

Au 31 décembre 2009, les stocks se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	2009			2008
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Matières premières	206	(44)	162	181
En-cours de production	56	(7)	49	50
Produits finis, marchandises et outillages spécifiques	325	(54)	271	312
<b>Stocks et en-cours nets</b>	<b>587</b>	<b>(105)</b>	<b>482</b>	<b>543</b>

Les dépréciations sur stocks et en-cours s'élèvent à 105 millions d'euros au 31 décembre 2009 (101 millions d'euros au 31 décembre 2008) avec des dotations nettes de reprises d'un montant de 14 millions d'euros sur la période.

Sur l'exercice 2008, les dotations nettes pour dépréciation des stocks s'établissaient à 8 millions d'euros.

## 4.7. Créances clients

(en millions d'euros)	2009	2008
Créances clients brutes	1 277	1 200
Dépréciations	(26)	(32)
<b>Créances clients nettes</b>	<b>1 251</b>	<b>1 168</b>

Pour la période close au 31 décembre 2009, les montants des créances clients brutes non échues ou échues depuis moins d'un mois s'établissent respectivement à 1 208 et 39 millions d'euros, soit 98 % du montant total des créances clients brutes (cf. Note 6.2.2.).

## 4.8. Capitaux propres

### 4.8.1. Capital

Au 31 décembre 2009, le capital est de 235 millions d'euros, divisé en 78 209 617 actions de 3 euros chacune, entièrement libérées. Les actions nominatives inscrites au nom du même titulaire depuis au moins quatre ans (2 333 908 actions au 31 décembre 2009) bénéficient d'un droit de vote double.

Le capital potentiel théorique de Valeo s'élèverait à 270 millions d'euros correspondant à 89 913 379 actions en cas :

- d'exercice des options de souscription en faveur du personnel du Groupe Valeo ;
- de conversion des actions nouvelles des obligations émises dans le cadre de l'emprunt OCEANE (cf. Note 4.10.2).

Le Groupe vise une base de capital solide, afin de préserver la confiance des investisseurs, des créanciers et du marché et afin de pouvoir assurer son développement futur. Son objectif est de maintenir un équilibre entre dettes et fonds propres et de ne pas dépasser durablement un ratio d'endettement sur fonds propres de 100 %.

Le Groupe rachète ses propres actions sur le marché dans le but d'assurer la couverture des plans d'options et d'actions gratuites, les plans d'actionnariat salarié et la mise en œuvre du contrat de liquidité (cf. section 3.D.2.2 du rapport de gestion, Chapitre 3).

- **Les caractéristiques des plans d'options de souscription, d'achat d'actions ou d'actions gratuites en faveur du personnel du Groupe Valeo, autorisés par l'Assemblée Générale des actionnaires, sont les suivantes au 31 décembre 2009 :**

*Plans d'options de souscription d'actions*

Année de mise en place des plans	Nombre d'options autorisées	Prix d'exercice de l'option (en euros) <sup>(1)</sup>	Nombre d'actions restant à émettre au 31 décembre 2009 <sup>(2)</sup>	Année limite de levée des options
2002	420 000	43,84	173 922	2010
2002	600 000	28,30	101 969	2010
2003	700 000	23,51	218 002	2011
2003	780 000	32,91	394 983	2011
2004	1 123 200	28,46	709 447	2012
<b>Total</b>	<b>3 623 200</b>		<b>1 598 323</b>	

<sup>(1)</sup> Prix d'exercice égal à 100 % de la moyenne des cours de l'action Valeo au titre des 20 jours de cotation précédant le Conseil d'Administration ou les réunions du Directoire attribuant les options de souscription.

<sup>(2)</sup> Ce nombre d'actions intègre les effets d'une offre publique de rachat d'actions et d'une offre publique d'achat simplifiée, intervenues en 2005, qui ont porté le ratio d'attribution d'actions de 1 action à 1,01 action Valeo.

Plans d'options d'achat d'actions

Année de mise en place des plans	Nombre d'options autorisées	Prix d'exercice de l'option (en euros) <sup>(1)</sup>	Nombre d'actions restant à acquérir au 31 décembre 2009 <sup>(2)</sup>	Année limite de levée des options
2003	500 000	32,91	253 342	2011
2004	280 800	32,74	178 388	2012
2005	650 000	32,32	422 750	2013
2006	187 000	33,75	187 000	2014
2006	1 309 250	32,63	928 500	2014
2007	250 000	36,97	250 000	2015
2007	1 677 000	36,82	1 270 750	2015
2008	426 750	31,41	366 000	2016
<b>Total</b>	<b>5 280 800</b>		<b>3 856 730</b>	

(1) Prix d'exercice égal à 100 % de la moyenne des cours de l'action Valeo au titre des 20 jours de cotation précédant le Conseil d'Administration, ou à 100 % du cours moyen d'achat des actions détenues par la Société si celui-ci est supérieur au cours de l'action Valeo.

(2) Ce nombre d'actions intègre les effets de l'offre publique de rachat d'actions et de l'offre publique d'achat simplifiée, applicables aux plans antérieurs à 2005, qui ont porté le ratio d'attribution d'actions de 1 action à 1,01 action Valeo.

Plan d'attribution d'actions gratuites

Année de mise en place du plan	Nombre d'actions gratuites autorisées	Nombre d'actions restant à transmettre au 31.12.2009	Année d'acquisition
2007	100 000	79 000	2010
<b>Total</b>	<b>100 000</b>	<b>79 000</b>	

■ Les mouvements intervenus sur les plans se présentent de la manière suivante :

Année 2009

	Nombre d'options et d'actions gratuites	Prix d'exercice moyen pondéré
<b>Options non exercées au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>6 634 464</b>	<b>33,43</b>
Options attribuées / Actions gratuites à remettre	-	-
Options annulées	(416 445)	32,12
Options échues	(638 850)	44,24
Options exercées	(65 750)	-
<b>Options non exercées / Actions gratuites à remettre au 31 décembre <sup>(1)</sup></b>	<b>5 513 419</b>	<b>32,68</b>
<b>Options exerçables au 31 décembre 2009</b>	<b>3 672 669</b>	<b>31,93</b>

(1) Ce nombre d'actions n'intègre pas les effets de l'offre publique de rachat d'actions et de l'offre publique d'achat simplifiée intervenues en 2005.

## Année 2008

	Nombre d'options et d'actions gratuites	Prix d'exercice moyen pondéré
<b>Options non exercées au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>7 526 508</b>	<b>33,13</b>
Options attribuées / Actions gratuites à remettre	426 750	31,41
Options annulées	(1 068 719)	38,36
Options échues	-	-
Options exercées	(250 075)	-
<b>Options non exercées / Actions gratuites à remettre au 31 décembre</b>	<b>6 634 464</b>	<b>33,43</b>
<b>Options exerçables au 31 décembre 2008</b>	<b>3 851 714</b>	<b>33,67</b>

- **Les principales données et hypothèses sous-tendant l'évaluation de la juste valeur des instruments de capitaux propres sont les suivantes pour l'année 2008, aucun nouveau plan n'ayant été attribué en 2009 :**

Option d'achat	2008
Prix de l'action à la date d'attribution (en euros)	22,6
Volatilité attendue (en %)	39,7
Taux sans risque (en %)	4,0
Taux de dividende (en %)	3,9
Durée de vie de l'option (en années)	8,0
<b>Juste valeur des instruments de capitaux propres (en euros)</b>	<b>4,0</b>

La volatilité attendue est déterminée comme étant la volatilité implicite à la date d'attribution du plan. La maturité retenue de 4 ans pour les plans d'achat ou de souscription d'actions correspond à la période d'indisponibilité fiscale, estimée correspondre à la durée de vie de l'option.

La charge enregistrée en 2009 relative aux plans d'options d'achat d'actions et d'attribution d'actions gratuites s'établit à 7 millions d'euros (8 millions d'euros sur l'exercice 2008).

### 4.8.2. Primes d'émission

Les primes d'émission représentent la différence entre la valeur nominale des titres émis et le montant, net de frais, des apports reçus en numéraire ou en nature par Valeo lors de l'émission.

### 4.8.3. Écarts de conversion

Les écarts de conversion de la période comprennent essentiellement les gains et les pertes résultant de la conversion des capitaux propres des filiales brésiliennes et asiatiques.

### 4.8.4. Réserves consolidées

Les réserves consolidées incluent notamment la perte de l'exercice de (153) millions d'euros avant répartition.

### 4.8.5. Dividendes par action

Les réserves distribuables de la société mère s'élèvent à 1 514 millions d'euros, avant affectation du résultat 2009. Elles étaient de 1 544 millions d'euros en 2008.

Aucun versement de dividende n'a eu lieu en 2009

Les dividendes versés en 2008 se sont élevés à 92 millions d'euros soit 1,20 euro par action.

### 4.8.6. Actions propres

Au 31 décembre 2009, Valeo détient 2 652 119 de ses propres actions, soit 3,39 % du capital social, contre 3 142 499 actions (4,02 %) au 31 décembre 2008.

#### 4.8.7. Intérêts minoritaires

L'évolution des intérêts minoritaires s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2009	2008
<b>Intérêts minoritaires au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>51</b>	<b>44</b>
Quote-part de résultat	7	8
Dividendes versés	(7)	(7)
Augmentation de capital	1	3
Ecart de conversion	(1)	4
Variations de périmètre	-	(1)
<b>Intérêts minoritaires au 31 décembre</b>	<b>51</b>	<b>51</b>

#### 4.9. Provisions pour autres passifs

L'évolution des provisions pour autres passifs est la suivante :

(en millions d'euros)	Provisions pour coûts sociaux et de restructuration	Provisions pour retraites et engagements assimilés	Autres provisions	Total
<b>Provisions au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>127</b>	<b>608</b>	<b>358</b>	<b>1 093</b>
Utilisation de l'année	(50)	(65)	(60)	(175)
Modifications de périmètre	-	(12)	(5)	(17)
Ecart de conversion	4	2	-	6
Reclassement	(1)	(9)	5	(5)
Dotations	240	30	73	343
Effet financier de l'actualisation	1	28	-	29
Reprises	(7)	(27)	(69)	(103)
Ecart actuariel comptabilisé en capitaux propres	-	56	-	56
<b>Provisions au 31 décembre 2008</b>	<b>314</b>	<b>611</b>	<b>302</b>	<b>1 227</b>
Utilisation de l'année	(151)	(61)	(68)	(280)
Modifications de périmètre	-	-	-	-
Ecart de conversion	(2)	(3)	4	(1)
Reclassement	-	2	4	6
Dotations	31	22	126	179
Effet financier de l'actualisation	3	32	-	35
Reprises	(31)	(9)	(29)	(69)
Ecart actuariel comptabilisé en capitaux propres	-	16	-	16
<b>Provisions au 31 décembre 2009</b>	<b>164</b>	<b>610</b>	<b>339</b>	<b>1 113</b>
<b>Dont part à moins d'un an</b>	<b>122</b>	<b>51</b>	<b>191</b>	<b>364</b>

##### 4.9.1. Provisions pour coûts sociaux et de restructuration

Les provisions pour coûts sociaux et de restructuration s'élevaient à 164 millions d'euros au 31 décembre 2009 contre 314 millions d'euros au 31 décembre 2008. La diminution significative enregistrée sur l'exercice correspond aux dépenses importantes réalisées au titre du plan mondial de réduction des effectifs de 5 000 personnes annoncé et provisionné en toute fin d'année 2008.

