

Assemblée Générale Mixte

The Valeo logo is a bright green rectangle with the word "Valeo" in white, bold, sans-serif font. It is centered on the slide. In the background, there is a faint, white, stylized outline of a car's chassis or suspension system, which is slightly tilted and serves as a decorative element.

Valeo

5 avril 2004

Ordre du jour

Ordre du jour

ordinaire annuel

Ordre du jour

extraordinaire

Rapport de gestion

Chiffres clés



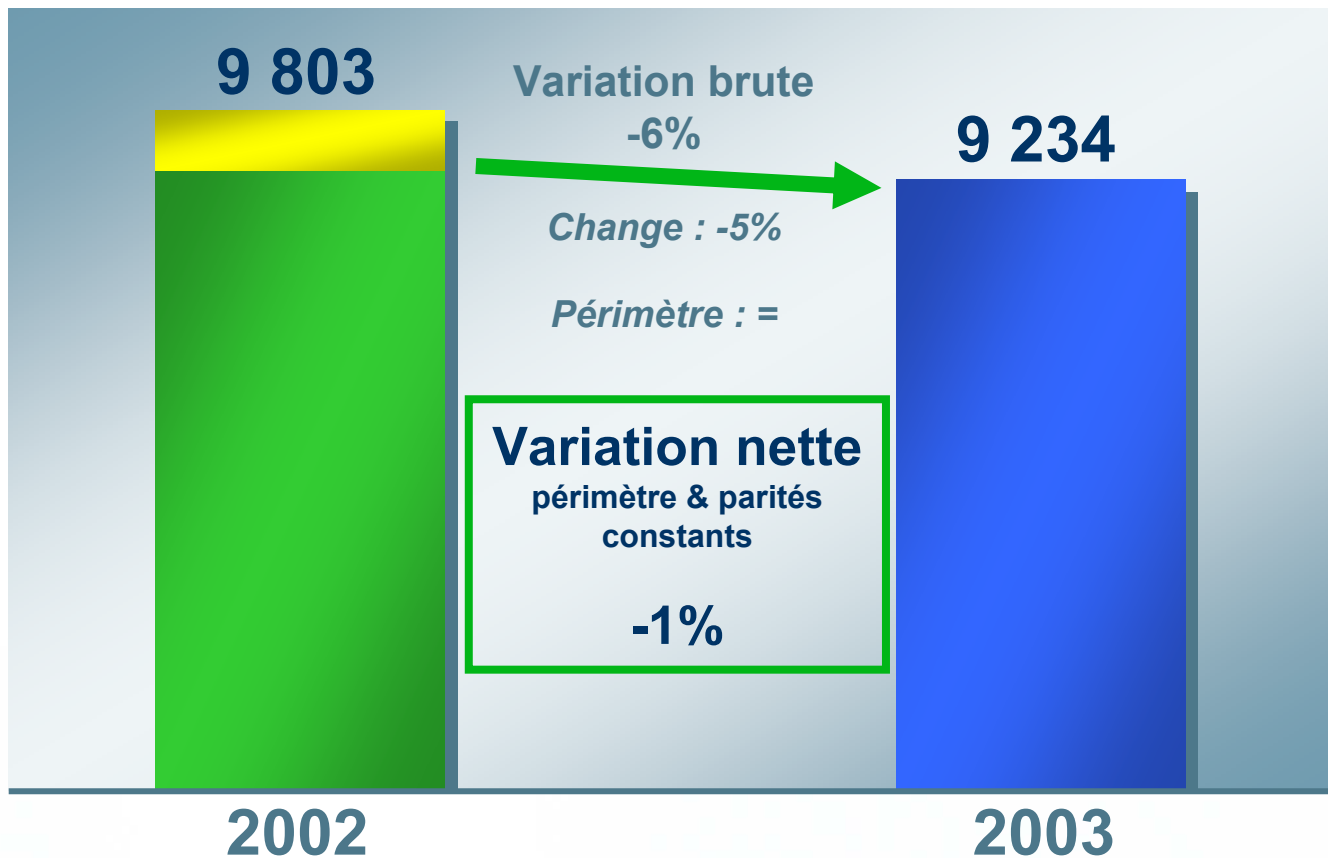
(en millions d'euros)

	2003	2002	Δ
● Chiffre d'affaires	9 234	9 803	-6%
● Marge brute % C.A.	1 653 17,9%	1 702 17,4%	+0.5 pt
● Résultat d'exploitation % C.A.	465 5,0%	487 5,0%	=
● Résultat courant % C.A.	424 4,6%	425 4,3%	+ 0.3 pt
● Résultat net avant goodwill	271	230	
● Résultat net % C.A.	181 2,0%	135 1,4%	+ 0.6 pt

Chiffre d'affaires Évolution