#### 4.9.2. Provisions pour retraites et engagements assimilés

##### ■ Description des régimes

Les engagements du Groupe au titre des retraites et avantages similaires concernent essentiellement les régimes à prestations définies suivants :

- des indemnités de cessation de service (Corée du Sud, France, Italie) ;
- des compléments de retraite (Allemagne, États-Unis, France, Japon, Royaume-Uni) qui s'ajoutent aux régimes nationaux ;
- la prise en charge de certains frais médicaux et d'assurance-vie des retraités (États-Unis) ;
- certains avantages mentionnés ci-dessus accordés spécifiquement dans le cadre de régimes de préretraite (Allemagne, États-Unis, France) ;
- d'autres avantages à long terme (médailles du travail en France, en Allemagne, en Corée du Sud et au Japon).

Tous ces régimes sont comptabilisés conformément à la méthode décrite dans la Note 1.17.

##### ■ Hypothèses actuarielles

Les hypothèses actuarielles retenues pour l'évaluation des engagements tiennent compte des conditions démographiques et financières propres à chaque pays ou société du Groupe.

Les taux d'actualisation ont été déterminés par référence aux rendements procurés par les obligations émises par des entreprises de premier plan sur des durées équivalentes à celles des engagements à la date d'évaluation.

Pour la période close au 31 décembre 2009, le Groupe a conservé pour la détermination des taux d'actualisation, les indices de référence qu'il utilisait les années précédentes. Les taux retenus, pour les pays dont les engagements sont les plus significatifs, sont les suivants :

Indice de référence	(en pourcentage)	2009	2008
		Taux retenu	Taux retenu
iBoxx Euro-Corporate AA 10 ans et plus	Zone Euro	5,3	6,0
iBoxx £-Corporate AA 15 ans et plus	Royaume-Uni	5,7	6,5
Citigroup Pension Discount Curve	Etats-Unis	5,7	6,1
Obligation d'Etat à 10 ans	Japon	2,0	2,0
Obligation d'Etat à 10 ans	Corée du Sud	5,3	4,0

La sensibilité des principaux engagements à une variation de plus ou moins 0,5 % des taux d'actualisation est présentée ci-après.

Les taux de rendement à long terme attendus sur les actifs de couverture ont été déterminés en tenant compte, pour chaque pays, de la structure du portefeuille d'investissements. Les taux pour les principaux fonds investis du Groupe se détaillent comme suit :

(en pourcentage)	2009	2008
Etats-Unis	8,0	8,0
Royaume-Uni	6,7	6,3
Japon	2,7	2,7

Le taux moyen pondéré de progression des salaires à long terme est de 3,5 % au 31 décembre 2009, inchangé par rapport au 31 décembre 2008.

Le taux de croissance des frais médicaux aux États-Unis retenu pour l'évaluation des engagements au 31 décembre 2009 est de 9,9 % jusqu'à fin 2010 puis diminue sur les 22 années suivantes pour atteindre 5 %. Cette hypothèse n'a pas évolué de manière significative par rapport à l'exercice précédent.

## ■ Détail des engagements

(en millions d'euros)	France	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Autres pays	Total
Valeur actuelle des engagements non couverts par des actifs	125	229	91	41	486
Valeur actuelle des engagements couverts par des actifs	17	56	281	46	400
Valeur de marché des actifs investis	(2)	(37)	(197)	(33)	(269)
<b>Déficit</b>	<b>140</b>	<b>248</b>	<b>175</b>	<b>54</b>	<b>617</b>
Coût des services passés non comptabilisés	(7)	-	-	-	(7)
<b>Provisions constituées au 31 décembre 2009</b>	<b>133</b>	<b>248</b>	<b>175</b>	<b>54</b>	<b>610</b>

(en millions d'euros)	France	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Autres pays	Total
Valeur actuelle des engagements non couverts par des actifs	110	203	103	44	460
Valeur actuelle des engagements couverts par des actifs	18	43	274	48	383
Valeur de marché des actifs investis	(1)	(29)	(157)	(38)	(225)
<b>Déficit</b>	<b>127</b>	<b>217</b>	<b>220</b>	<b>54</b>	<b>618</b>
Coût des services passés non comptabilisés	(7)	-	-	-	(7)
<b>Provisions constituées au 31 décembre 2008</b>	<b>120</b>	<b>217</b>	<b>220</b>	<b>54</b>	<b>611</b>

## ■ Évolution des provisions

(en millions d'euros)	France	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Autres pays	Total
<b>Provisions au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>159</b>	<b>251</b>	<b>155</b>	<b>43</b>	<b>608</b>
Écarts actuariels reconnus en capitaux propres	(6)	(26)	74	14	56
Utilisation de l'année	(27)	(14)	(16)	(8)	(65)
Modifications de périmètre	-	(8)	(4)	-	(12)
Reclassement	(9)	-	-	-	(9)
Écarts de conversion	-	(4)	10	(4)	2
<b>Charges / (produits) de l'exercice :</b>	<b>3</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>31</b>
• coût des services rendus	(9)	6	(3)	9	3
• charges d'intérêts	9	15	22	3	49
• coût des services passés	3	-	-	-	3
• rendement attendu des fonds	-	(3)	(17)	(1)	(21)
• autres éléments	-	-	(1)	(2)	(3)
<b>Provisions au 31 décembre 2008</b>	<b>120</b>	<b>217</b>	<b>220</b>	<b>54</b>	<b>611</b>
Écarts actuariels reconnus en capitaux propres	11	29	(24)	-	16
Utilisation de l'année	(12)	(15)	(24)	(10)	(61)
Modifications de périmètre	-	-	-	-	-
Reclassement	2	-	-	-	2
Écarts de conversion	-	1	(6)	2	(3)
<b>Charges / (produits) de l'exercice :</b>	<b>12</b>	<b>16</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>45</b>
• coût des services rendus	4	3	1	7	15
• charges d'intérêts	8	15	22	3	48
• coût des services passés	(1)	-	-	-	(1)
• rendement attendu des fonds	-	(2)	(13)	(1)	(16)
• autres éléments	1	-	(1)	(1)	(1)
<b>Provisions au 31 décembre 2009</b>	<b>133</b>	<b>248</b>	<b>175</b>	<b>54</b>	<b>610</b>
Dont part à moins d'un an	11	10	27	3	51

Les charges de l'exercice 2009 relatives aux retraites et autres engagements sociaux s'établissent à 45 millions d'euros contre 31 millions d'euros pour la période close au 31 décembre 2008.

En 2008, la charge avait été minorée par une reprise de 16 millions d'euros sur les engagements de retraite France suite à l'annonce du plan d'adaptation des effectifs, les engagements sociaux liés aux départs annoncés ayant été pris en compte dans les provisions pour coûts sociaux.

#### ■ Évolution des engagements

(en millions d'euros)	France	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Autres pays	Total
<b>Engagements au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>128</b>	<b>246</b>	<b>377</b>	<b>92</b>	<b>843</b>
Coût des services rendus	4	3	1	7	15
Charge d'intérêts	8	15	22	3	48
Prestations versées	(11)	(14)	(21)	(15)	(61)
Ecart actuariels	11	32	7	1	51
Modifications de périmètre	-	-	-	-	-
Reclassement	2	-	-	-	2
Autres	-	-	(1)	(1)	(2)
Ecart de conversion	-	3	(13)	-	(10)
<b>Engagements au 31 décembre 2009</b>	<b>142</b>	<b>285</b>	<b>372</b>	<b>87</b>	<b>886</b>

(en millions d'euros)	France	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Autres pays	Total
<b>Engagements au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>190</b>	<b>295</b>	<b>366</b>	<b>82</b>	<b>933</b>
Coût des services rendus	(9)	6	(3)	9	3
Charge d'intérêts	10	14	22	3	49
Prestations versées	(30)	(14)	(19)	(11)	(74)
Ecart actuariels	(8)	(34)	(4)	7	(39)
Modifications de périmètre	-	(8)	(4)	-	(12)
Reclassement <sup>(1)</sup>	(9)	-	-	-	(9)
Autres	(16)	-	-	-	(16)
Ecart de conversion	-	(13)	19	2	8
<b>Engagements au 31 décembre 2008</b>	<b>128</b>	<b>246</b>	<b>377</b>	<b>92</b>	<b>843</b>

#### ■ Évolution des actifs investis

(en millions d'euros)	France	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Autres pays	Total
<b>Actifs investis au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>6</b>	<b>44</b>	<b>211</b>	<b>39</b>	<b>300</b>
Rendement attendu des fonds	-	2	18	1	21
Contributions versées aux fonds externes	2	2	10	3	17
Prestations versées	(5)	(2)	(12)	(6)	(25)
Ecart actuariels	(2)	(9)	(78)	(6)	(95)
Ecart de conversion	-	(8)	8	7	7
<b>Actifs investis au 31 décembre 2008</b>	<b>1</b>	<b>29</b>	<b>157</b>	<b>38</b>	<b>225</b>
Rendement attendu des fonds	-	2	13	1	16
Contributions versées aux fonds externes	2	3	16	4	25
Prestations versées	(1)	(2)	(13)	(9)	(25)
Ecart actuariels	-	3	31	1	35
Ecart de conversion	-	2	(7)	(2)	(7)
<b>Actifs investis au 31 décembre 2009</b>	<b>2</b>	<b>37</b>	<b>197</b>	<b>33</b>	<b>269</b>

Après une forte chute en 2008, la juste valeur des actifs investis a augmenté au 31 décembre 2009 en liaison avec l'évolution du marché des actions. Ceci explique les 35 millions d'écart actuariels d'expérience générés sur les actifs investis, correspondant à la différence entre le rendement réel et le rendement attendu. Ces écarts ont été constatés en augmentation des capitaux propres pour la période close au 31 décembre 2009.

Le rendement effectif des fonds s'établit à 51 millions d'euros en 2009, contre (74) millions d'euros en 2008.

Les contributions versées aux fonds externes se sont élevées à 25 millions d'euros pour l'année 2009 et sont estimées à 27 millions d'euros pour l'année 2010.

#### ■ **Détail des actifs investis**

(en millions d'euros)	France	Autres pays d'Europe	Amérique du Nord	Autres pays	Total
Banque	-	-	11	6	17
Actions	1	29	98	12	140
Obligations d'Etat	-	-	35	20	55
Obligations d'entreprises	-	-	13	-	13
<b>Detail des actifs investis au 31 décembre 2008</b>	<b>1</b>	<b>29</b>	<b>157</b>	<b>38</b>	<b>225</b>
Banque	-	-	4	6	10
Actions	2	25	125	10	162
Obligations d'Etat	-	6	10	17	33
Obligations d'entreprises	-	6	58	-	64
<b>Detail des actifs investis au 31 décembre 2009</b>	<b>2</b>	<b>37</b>	<b>197</b>	<b>33</b>	<b>269</b>

#### ■ **Historique**

L'historique de l'engagement, des actifs financiers et des pertes et gains actuariels se décline comme suit :

(en millions d'euros)	2009	2008	2007	2006	2005
Engagements	886	843	933	1 074	1 188
Actifs financiers	(269)	(225)	(300)	(301)	(294)
<b>Engagements nets</b>	<b>617</b>	<b>618</b>	<b>633</b>	<b>773</b>	<b>894</b>
(Pertes) et gains actuariels reconnus en capitaux propres <sup>(1)</sup>	(16)	(56)	79	27	(50)

<sup>(1)</sup> Dont gains actuariels d'expérience générés sur actifs financiers de 35 millions d'euros et pertes actuarielles d'hypothèses générées sur engagements de 51 millions d'euros en 2009.

#### ■ **Sensibilité des engagements aux taux d'actualisation et au taux de croissance des frais médicaux**

L'évolution des engagements est sensiblement impactée par les taux d'actualisation retenus par zone géographique. Ainsi, une hausse de 0,5 % des taux d'actualisation aurait pour conséquence une diminution de la provision de l'ordre de 46 millions d'euros et du coût des services rendus d'environ 1 million d'euros. Une baisse de 0,5 % des taux d'actualisation aurait l'effet inverse.

Une variation de 1 % du taux croissance des frais médicaux aux États-Unis n'aurait pas d'incidence significative sur le montant des engagements et sur la charge de l'exercice.

#### ■ **Sensibilité des actifs de couverture au taux de rendement**

Une diminution de 1 % du taux de rendement attendu sur les actifs conduirait à diminuer d'environ 3 millions d'euros le produit financier annuel constaté sur le rendement de ces actifs. Une hausse de 1 % du taux de rendement attendu sur les actifs aurait l'effet inverse.

### 4.9.3. **Autres provisions**

(en millions d'euros)	2009	2008
Provisions pour garanties clients	156	133
Autres	183	169
<b>Autres provisions</b>	<b>339</b>	<b>302</b>

Pour la période close au 31 décembre 2009, le poste « autres » comprend des provisions pour risques fiscaux à hauteur de 58 millions d'euros ainsi que des provisions pour remise en état de sites ou liées à l'environnement à hauteur de 22 millions d'euros. Le solde est destiné à couvrir des litiges avec des employés ou anciens employés, des litiges de prix et autres risques opérationnels.

## 4.10. Endettement financier

### 4.10.1. Endettement financier brut

Au 31 décembre 2009, l'endettement financier brut du Groupe s'analyse ainsi :

(en millions d'euros)	2009	2008
Dettes financières à long terme (Note 4.10.2)	1 526	1 299
Dettes financières à long terme - part à moins d'un an (Note 4.10.2)	40	26
Crédits à court terme et banques (Note 4.10.3)	73	166
<b>Endettement financier brut</b>	<b>1 639</b>	<b>1 491</b>

### 4.10.2. Dettes financières à long terme

#### ■ Détail des dettes financières à long terme

(en millions d'euros)	2009	2008
Emprunt obligataire	597	596
OCEANE	453	444
Emprunts syndiqués	223	222
Emprunt Banque Européenne d'Investissement	197	-
Dettes sur biens loués capitalisés	7	6
Autres emprunts	61	32
Intérêts courus non échus	28	25
<b>Dettes financières à long terme</b>	<b>1 566</b>	<b>1 325</b>

Les dettes financières à long terme incluent :

- un emprunt obligataire de 600 millions d'euros émis le 24 juin 2005 pour une période de 8 ans avec un coupon fixe de 3,75 %. Cet emprunt est réalisé dans le cadre du programme *Euro Medium Term Notes*. Le taux d'intérêt effectif de cet emprunt s'élève à 3,89 % ;
- un emprunt de 463 millions d'euros émis le 4 août 2003 représenté par des Obligations Convertibles En Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE) soit 9 975 754 obligations de valeur nominale unitaire de 46,4 euros. Les obligations portent intérêt à un taux de 2,375 % l'an, payable à terme échu le 1<sup>er</sup> janvier de chaque année. Les porteurs d'obligations peuvent à tout moment demander la conversion et/ou l'échange en actions à raison de 1,013 action Valeo pour une obligation. Par ailleurs, Valeo dispose d'un call émetteur exerçable si le prix moyen de l'action pendant 10 jours consécutifs pris parmi les 20 jours de bourse précédents la demande de remboursement anticipé dépasse 130 % du prix de conversion. Le taux d'intérêt effectif de l'OCEANE s'élève à 4,54 % (4,46 % hors call émetteur). Cet emprunt sera amorti en totalité le 1<sup>er</sup> janvier 2011 par remboursement au pair ;
- deux emprunts syndiqués d'un montant total de 225 millions d'euros émis le 29 juillet 2005 pour une période de 7 ans. Ces deux emprunts ont fait l'objet d'une renégociation en juin 2009 ; l'analyse des aspects quantitatif et qualitatif des modifications des emprunts a permis de conclure qu'il n'y avait pas extinction de la dette initiale qui a été maintenue dans l'état de la situation financière. Les caractéristiques de ces emprunts et les couvertures associées sont les suivantes :
  - la première tranche est un emprunt à taux variable incluant un cap plafonnant la charge d'intérêt à 7,71 % et un floor qui la limite à 5,51 %. Elle est couverte par un swap compensant la position optionnelle de l'emprunt, plaçant Valeo net emprunteur à taux variable : Euribor 3 mois + 4 % ;
  - la seconde tranche est un emprunt à taux fixe de 6,5 % incluant une option sur le swap qui permet au Groupe d'opter en 2010 pour le taux variable. Elle est couverte par un dérivé présentant des caractéristiques identiques à celles de l'option incluse dans l'emprunt, plaçant Valeo net emprunteur à taux variable : Euribor 3 mois + 4 % ;

- un emprunt de 225 millions d'euros contracté fin juillet 2009 auprès de la Banque Européenne d'Investissement (BEI) d'une durée de 7 ans, amortissable en 4 annuités égales à partir de 2013, portant intérêt au taux variable : Euribor 6 mois + 2,46 %. Ce nouvel emprunt a fait l'objet d'un swap de taux qui échange le taux Euribor de l'emprunt contre un taux fixe de 3,37 %. Ce swap décalé sera effectif le 5 août 2010.

Cet emprunt à taux bonifié est accordé dans le cadre du soutien aux dépenses engagées par le Groupe relatives à ses projets de recherche dans les domaines de la réduction de la consommation de carburant, des émissions de CO<sub>2</sub>, et de l'amélioration de la sécurité active. Conformément à IAS 20, une subvention a été déterminée sur la base du différentiel entre le taux de marché pour un emprunt similaire à la date de la mise en place et le taux accordé par la BEI. La subvention ainsi déterminée a été évaluée à 28 millions d'euros, elle a été portée au passif de l'état de la situation financière. Elle sera rapportée au compte de résultat en déduction des frais de recherche et développement au fur et à mesure de l'avancement des projets financés. Sur l'année 2009, l'impact sur le résultat s'élève à 3 millions d'euros. L'emprunt est comptabilisé au coût amorti pour un montant de 197 millions d'euros avec un taux d'intérêt effectif de 6,65%.

Les covenants relatifs aux dettes financières sont détaillés en Note 6.2.2.

#### ■ Echancier des dettes financières à plus d'un an

(en millions d'euros)	2011	2012	2013	2014	2015 et au-delà	Total
Emprunt obligataire	-	-	597	-	-	597
OCEANE	453	-	-	-	-	453
Emprunts syndiqués	-	223	-	-	-	223
Emprunt BEI	-	-	38	53	106	197
Dettes sur bien loués capitalisés	4	1	-	-	-	5
Autres emprunts	13	10	-	4	24	51
<b>Total</b>	<b>470</b>	<b>234</b>	<b>635</b>	<b>57</b>	<b>130</b>	<b>1 526</b>

#### ■ Dettes financières à long terme part à moins d'un an

Les dettes financières à long terme part à moins d'un an sont composées d'intérêts courus non échus à hauteur de 28 millions d'euros. Il s'agit pour l'essentiel des intérêts relatifs à l'OCEANE (11 millions d'euros payables en janvier 2010) et à l'emprunt obligataire (12 millions d'euros à échéance juin 2010).

#### 4.10.3. Crédits à court terme et banques

(en millions d'euros)	2009	2008
Billets de trésorerie	5	34
Emprunts bancaires à moins d'un an	68	132
<b>Crédits à court terme et banques</b>	<b>73</b>	<b>166</b>

Les 68 millions d'euros correspondent pour l'essentiel à des facilités bancaires.

#### 4.10.4. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	2009	2008
Valeurs mobilières de placement	633	365
Disponibilités	227	296
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>860</b>	<b>661</b>

Les valeurs mobilières de placement sont constituées de SICAV monétaires à hauteur de 633 millions d'euros.

#### 4.10.5. Endettement financier net

L'endettement financier net est défini de la manière suivante : il comprend l'ensemble des dettes financières à long terme, les crédits à court terme et découverts bancaires diminués des prêts et autres actifs financiers long terme, et de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

##### ■ Analyse de l'endettement financier net

(en millions d'euros)	2009	2008
Dettes financières à long terme (Note 4.10.2)	1 526	1 299
Dettes financières à long terme - part à moins d'un an (Note 4.10.2)	40	26
Prêts et autres actifs financiers à long terme	(57)	(9)
<b>Endettement financier à long terme</b>	<b>1 509</b>	<b>1 316</b>
Crédits à court terme et banques (Note 4.10.3)	73	166
Trésorerie et équivalents de trésorerie (Note 4.10.4)	(860)	(661)
<b>Trésorerie à court terme</b>	<b>(787)</b>	<b>(495)</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>722</b>	<b>821</b>

Les prêts et autres actifs financiers à long terme correspondent pour l'essentiel à des placements au Brésil, constitués de certificats de dépôt dont l'échéance est à plus de 3 mois.

#### 4.10.6. Endettement financier net par devise

L'endettement financier net par devise de remboursement est le suivant :

(en millions d'euros)	2009	2008
Euro	876	881
Dollar américain	(35)	(21)
Yen	4	8
Real brésilien	(67)	(16)
Won coréen	(21)	(15)
Yuan chinois	(24)	(31)
Autres devises	(11)	15
<b>Total</b>	<b>722</b>	<b>821</b>

#### 4.11. Détail des flux de trésorerie

##### 4.11.1. Charges (produits) sans effet sur la trésorerie

(en millions d'euros)	2009	2008
<b>Charges (produits) sans effets sur la trésorerie</b>		
Dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations	560	623
Dotations (reprises) nettes sur provisions	(127)	104
Pertes (profits) sur cessions d'actifs immobilisés	5	(13)
Charges calculées liées aux paiements en actions	7	8
Gains et pertes latents sur instruments financiers	-	12
Autres charges (produits) sans effet sur la trésorerie	-	(2)
<b>Total</b>	<b>445</b>	<b>732</b>

#### 4.11.2. Variation du besoin en fonds de roulement

(en millions d'euros)	2009	2008
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		
Stocks	69	59
Créances clients	(79)	505
Dettes fournisseurs d'exploitation	193	(366)
Autres créances et dettes	31	(19)
<b>Total</b>	<b>214</b>	<b>179</b>

La forte activité du quatrième trimestre 2009 par rapport à celle du dernier trimestre 2008 explique la hausse significative des dettes fournisseurs. Les conséquences de cette augmentation de l'activité sont cependant plus faibles sur les créances clients, du fait d'une part de la réduction du découvert échu clients et d'autre part d'une répartition favorable des ventes avec des constructeurs ayant des délais de règlement plus courts.

#### 4.11.3. Incidences des variations de périmètre

Au 31 décembre 2009, les variations de périmètre ont une incidence défavorable à hauteur de 10 millions d'euros. Cet effet provient principalement :

- d'une sortie de trésorerie de 7 millions d'euros relative à la cession de l'activité Câblage en décembre 2007, sans impact sur le résultat 2009.
- de la prise de participation à 100% en novembre 2009 dans la société Valeo Fawer Compressor (Changchun) Co., Ltd avec passage d'une intégration proportionnelle à une intégration globale de la société consolidée. Elle a généré une sortie de trésorerie de 4 millions d'euros.

Pour la période close au 31 décembre 2008, les variations de périmètre ont une incidence favorable sur les flux de trésorerie à hauteur de 52 millions d'euros. Ce montant correspond principalement :

- à l'encaissement du prix de cession de l'activité Thermique Moteur poids lourds à la société suédoise EQT (net de la trésorerie des entités cédées et des frais payés en 2008) à hauteur de 73 millions d'euros ;
- à une sortie de trésorerie de 19 millions d'euros relative à la cession en décembre 2007 de l'activité Câblage conformément au contrat de vente. Ce montant entièrement provisionné au 31 décembre 2007 n'a pas impacté le résultat 2008.

## 5. Information sectorielle

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » applicable depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, l'information sectorielle présentée ci-après est fondée sur le reporting interne utilisé par la Direction Générale pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents secteurs. Celle-ci représente le principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8.

Le changement de direction en 2009 a conduit à modifier le reporting interne utilisé par la Direction Générale de façon rétrospective conformément à IFRS 8.29. Les secteurs retenus ou Pôles, au nombre de quatre, reflètent la nouvelle organisation du Groupe par Pôle et résultent de l'agrégation dans le reporting interne de plusieurs familles de produits.

Les quatre secteurs retenus par le Groupe sont les suivants :

- Pôle Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite – celui-ci regroupe les familles de produits Contrôles Intérieurs et Sécurité Habitacle. Ces familles de produits traitent de l'interface entre le conducteur, son environnement et le véhicule et contribuent à améliorer le confort et la sécurité.
- Pôle Systèmes de Propulsion – ce pôle regroupe les familles de produits Systèmes Electriques Moteur et Transmissions. Ces familles de produits jouent un rôle clé dans la réduction de la consommation d'énergie et des émissions de CO<sub>2</sub>.
- Pôle Systèmes Thermiques – celui-ci regroupe les familles de produits Thermique Habitacle, Compresseurs et Thermique Moteur. Ces familles de produits contribuent notamment au confort dans l'habitacle et à la réduction de la consommation d'énergie.

- Pôle Systèmes de Visibilité – ce dernier regroupe les familles de produits Eclairage Signalisation et Systèmes d'Essuyage. Ces familles de produits contribuent à la sécurité en améliorant la visibilité du véhicule et du conducteur.

Chacun de ces Pôles à également la responsabilité de la production et d'une partie de la distribution des produits de 2<sup>ème</sup> monte. Aussi les résultats de Valeo Service, qui ne vend quasi exclusivement que des produits fabriqués par le Groupe sont intégrés dans chacun des Pôles.

A ces quatre Pôles s'ajoutent les holdings, les activités cédées ainsi que des éliminations entre les quatre secteurs opérationnels classés dans une rubrique « Autres ».

## 5.1. Indicateurs clés par Pôle

Les indicateurs clés par Pôle sont les suivants :

(En millions d'euros)	Systèmes de Confort et d'Aide à la Conduite	Systèmes de Propulsion	Systèmes Thermiques	Systèmes de Visibilité	Autres	TOTAL
<b>Année 2009</b>						
<b>Chiffre d'affaires</b>						
■ du secteur (hors groupe)	1 315	1 999	2 243	1 922	20	7 499
■ vente intersecteurs (groupe)	29	12	15	16	(72)	-
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>106</b>	<b>207</b>	<b>180</b>	<b>146</b>	<b>31</b>	<b>670</b>
Frais de recherche et développement nets	(118)	(126)	(124)	(110)	5	(473)
Investissements corporels et incorporels de la période	112	167	86	110	4	479
Actifs sectoriels <sup>(2)</sup>	1 007	1 612	1 308	1 260	139	5 326
<b>Année 2008</b>						
<b>Chiffre d'affaires</b>						
■ du secteur (hors groupe)	1 520	2 218	2 728	2 113	98	8 677
■ vente intersecteurs (groupe)	29	10	4	20	(63)	-
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>142</b>	<b>241</b>	<b>229</b>	<b>151</b>	<b>29</b>	<b>792</b>
Frais de recherche et développement nets	(130)	(113)	(143)	(112)	(3)	(501)
Investissements corporels et incorporels de la période	147	211	122	151	7	638
Actifs sectoriels <sup>(2)</sup>	1 006	1 546	1 370	1 392	94	5 408

<sup>(1)</sup> L'EBITDA correspond au résultat opérationnel avant amortissements et autres produits et charges.

<sup>(2)</sup> Les actifs sectoriels sont constitués des immobilisations corporelles et incorporelles (y compris goodwill), des stocks, des créances clients et autres créances diverses.

## 5.2. Réconciliation avec les données du Groupe

L'EBITDA se réconcilie avec le résultat opérationnel du Groupe de la façon suivante :

(En millions d'euros)	2009	2008
<b>EBITDA</b>	<b>670</b>	<b>792</b>
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles et pertes de valeur <sup>(1)</sup>	(537)	(562)
Autres produits et charges	(49)	(282)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>84</b>	<b>(52)</b>

<sup>(1)</sup> Uniquement pertes de valeurs comprises dans la marge opérationnelle.

Le total des actifs sectoriels se réconcilie de la manière suivante avec le total des actifs du Groupe :

(En millions d'euros)	2009	2008
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>5 326</b>	<b>5 408</b>
Actifs destinés à être cédés	1	5
Actifs financiers	1 041	832
Actifs d'impôts différés	117	103
<b>Total des actifs du Groupe</b>	<b>6 485</b>	<b>6 348</b>

### 5.3 Informations par zone géographique

#### Année 2009

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires externe par zone de commercialisation	Chiffre d'affaires par zone de production	Actifs non courants <sup>(1)</sup>
France	1 208	2 161	785
Autres pays d'Europe	3 704	3 046	753
Amérique du Nord	752	675	206
Amérique du Sud	575	554	145
Asie	1 260	1 265	405
Eliminations	-	(202)	-
<b>Total</b>	<b>7 499</b>	<b>7 499</b>	<b>2 294</b>

#### Année 2008

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires externe par zone de commercialisation	Chiffre d'affaires par zone de production	Actifs non courants <sup>(1)</sup>
France	1 475	2 574	855
Autres pays d'Europe	4 275	3 569	812
Amérique du Nord	1 043	949	212
Amérique du Sud	600	563	114
Asie	1 284	1 284	404
Eliminations	-	(262)	-
<b>Total</b>	<b>8 677</b>	<b>8 677</b>	<b>2 397</b>

<sup>(1)</sup> Les actifs non courants comprennent les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles (hors goodwill) et les participations dans les entreprises associées. Les goodwill ne peuvent être ventilés par zone géographique dans la mesure où ils sont alloués à des groupes d'UGT qui appartiennent à plusieurs zones.

### 5.4 Chiffres d'affaires par principaux clients

Le Groupe Valeo réalise 45,5% de son chiffre d'affaires avec trois principaux constructeurs automobiles, chacun représentant individuellement plus de 10% du chiffre d'affaires du Groupe.

## 6. Informations complémentaires

### 6.1. Instruments financiers

#### 6.1.1. Juste valeur des instruments financiers

L'évaluation des actifs et passifs financiers est définie dans les normes IAS 32 et IAS 39. Le classement dans les différentes catégories est explicité dans la Note 1.14.

(en millions euros)	Valeur au bilan	Valeur au bilan 2009 selon IAS 39			2008
		Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres	Juste valeur par résultat	Valeur au bilan
<b>ACTIFS</b>					
Actifs financiers non courants :					
• Titres de participation	2	-	2	-	4
• Prêts	57	57	-	-	9
• Dépôts et cautionnements	12	-	-	12	8
• Autres actifs financiers non courants	3	-	-	3	3
Créances clients	1 251	1 251	-	-	1 168
Autres actifs financiers courants :					
• Instruments dérivés actifs avec comptabilité de couverture	10	-	10	-	1
• Instruments dérivés actifs sans comptabilité de couverture	3	-	-	3	14
• Autres	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	860	-	-	860	661
<b>PASSIFS</b>					
Emprunt obligataire	597	597	-	-	596
OCEANE (composante dette)	453	453	-	-	444
Emprunts syndiqués	223	223	-	-	222
Emprunt BEI	197	197	-	-	-
Autres dettes financières à long terme	96	96	-	-	63
Dettes fournisseurs	1 648	1 648	-	-	1 454
Autres passifs financiers courants :					
• Instruments dérivés passifs avec comptabilité de couverture	3	-	3	-	20
• Instruments dérivés passifs sans comptabilité de couverture	2	-	-	2	18
Crédits à court terme et banques	73	73	-	-	166

Les caractéristiques principales des emprunts (emprunt obligataire, OCEANE, emprunts syndiqués et emprunt BEI) sont détaillées dans la Note 4.10.2 et la méthodologie de comptabilisation retenue est explicitée dans la Note 1.14.

La norme IFRS 7 requiert de hiérarchiser les différentes techniques de valorisation pour chacun des instruments financiers. Les catégories sont définies comme suit :

Niveau 1 : référence directe à des prix publiés sur un marché actif ;

Niveau 2 : technique de valorisation reposant sur des données observables ;

Niveau 3 : technique de valorisation reposant sur des données non observables.

Le Groupe applique le niveau 2 pour les techniques de valorisation des justes valeurs des dérivés financiers.

La juste valeur de l'emprunt obligataire est calculée à partir de prix cotés sur le marché actif pour les emprunts obligataires, elle s'établit à 568 millions d'euros au 31 décembre 2009 et à 455 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Pour la composante dette de l'OCEANE les emprunts syndiqués et l'emprunt BEI, la juste valeur est estimée en actualisant les flux futurs au taux de marché à la date de clôture en tenant compte d'un spread émetteur du Groupe. Les spreads émetteurs estimés à 1,9 % (source Markit Reuters) pour l'emprunt BEI, à 2,8 % (source BNP Paribas) pour l'OCEANE et à 1,52 % (source Bloomberg) pour les emprunts syndiqués correspondent respectivement aux spreads des « *Credit Default Swaps* » de Valeo à 1,3 et 7 ans. Les justes valeurs s'établissent à 228 millions d'euros pour l'emprunt BEI, 453 millions d'euros pour l'OCEANE et 240 millions d'euros pour les emprunts syndiqués au 31 décembre 2009 (397 millions d'euros pour l'OCEANE et 186 millions d'euros pour les emprunts syndiqués au 31 décembre 2008).

La juste valeur des autres composantes de la dette est égale à la valeur comptable.

### 6.1.2. Juste valeur des instruments financiers dérivés

#### Au 31 décembre

(en millions d'euros)	2009	2008
<b>ACTIFS</b>		
Instruments financiers dérivés de couverture :		
• Matières	10	1
Instruments financiers dérivés de trading :		
• Change	2	14
• Matières	1	-
<b>Total autres actifs financiers courants</b>	<b>13</b>	<b>15</b>
<b>PASSIFS</b>		
Instruments financiers dérivés de couverture :		
• Change	-	(3)
• Taux	(3)	(3)
• Matières	-	(14)
Instruments financiers dérivés de trading :		
• Change	(2)	(8)
• Matières	-	(10)
<b>Total autres passifs financiers courants</b>	<b>(5)</b>	<b>(38)</b>

L'impact des instruments financiers sur le résultat des exercices clos au 31 décembre 2009 et 2008 est détaillé en Note 3.7.

### 6.1.2.1. Juste valeur des dérivés de change

Au 31 décembre

(en millions d'euros)	2009		2008	
	Nominal	Juste valeur	Nominal	Juste valeur
Achat à terme de devises	15	1	18	6
Vente à terme de devises	(28)	-	(48)	4
Swaps de devises	128	1	(20)	4
<b>Total des actifs</b>	<b>115</b>	<b>2</b>	<b>(50)</b>	<b>14</b>
Achat à terme de devises	31	(1)	56	(5)
Vente à terme de devises	(9)	-	(30)	(1)
Swaps de devises	69	(1)	(158)	(5)
<b>Total des passifs</b>	<b>91</b>	<b>(2)</b>	<b>(132)</b>	<b>(11)</b>
<b>Effet net</b>		<b>0</b>		<b>3</b>

La juste valeur des couvertures de change est déterminée par la technique de valorisation suivante : les cash flows futurs sont calculés en utilisant les cours de change à terme à la date de clôture, et sont actualisés au taux d'intérêt de la devise de valorisation. Cette technique de valorisation est de niveau 2.

### 6.1.2.2. Juste valeur des dérivés matières (métal)

Au 31 décembre

(en millions d'euros)	2009		2008	
	Nominal	Juste valeur	Nominal	Juste valeur
Swaps – Achats	85	11	1	-
Swaps – Ventes	-	-	(5)	1
<b>Total des actifs</b>	<b>85</b>	<b>11</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>
Swaps – Achats	5	-	69	(24)
Swaps – Ventes	(3)	-	(2)	-
<b>Total des passifs</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>67</b>	<b>(24)</b>
<b>Effet net</b>		<b>11</b>		<b>(23)</b>

La juste valeur des couvertures de matières est déterminée par la technique de valorisation suivante : les cash flows futurs sont calculés en utilisant les cours de matières premières et les cours de change à terme à la date de clôture, et sont actualisés au taux d'intérêt de la devise de valorisation. Cette technique de valorisation est de niveau 2.

### 6.1.2.3. Juste valeur des dérivés de taux d'intérêt

(en millions d'euros)	2009		2008	
	Nominal	Juste valeur	Nominal	Juste valeur
Swaps de taux	450	(3)	225	(3)
<b>Total des passifs</b>	<b>450</b>	<b>(3)</b>	<b>225</b>	<b>(3)</b>

La juste valeur des swaps de taux est déterminée en actualisant les cash flows futurs au taux d'intérêt de marché à la date de clôture. Cette technique de valorisation est de niveau 2.

## 6.2. Politique de gestion des risques

La politique de gestion des risques est décrite en détail dans le rapport de gestion (cf. Chapitre 3, section 3.1.3).

### 6.2.1. Risques de marché

#### 6.2.1.1. Risque de Change

##### *Exposition au risque de change*

La politique de gestion du risque de change est décrite en détail dans le rapport de gestion (cf. Chapitre 3, section 3.1.3.1).

Les principaux instruments de couverture auxquels le Groupe a habituellement recours sont les achats et ventes à terme fermes en devises, les swaps ainsi que les options. Les produits dérivés utilisés par le Groupe pour couvrir son risque de change ne sont pas qualifiés d'instruments de couverture au sens de la norme IAS 39. Par exception le Groupe applique la comptabilité de couverture sur des flux futurs hautement probables dès la mise en place des dérivés correspondants.

L'exposition nette du Groupe, basée sur les montants notionnels, se concentre sur les principales devises suivantes (hors devises fonctionnelles des entités) :

(en millions d'euros)	2009				2008
	USD	JPY	Euro	Total	Total
Créances commerciales exposées	68	8	293	369	291
Autres actifs financiers exposés	275	9	104	388	353
Dettes fournisseurs exposées	(35)	(15)	(316)	(366)	(303)
Dettes financières exposées	-	(20)	(383)	(403)	(444)
<b>Exposition bilancielle brute</b>	<b>308</b>	<b>(18)</b>	<b>(302)</b>	<b>(12)</b>	<b>(103)</b>
Ventes à terme	(308)	(8)	(25)	(341)	(316)
Achats à terme	21	39	13	73	93
<b>Exposition nette</b>	<b>21</b>	<b>13</b>	<b>(314)</b>	<b>(280)</b>	<b>(326)</b>

Dans le tableau ci-dessus, la colonne libellée Euro correspond à l'exposition euro des entreprises du Groupe dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro. Il existe notamment une exposition des filiales localisées en Europe de l'Est, principalement en République Tchèque qui se financent en euros auprès de Valeo SA.

Au 31 décembre 2008, l'exposition bilantielle nette d'un montant de (326) millions d'euros se décomposait par devise de la façon suivante (*en millions d'euros*) :

- (24) millions pour le dollar américain ;
- 19 millions pour le yen japonais ;
- (321) millions pour l'euro.

##### *Analyse de sensibilité de la situation nette au risque de change*

Les cours de change retenus pour le dollar américain, pour le yen japonais et pour la couronne tchèque s'établissent respectivement pour 1 euro à 1,44, à 133,15 et à 26,47 au 31 décembre 2009, contre 1,39 pour le dollar américain, 126,14 pour le yen japonais et 26,88 pour la couronne tchèque au 31 décembre 2008.

Une appréciation de 10 % de l'euro au 31 décembre 2009 et au 31 décembre 2008 par rapport à ces devises, aurait les effets suivants :

#### Au 31 décembre

(en millions d'euros)	Résultat Gains/(Pertes)	Capitaux propres Gain/(Pertes)
Exposition au dollar américain	(2)	-
Exposition au yen	(1)	-
Exposition à l'euro	(5)	(26)
<b>Total 2009</b>	<b>(8)</b>	<b>(26)</b>
Exposition au dollar américain	2	-
Exposition au yen	(2)	-
Exposition à l'euro	(10)	(22)
<b>Total 2008</b>	<b>(10)</b>	<b>(22)</b>

Pour les besoins de ces analyses, toutes les autres variables, en particulier les taux d'intérêts, sont supposées restées constantes.

Une dépréciation de 10 % de l'euro au 31 décembre 2009 par rapport à ces devises, aurait l'effet inverse en faisant l'hypothèse que toutes les autres variables restent constantes.

#### Risque d'investissement net

La politique de gestion du risque d'investissement net est décrite en détail dans le rapport de gestion (cf. Chapitre 3, section 3.1.3.1).

Si le Groupe décide de pratiquer la couverture d'investissement net, dans ce cas la perte ou le gain résultant de cette couverture sera différé en capitaux propres jusqu'à la cession totale ou partielle de l'investissement à l'étranger.

Aucun instrument dérivé relatif à la couverture d'investissement net n'est comptabilisé dans l'état de la situation financière du Groupe au 31 décembre 2009.

#### 6.2.1.2. Risque matières premières

##### Exposition au risque matières premières

La politique de gestion du risque matières premières est décrite en détail dans le rapport de gestion (cf. Chapitre 3, section 3.1.3.2).

Le Groupe privilégie les instruments de couverture sans livraison du sous-jacent physique: swaps et options sur le cours moyen mensuel.

Les volumes couverts de métaux non ferreux en fin de période s'établissent au 31 décembre 2009 et 2008 de manière suivante :

#### Au 31 décembre

En tonnes	2009	2008
Aluminium	22 000	26 000
Aluminium 2 <sup>ème</sup> fusion	8 000	8 000
Cuivre	9 000	-
Zinc	5 000	5 000
<b>Total</b>	<b>44 000</b>	<b>39 000</b>

Les produits dérivés sur métaux de base utilisés par le Groupe sont qualifiés de couverture de flux de trésorerie. Pour la période close au 31 décembre 2009, un gain latent de 10 millions d'euros lié aux couvertures en place est comptabilisé directement dans les capitaux propres conformément à la norme IAS 39. Le résultat de la période comprend une perte de 5 millions d'euros sur les opérations matières (cf. Note 3.7).

La perte latente de 13 millions d'euros comptabilisée en capitaux propres au 31 décembre 2008 relative à des couvertures matières du second semestre 2008 a été entièrement reclassée en résultat opérationnel au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

### Analyse de sensibilité de la situation nette au risque métal

Une variation de 10 % des cours à terme des métaux au 31 décembre 2009 aurait les impacts suivants sur le résultat et les capitaux propres.

(en millions d'euros)	2009		2008	
	Résultat Gains/(Pertes)	Capitaux propres Gain/(Pertes)	Résultat Gains/(Pertes)	Capitaux propres Gain/(Pertes)
Impact d'une hausse de 10% des cours à terme des métaux	-	8	(1)	4
Impact d'une baisse de 10% des cours à terme des métaux	-	(8)	1	(4)

Pour les besoins de cette analyse, toutes les autres variables sont supposées restées constantes.

#### 6.2.1.3. Risque de taux

##### Exposition au risque de taux

La politique de gestion du risque de taux est exposée dans le rapport de gestion (cf. Chapitre 3, section 3.1.3.3).

Le Groupe peut utiliser les swaps de taux d'intérêt pour échanger le taux de la dette, dès l'origine ou pendant la durée de l'emprunt, contre un taux variable ou fixe. La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont placés majoritairement à taux variable. La dette financière est essentiellement à taux fixe.

Les dérivés de taux utilisés par le Groupe pour couvrir les variations de valeur des dettes à taux fixe sont qualifiés de couverture de juste valeur en IAS 39. Ces dérivés sont réévalués dans l'État de la situation financière avec impact en résultat qui est neutralisé pour la part efficace par une réévaluation symétrique de la composante couverte des dettes.

Le Groupe a mis en place le 5 août 2009 un swap de taux pour couvrir les intérêts à taux variable de l'emprunt BEL. Ce dérivé de taux est qualifié de couverture de flux de trésorerie. La juste valeur du dérivé est comptabilisée dans l'État de la situation financière à l'initiation et la variation de juste valeur est comptabilisée en capitaux propres jusqu'à la tombée des intérêts couverts. Au 31 décembre 2009, l'impact de la variation de juste valeur de ce swap dans les capitaux propres s'établit à 2 millions d'euros.

Le taux de financement du Groupe s'établit à 6 % pour l'exercice 2009 (4,9 % pour l'exercice 2008).

À la date de la clôture, la position nette du Groupe en matière de taux d'intérêt, sur la base des valeurs nominales, s'analyse comme suit :

#### Année 2009

(en millions d'euros)	Moins d'un an		Un à cinq ans		Plus de cinq ans		Total valeurs nominales		
	Fixe	Variable	Fixe	Variable	Fixe	Variable	Fixe	Variable	Total
Passifs financiers	40	73	1 315	117	24	113	1 379	303	1 682
Prêts	-	-	-	(57)	-	-	-	(57)	(57)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	(860)	-	-	-	-	-	(860)	(860)
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>40</b>	<b>(787)</b>	<b>1 315</b>	<b>60</b>	<b>24</b>	<b>113</b>	<b>1 379</b>	<b>(614)</b>	<b>765</b>
Instruments dérivés	-	225	(113)	(112)	113	(113)	-	-	-
<b>Position nette après gestion</b>	<b>40</b>	<b>(562)</b>	<b>1 202</b>	<b>(52)</b>	<b>137</b>	<b>-</b>	<b>1 379</b>	<b>(614)</b>	<b>765</b>

## Année 2008

(en millions d'euros)	Moins d'un an		Un à cinq ans		Plus de cinq ans		Total valeurs nominales		
	Fixe	Variable	Fixe	Variable	Fixe	Variable	Fixe	Variable	Total
Passifs financiers	26	166	1 326	-	-	-	1 352	166	1 518
Prêts	-	-	-	(9)	-	-	-	(9)	(9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	(661)	-	-	-	-	-	(661)	(661)
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>26</b>	<b>(495)</b>	<b>1 326</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 352</b>	<b>(504)</b>	<b>848</b>
Instrumentés dérivés	-	225	(225)	-	-	-	(225)	225	-
<b>Position nette après gestion</b>	<b>26</b>	<b>(270)</b>	<b>1 101</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 127</b>	<b>(279)</b>	<b>848</b>

### Analyse de sensibilité au risque de taux

Au 31 décembre 2009, 72 % des dettes financières à long terme sont à taux fixe (83 % au 31 décembre 2008). Il est à noter qu'à partir du 5 août 2010, date d'effet du swap adossé à l'emprunt BEI, la part des dettes financières à taux fixe devrait passer à 85 % à structure d'endettement comparable.

Les dettes à taux fixe comptabilisées au coût amorti ne rentrent pas dans le calcul de la sensibilité au risque de taux. L'exposition du Groupe au risque de taux est donc limitée à son endettement à taux variable.

Ainsi une hausse instantanée de 1 % des taux d'intérêt appliquée aux actifs et passifs financiers à taux variable aurait les impacts suivants sur le résultat et les capitaux propres, après prise en compte des produits dérivés.

## Année 2009

(en millions d'euros)	Résultat Gains/(Pertes)	Capitaux propres Gain/(Pertes)
Impact d'une variation de +1% des taux d'intérêt	6	9

## Année 2008

(en millions d'euros)	Résultat Gains/(Pertes)	Capitaux propres Gain/(Pertes)
Impact d'une variation de +1% des taux d'intérêt	2	-

Une diminution instantanée de 1 % des taux d'intérêt aurait eu les mêmes impacts mais de sens contraire à fin 2009.

### 6.2.1.4. Risque actions

La politique de gestion du risque actions est décrite en détail dans le rapport de gestion (cf. Chapitre 3, section 3.1.3.4).

Les actifs représentatifs des fonds affectés au financement des pensions sont présentés en Note 4.9.2.

La trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe sont détaillés en Note 4.10.4.

### 6.2.2. Risque de liquidité

Le Groupe se porte emprunteur de fonds long terme soit auprès des banques soit en faisant appel au marché. Ainsi en 2003, Valeo a émis un emprunt représenté par des obligations à options de conversion en actions (OCEANE) de 463 millions d'euros à échéance 2011, et en 2005, Valeo a émis un *Euro Medium Term Note* de 600 millions d'euros à échéance 2013. Il a également souscrit deux emprunts syndiqués d'un montant total de 225 millions d'euros à échéance 2012 et a contracté un emprunt de 225 millions d'euros auprès de la Banque Européenne d'Investissement (BEI) à échéance 2016.

Au 31 décembre 2009, Valeo dispose d'une trésorerie de 860 millions d'euros (661 millions d'euros au 31 décembre 2008). Les sources supplémentaires d'accès à la liquidité sont les suivantes :

- des lignes de crédit bancaire confirmées à échéance moyenne de 2,4 ans pour un montant total de 1 milliard d'euros. Aucune de ces lignes n'était utilisée au 31 décembre 2009 et au 31 décembre 2008.
- d'un programme de financement court terme de billets de trésorerie dont le plafond est de 1,2 milliard d'euros et d'un programme de financement à moyen et long terme *Euro Medium Term Notes* d'un montant maximum de 2 milliards d'euros. L'accès au marché des billets de trésorerie est désormais restreint pour Valeo depuis l'abaissement de sa notation Moodys le 7 janvier 2009. Depuis cette date, la dette court terme est notée « not prime ».

**Covenants** : Les lignes de crédit, les deux emprunts syndiqués et l'emprunt BEI font l'objet d'une clause de remboursement anticipé liée au ratio d'endettement financier net sur EBITDA qui ne doit pas être supérieur à 3,5 en 2009 et 3,25 les années suivantes. En l'espèce l'EBITDA est égal à la marge opérationnelle du Groupe avant amortissements et dépréciations. Il exclut donc les autres produits et charges à l'exception des coûts de restructuration excédant 75 millions d'euros en 2010 puis 50 millions d'euros les années suivantes. Le non-respect de ce ratio aurait pour effet de suspendre les lignes de crédit, d'entraîner le remboursement anticipé des tirages effectués et de rendre exigibles les emprunts syndiqués et l'emprunt BEI. Au 31 décembre 2009, le ratio calculé sur 12 mois du Groupe s'établit à 1,1.

Les lignes de crédit avec les banques et les dettes long terme du Groupe comportent des clauses qui stipulent que lorsqu'un montant de dette financière est susceptible de devenir exigible par anticipation, les autres dettes le sont également (clause de « *cross default* »). Certains contrats accordent un délai avant mise en œuvre de cette clause d'exigibilité.

A la date d'arrêté des comptes, le Groupe prévoit de respecter ces covenants sur les douze prochains mois.

L'*Euro Medium Term Note* comporte une option accordée aux obligataires qui peuvent demander le remboursement anticipé ou le rachat de leurs obligations si un changement de contrôle de Valeo intervient et qu'il entraîne une baisse de notation de l'obligation en dessous de celle de valeur d'investissement « *Investment grade* ». Ce changement de contrôle existe si un ou plusieurs actionnaires agissant de concert acquièrent plus de 50 % du capital de Valeo ou détiennent plus de 50 % des droits de vote. Dans l'hypothèse où la notation serait précédemment en dessous de « valeur d'investissement », les obligataires pourraient demander le remboursement anticipé ou le rachat de leurs obligations si un changement de contrôle de Valeo intervient et qu'il entraîne une baisse de catégorie de notation (par exemple de Ba1 à Ba2).

■ **Les échéances contractuelles résiduelles relatives aux instruments financiers non dérivés s'analysent comme suit :**

Les flux futurs présentés ci-dessous, à la fois les coupons et les remboursements, ne sont pas actualisés. Pour les intérêts variables, la courbe de taux forward au 31 décembre 2009 a été utilisée.

**Au 31 décembre**

(en millions d'euros)	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	Flux de trésorerie contractuels					2015 et au-delà
			Echéancier					
		Total	2010	2011	2012	2013	2014	
Emprunt obligataire	597	692	23	23	23	623	-	-
OCEANE	453	485	11	474	-	-	-	-
Emprunts syndiqués	223	265	13	14	238	-	-	-
Emprunt BEI	197	291	9	10	13	69	67	123
Autres dettes financières à long terme	96	96	40	17	11	-	4	24
Dettes fournisseurs	1 648	1 648	1 648	-	-	-	-	-
Crédit à court terme et banques	73	73	73	-	-	-	-	-

La trésorerie disponible et les lignes de crédit bancaires confirmées permettront au Groupe de faire face au remboursement de l'OCEANE le 1<sup>er</sup> janvier prochain.

■ **Les échéances contractuelles résiduelles relatives aux instruments financiers dérivés s'analysent comme suit :**

Les cours de clôture de la Banque Centrale Européenne (BCE) et les taux forward au 31 décembre 2009 ont été retenus pour les instruments financiers relatifs au change. Pour les instruments dérivés matières, ce sont les cours à terme du London Metal Exchange (LME) du 31 décembre 2009 qui ont été utilisés. Enfin, pour les swaps de taux d'intérêt, la courbe de taux forward au 31 décembre 2009 a été appliquée.

**Au 31 décembre**

(en millions d'euros)	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	Flux de trésorerie contractuels					2015 et au-delà
			Echéancier					
		Total	2010	2011	2012	2013	2014	
Contrats de change à terme utilisés comme couverture :								
• Actifs	(1)	1	1	-	-	-	-	-
• Passifs	(1)	(1)	(1)	-	-	-	-	-
Swaps de devise utilisés comme couverture :								
• Actifs	1	1	1	-	-	-	-	-
• Passifs	(1)	(1)	(1)	-	-	-	-	-
Instruments dérivés matières :								
• Actifs	11	11	11	-	-	-	-	-
• Passifs	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps de taux d'intérêt :								
• Actifs	-	-	-	-	-	-	-	-
• Passifs	(3)	(1)	1	(4)	-	-	1	1

■ **Le risque de crédit s'analyse comme suit :**

**Risque de contrepartie**

Dans le cadre des opérations effectuées sur les marchés financiers pour la gestion des risques et la gestion de la trésorerie, le Groupe est exposé au risque de contrepartie financière. Les limites par contrepartie sont établies en considérant la notation des contreparties auprès des agences de rating et ont également pour effet d'éviter une trop grande concentration des opérations de marché sur un nombre restreint d'établissements financiers.

**Risque de crédit commercial**

De par son activité, Valeo est exposé au risque de crédit, notamment au risque de défaut de ses clients. Valeo dépend uniquement du secteur automobile qui se trouve fragilisé dans le contexte actuel de crise. Cela a entraîné un contrôle renforcé du risque client et des délais de règlement, qui au cas par cas peuvent faire l'objet de renégociations bilatérales avec les clients. Le délai de règlement moyen au 31 décembre 2009 est de 61 jours.

Valeo travaille avec tous les constructeurs, dont les trois grands constructeurs américains. Au 31 décembre 2009, le montant des créances du Groupe sur les entités américaines de ces trois clients est de 51 millions d'euros, soit 4 % du total des créances clients.

Pour la période close au 31 décembre 2009, le premier groupe automobile client de Valeo représente 16 % des créances clients.

L'antériorité des créances commerciales à la date de la clôture s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Valeur brute 2009	Valeur brute 2008
Non échues	1 208	1 045
Echues depuis moins d'un mois	39	107
Echues depuis plus d'un mois mais moins d'un an	22	33
Echues depuis plus d'un an	8	15
<b>Total</b>	<b>1 277</b>	<b>1 200</b>

Les créances échues sont dépréciées à hauteur de 26 millions d'euros.

### 6.3. Engagements donnés

Il n'existe pas, à la connaissance de Valeo, d'autres engagements significatifs que ceux identifiés dans les notes annexes ou de faits exceptionnels susceptibles d'avoir une influence significative sur l'activité, la situation financière, les résultats et le patrimoine du Groupe.

#### 6.3.1. Contrats de location

Les engagements futurs minimum relatifs aux contrats de location en cours au 31 décembre 2009 (hors loyers de biens capitalisés) sont les suivants :

(en millions d'euros)	2009	2008
à moins d'un an	38	36
de un à cinq ans	54	52
à plus de cinq ans	11	12
<b>Total</b>	<b>103</b>	<b>100</b>

Les loyers enregistrés en charges de l'exercice s'élèvent à :

(en millions d'euros)	2009	2008
Loyers	51	49

Les engagements relatifs aux contrats de location et biens capitalisés sont les suivants :

#### Au 31 décembre

(en millions d'euros)	2009	2008
<b>Loyers futurs minimum</b>		
à moins d'un an	3	2
de un à cinq ans	5	4
à plus de cinq ans	1	1
<b>Total des loyers futurs minimum</b>	<b>9</b>	<b>7</b>
Frais financiers inclus	(2)	(1)
<b>Valeur actualisée des loyers futurs</b>		
à moins d'un an	2	2
de un à cinq ans	5	3
à plus de cinq ans	-	1
<b>Total des valeurs actualisées des loyers futurs</b>	<b>7</b>	<b>6</b>

#### 6.3.2. Autres engagements donnés

Valeo porte les engagements suivants :

(en millions d'euros)	2009	2008
Avals, cautions et garanties donnés	2	2
Engagements irrévocables d'achats d'actifs	88	93
Autres engagements	141	140
<b>Total</b>	<b>231</b>	<b>235</b>

Les autres engagements correspondent aux garanties accordées par Valeo dans le cadre des opérations de cession.

Les éléments suivants, inscrits à l'actif du Groupe, ont été donnés en nantissement :

(en millions d'euros)	2009	2008
Immobilisations corporelles	1	1
Actifs financiers	12	13
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>14</b>

### 6.3.3 Options de vente

Au 31 décembre 2009, Hitachi et Valeo sont actionnaires respectivement à hauteur de 34 % et 66% de la société japonaise Valeo Unisia Transmissions K.K.

Hitachi dispose d'un put (option de vente) exerçable si son pourcentage de détention passe sous 15 %. S'il y a exercice de l'option, c'est la totalité des titres encore détenus qui seront vendus à Valeo et le prix sera fixé par Valeo et Hitachi ou par un expert en cas d'absence d'accord.

De plus si Valeo vend tout ou partie de ses actions représentant plus de 51 % des actions de ce joint venture (ou un pourcentage inférieur d'actions dès lors que sa cession enlève à Valeo le droit de nommer la majorité des membres du conseil d'administration de la joint venture), Hitachi aura le droit d'offrir ses propres actions à ce tiers (droit de « drag along ») et en cas de refus de celui-ci, pourra céder ces actions à Valeo.

Les capitaux propres de ce joint venture s'élevaient au 31 décembre 2009, avant affectation du résultat, à 38 millions d'euros.

### 6.4. Engagements reçus

La garantie de passif reçue de Johnson Controls Inc. pour l'acquisition de sa division Électronique Moteurs est échu depuis le 1<sup>er</sup> mars 2009. Valeo n'a pas par ailleurs d'engagement reçu significatif.

### 6.5. Passifs éventuels

Le Groupe a des passifs éventuels se rapportant à des actions en justice survenant dans le cadre habituel de ses activités. Chacun des litiges connus, dans lesquels Valeo ou des sociétés du Groupe sont impliqués, a fait l'objet d'un examen à la date d'arrêtés des comptes et, après avis des conseils juridiques, les provisions jugées nécessaires ont, le cas échéant, été constituées pour couvrir les risques estimés.

Bien que l'issue de l'ensemble des procédures existantes ne soit pas prévisible, Valeo considère, à ce jour, qu'elles n'auront pas d'effets significatifs sur la situation financière du Groupe. Néanmoins, Valeo ne peut exclure que de nouvelles procédures contentieuses soient initiées à raison d'évènements ou de faits qui ne seraient pas connus à ce jour ou dont le risque associé n'est pas encore déterminable et/ou quantifiable. De telles procédures pourraient alors avoir un effet défavorable significatif sur le résultat net du Groupe.

### 6.6. Droit Individuel à la Formation

La loi du 4 mai 2004 relative à la formation professionnelle a mis en place le Droit Individuel à la Formation permettant à chaque salarié, quelle que soit sa qualification, de se constituer un capital de formation qu'il utilisera à son initiative mais avec l'accord de son employeur. Ainsi, depuis 2004, chaque salarié dispose d'un nouveau droit lui permettant de capitaliser un minimum de 20 heures par an.

Le volume d'heures de formation cumulée correspondant aux droits acquis par les salariés du Groupe et non encore utilisés, au titre du Droit Individuel à la Formation (DIF) s'établit à 1 034 000 heures au 31 décembre 2009 (1 240 976 au 31 décembre 2008), soit un taux d'utilisation effectif de l'ordre de 7 %.

## 6.7. Transactions avec des parties liées

### 6.7.1. Rémunération des dirigeants

Les dirigeants sont les membres du Comité Opérationnel qui compte 15 membres. Le Comité de gestion qui constituait l'organe de direction en 2008 comportait 27 membres. Les rémunérations versées aux dirigeants non mandataires sociaux en 2009 et 2008 sont les suivantes :

(en millions d'euros)	2009	2008
Salaires et autres avantages à court terme	7	14
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>14</b>

Le Groupe a enregistré dans ses comptes des charges relatives aux plans d'options de souscription ou d'achat d'actions et d'attribution d'actions gratuites pour un montant de 1 million d'euros en 2009 (3 millions d'euros en 2008). Une charge relative aux engagements de retraite des dirigeants a également été comptabilisée pour un montant de 2 millions d'euros (3 millions d'euros en 2008). Au 31 décembre 2009, les provisions incluses dans l'État de la situation financière du Groupe au titre de ces engagements de retraites s'élevaient à 10 millions d'euros (18 millions d'euros en 2008).

### 6.7.2. Transactions avec les entreprises associées

Les comptes consolidés incluent des opérations effectuées par le Groupe dans le cadre normal de ses activités avec les entreprises associées. Ces transactions se font au prix du marché.

(en millions d'euros)	2009	2008
Ventes de marchandises et services rendus	11	22
Achats de marchandises et services reçus	(10)	(12)
Intérêts et dividendes reçus	3	3

(en millions d'euros)	2009	2008
Créances d'exploitation	3	3
Dettes d'exploitation	7	6

### 6.7.3. Transactions avec les coentreprises

Les comptes consolidés incluent des opérations effectuées par le Groupe dans le cadre normal de ses activités avec les coentreprises. Ces transactions se font au prix du marché.

(en millions d'euros)	2009	2008
Ventes de marchandises et services rendus	17	25
Achats de marchandises et services reçus	(14)	(14)
Intérêts et dividendes reçus	16	17

(en millions d'euros)	2009	2008
Créances d'exploitation	9	10
Dettes d'exploitation	6	5
Dettes financières nettes	7	1

## 6.8. Coentreprises

Les montants suivants sont inclus dans les comptes consolidés du Groupe au titre des coentreprises consolidées par intégration proportionnelle :

(en millions d'euros)	2009	2008
Actifs non courants	84	91
Actifs courants	154	127
Passifs non courants	22	26
Passifs courants	110	94
Chiffre d'affaires	315	348
Charges de l'Activité	289	335

## 7. Retraitements des informations financières des exercices antérieurs

---

Le référentiel IFRS impose de retraiter a posteriori les périodes antérieurement publiées dans les cas :

- d'activités répondant aux critères de la norme IFRS 5 relative aux actifs non courants détenus en vue de la vente et aux activités abandonnées ;
- de regroupements d'entreprises (comptabilisation du montant définitif de la juste valeur des actifs acquis ainsi que des passifs et passifs éventuels assumés lorsque cette juste valeur avait été déterminée de manière provisoire à la clôture précédente) ;
- de changements de méthodes comptables (sous réserve de dispositions transitoires contraires lors de la première application de nouvelles normes) ;
- de corrections d'erreurs.

Aucun événement justifiant le retraitement des comptes de la période close au 31 décembre 2008 publié en février 2009, n'est intervenu sur l'exercice 2009.

## 8. Liste des sociétés consolidées

Sociétés	2009		2008	
	% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt
<b>EUROPE</b>				
<b>France</b>				
<b>Valeo (Société mère)</b>				
DAV	100	100	100	100
Equipement 1	100	100	100	100
Equipement 11	100	100	100	100
Equipement 2	100	100	100	100
SC2N	100	100	100	100
Société de Participations Valeo	100	100	100	100
Telma	100	100	100	100
Valeo Bayen	100	100	100	100
Valeo Embrayages	100	100	100	100
Valeo Equipements Electriques Moteur	100	100	100	100
Valeo Etudes Electroniques	100	100	100	100
Valeo Finance	100	100	100	100
Valeo Four Seasons <sup>(2)</sup>	50	50	50	50
Valeo Interior Controls	100	100	100	100
Valeo Management Services	100	100	100	100
Valeo Matériaux de Friction	100	100	100	100
Valeo Plastic Omnium S.N.C. <sup>(2)</sup>	50	50	50	50
Valeo Sécurité Habitacle	100	100	100	100
Valeo Service	100	100	100	100
Valeo Systèmes de Contrôle Moteur	100	100	100	100
Valeo Systèmes d'Essuyage	100	100	100	100
Valeo Systèmes Thermiques	100	100	100	100
Valeo Thermique Habitacle	100	100	100	100
Valeo Vision	100	100	100	100
<b>Espagne</b>				
Telma Retarder España, S.A.	100	100	100	100
Valeo Climatización, S.A.	100	100	100	100
Valeo España, S.A.	100	100	100	100
Valeo Iluminación, S.A.	99,8	99,8	99,8	99,8
Valeo Materiales de Fricción, S.A.	100	100	100	100
Valeo Plastic Omnium S.L. <sup>(2)</sup>	50	50	50	50
Valeo Service España, S.A.	100	100	100	100
Valeo Sistemas de Seguridad y de Cierre, S.A.	100	100	100	100
Valeo Sistemas Electricos, S.L.	100	100	100	100
Valeo Termico, S.A.	100	100	100	100

<sup>(1)</sup> Société mise en équivalence

<sup>(2)</sup> Intégration proportionnelle

<sup>(3)</sup> Société cédée ou liquidée en 2009

<sup>(4)</sup> Société intégrée proportionnellement en 2008 et intégrée globalement en 2009

Sociétés	2009		2008	
	% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt
<b>Portugal</b>				
Cablagens do Ave	100	100	100	100
<b>Italie</b>				
Valeo Commutazione S.r.l.	99,9	99,9	99,9	99,9
Valeo Service Italia, S.p.A.	99,9	99,9	99,9	99,9
Valeo Sistemi di Climatizzazione, S.p.A.	99,9	99,9	99,9	99,9
Valeo, S.p.A.	99,9	99,9	99,9	99,9
<b>Allemagne</b>				
Valeo Auto-Electric Beteiligungs GmbH	100	100	100	100
Valeo Auto-Electric GmbH	100	100	100	100
Valeo Compressor Europe GmbH	100	100	100	100
Valeo Germany Holding GmbH	100	100	100	100
Valeo GmbH (ex Valeo Beleuchtung Deutschland GmbH)	100	100	100	100
Valeo Grundvermogen Verwaltung GmbH	100	100	100	100
Valeo Holding Deutschland GmbH	100	100	100	100
Valeo Klimasysteme GmbH	100	100	100	100
Valeo Klimasysteme Verwaltung SAS & Co. KG	100	100	100	100
Valeo Schalter und Sensoren GmbH	100	100	100	100
Valeo Service Deutschland GmbH	100	100	100	100
Valeo Sicherheitssysteme GmbH	100	100	100	100
Valeo Verwaltungs-Beteiligungs GmbH & Co. KG	100	100	100	100
Valeo Wischersysteme GmbH	100	100	100	100
<b>Royaume-Uni</b>				
Telma Retarder Ltd	100	100	100	100
Valeo (UK) Limited	100	100	100	100
Valeo Climate Control Limited	100	100	100	100
Valeo Engine Cooling UK Ltd	100	100	100	100
Valeo Service UK Limited	100	100	100	100
<b>Irlande</b>				
C.E.L. (Sales) Limited <sup>(3)</sup>	-	-	100	100
CEL Limited <sup>(3)</sup>	-	-	100	100
Connaught Electronics Limited	100	100	100	100
HI-KEY Limited	100	100	100	100
<b>Belgique</b>				
Valeo Service Belgique	100	100	100	100
Valeo Vision Belgique	100	100	100	100
<b>Luxembourg</b>				
Coreval	100	100	100	100

<sup>(1)</sup> Société mise en équivalence

<sup>(2)</sup> Intégration proportionnelle

<sup>(3)</sup> Société cédée ou liquidée en 2009

<sup>(4)</sup> Société intégrée proportionnellement en 2008 et intégrée globalement en 2009

Sociétés	2009		2008	
	% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt
<b>Pays-Bas</b>				
Valeo Holding Netherlands B.V.	100	100	100	100
Valeo International Holding B.V.	100	100	100	100
Valeo Service Benelux B.V.	100	100	100	100
<b>Republique Tchèque</b>				
Connaught Electronics CZ Spol S.r.o.	100	100	100	100
Sylea Tchequia S.r.o. <sup>(3)</sup>	-	-	100	100
Valeo Autoklimatizace k.s.	100	100	100	100
Valeo Compressor Europe S.r.o.	100	100	100	100
Valeo Vymeniky Tepla k.s.	100	100	100	100
<b>Slovaquie</b>				
Valeo Slovakia S.r.o.	100	100	100	100
<b>Pologne</b>				
Valeo Autosystemy Sp.zo.o.	100	100	100	100
Valeo Electric and Electronic Systems Sp.zo.o.	100	100	100	100
Valeo Service Eastern Europe Sp.zo.o.	100	100	100	100
<b>Hongrie</b>				
Valeo Auto-Electric Hungary LLC	100	100	100	100
<b>Roumanie</b>				
Valeo Lighting Assembly S.r.l	100	100	100	100
Valeo Lighting Injection S.A	51	51	51	51
Valeo Sisteme Termice S.r.l.	100	100	100	100
<b>Russie</b>				
Valeo Climate Control Tomilino LLC	95	95	95	95
Valeo Service Limited Liability Company	100	100	100	100
<b>Turquie</b>				
Nursan OK <sup>(1)</sup>	40	40	40	40
Valeo Otomotiv Dagitim A.S.	100	100	100	100
Valeo Otomotiv Sistemleri Endustrisi A.S.	100	100	100	100
<b>AFRIQUE</b>				
<b>Tunisie</b>				
DAV Tunisie	100	100	100	100
Valeo Embrayages Tunisie S.A.	100	100	100	100
<b>Maroc</b>				
Cablinal Maroc, S.A.	100	100	100	100
<b>Egypte</b>				
Valeo Interbranch Automotive Software Egypt	100	100	100	100
<b>Afrique du Sud</b>				
Valeo Systems South Africa (Proprietary) Ltd.	51	51	51	51

<sup>(1)</sup> Société mise en équivalence

<sup>(2)</sup> Intégration proportionnelle

<sup>(3)</sup> Société cédée ou liquidée en 2009

<sup>(4)</sup> Société intégrée proportionnellement en 2008 et intégrée globalement en 2009

Sociétés	2009		2008	
	% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt
<b>AMÉRIQUE DU NORD</b>				
<b>Etats-Unis</b>				
Telma Retarder Inc.	100	100	100	100
Valeo Aftermarket, Inc.	100	100	100	100
Valeo Climate Control Corp.	100	100	100	100
Valeo Compressor North America, Inc.	100	100	100	100
Valeo Electrical Systems, Inc.	100	100	100	100
Valeo Engine Cooling, Inc	100	100	-	-
Valeo Friction Materials, Inc.	100	100	100	100
Valeo Front End Module, Inc	100	100	-	-
Valeo Investment Holdings, Inc.	100	100	100	100
Valeo Radar Systems, Inc.	100	100	100	100
Valeo Switches and Detection Systems, Inc.	100	100	100	100
Valeo Sylvania, LLC <sup>(2)</sup>	50	50	50	50
Valeo Thermal Systems NA, Inc.	-	-	100	100
Valeo, Inc.	100	100	100	100
<b>Mexique</b>				
Delmex de Juarez S de RL de CV	100	100	100	100
Telma Retarder de Mexico, SA de CV	100	100	100	100
Valeo Automotive Electrical Systems de Mexico, SA de CV <sup>(3)</sup>	-	-	100	100
Valeo Climate Control de Mexico Servicios S de RL de CV	100	100	100	100
Valeo Climate Control de Mexico, SA de CV	100	100	100	100
Valeo Materiales de Friccion de Mexico SA de CV (fusionnée dans Valeo Sistemas Electricos SA de CV)	-	-	100	100
Valeo Sistemas Electricos Servicios S de RL de CV	100	100	100	100
Valeo Sistemas Electricos, SA de CV	100	100	100	100
Valeo Sistemas Electronicos, S de RL de CV	100	100	100	100
Valeo Sylvania Iluminacion, S de RL de CV <sup>(2)</sup>	50	50	50	50
Valeo Sylvania Services S de RL de CV <sup>(2)</sup>	50	50	50	50
Valeo Termico Servicios, S de RL de CV	100	100	100	100
Valeo Transmisiones Servicios de Mexico S de RL de CV	100	100	100	100
<b>AMÉRIQUE DU SUD</b>				
<b>Brésil</b>				
Valeo Sistemas Automotivos Ltda	100	100	100	100
<b>Argentine</b>				
Cibie Argentina, SA	100	100	100	100
Emelar Sociedad Anonima	100	100	100	100
Valeo Embragues Argentina, SA	100	100	100	100
Valeo Termico Argentina, SA	100	100	100	100
<b>ASIE</b>				
<b>Thaïlande</b>				
Valeo Compressor (Thailand) Co. Ltd	98,5	98,5	98,5	98,5
Valeo Compressor Clutch (Thailand) Co. Ltd	97,3	97,3	97,3	97,3
Valeo Siam Thermal Systems Co. Ltd	74,9	74,9	74,9	74,9
Valeo Thermal Systems Sales (Thailand) Co. Ltd	74,9	74,9	74,9	74,9

(1) Société mise en équivalence

(2) Intégration proportionnelle

(3) Société cédée ou liquidée en 2009

(4) Société intégrée proportionnellement en 2008 et intégrée globalement en 2009

Sociétés	2009		2008	
	% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt
<b>Corée du Sud</b>				
Dae Myong Precision Corporation	100	100	100	100
Valeo Compressor Korea Co., Ltd	100	100	100	100
Valeo Electrical Systems Korea, Ltd	100	100	100	100
Valeo Pyeong Hwa Co. Ltd <sup>(2)</sup>	50	50	50	50
Valeo Pyeong Hwa International Ltd <sup>(2)</sup>	50	50	50	50
Valeo Samsung Thermal Systems Co., Ltd <sup>(2)</sup>	50	50	50	50
Valeo Thermal Systems Korea Co. Ltd	100	100	100	100
<b>Japon</b>				
Ichikoh Industries Ltd <sup>(1)</sup>	31,6	31,6	31,6	31,6
Valeo Engine Cooling Japan Co. Ltd	100	100	100	100
Valeo Thermal Systems Japan Corporation	100	100	100	100
Valeo Unisia Transmissions K.K.	66	66	66	66
<b>Chine</b>				
Faw-Valeo Climate Control Systems Co. Ltd <sup>(1)</sup>	36,5	36,5	36,5	36,5
Foshan Ichikoh Valeo Auto Lighting Systems Co. Ltd <sup>(2)</sup>	50	50	50	50
Guangzhou Valeo Engine Cooling Co. Ltd	100	100	100	100
Huada Automotive Air Conditioner Co. Ltd <sup>(1)</sup>	30	30	30	30
Hubei Valeo Autolighting Company Ltd	100	100	100	100
Nanjing Valeo Clutch Co. Ltd <sup>(2)</sup>	55	55	55	55
Shanghai Valeo Automotive Electrical Systems Company Ltd <sup>(2)</sup>	50	50	50	50
Taizhou Valeo-Wenling Automotive Systems Company Ltd	100	100	100	100
Telma Vehicle Braking System (Shanghai) Company Ltd	70	70	70	70
Valeo Auto Parts Trading (Shanghai). Co. Ltd	100	100	100	100
Valeo Automotive Air Conditioning Hubei Co. Ltd	55	55	55	55
Valeo Automotive Security Systems (Wuxi) Co. Ltd	100	100	100	100
Valeo Automotive Transmissions Systems (Nanjing) Co. Ltd	100	100	100	100
Valeo Engine Cooling (Foshan) Co.Ltd	100	100	-	-
Valeo Engine Cooling (Shashi) Co.Ltd	100	100	100	100
Valeo Compressor (Changchun) Co. Ltd	100	100	60	60
(ex Valeo Fawer Compressor (Changchun) Co. Ltd) <sup>(4)</sup>				
Valeo Interior Controls (Shenzhen) Co., Ltd	100	100	100	100
Valeo Lighting Hubei Technical Center Co. Ltd	100	100	100	100
Valeo Management (Beijing) Co.Ltd	100	100	100	100
Valeo Shanghai Automotive Electric Motors & Wiper Systems Co., Ltd	55	55	55	55
<b>Indonésie</b>				
PT Valeo AC Indonesia <sup>(1)</sup>	49	49	49	49
<b>Inde</b>				
Amalgamations Valeo Clutch Private Ltd <sup>(2)</sup>	50	50	50	50
Minda Valeo Security Systems Private Limited <sup>(2)</sup>	50	50	50	50
Valeo Engineering Center (India) Private Limited	100	100	100	100
Valeo Friction Materials India Limited	60	60	60	60
Valeo Lighting Systems (India) Private Ltd.	95	95	95	95
Valeo Minda Electrical Systems India Private Limited	66,7	66,7	66,7	66,7

<sup>(1)</sup> Société mise en équivalence

<sup>(2)</sup> Intégration proportionnelle

<sup>(3)</sup> Société cédée ou liquidée en 2009

<sup>(4)</sup> Société intégrée proportionnellement en 2008 et intégrée globalement en 2009

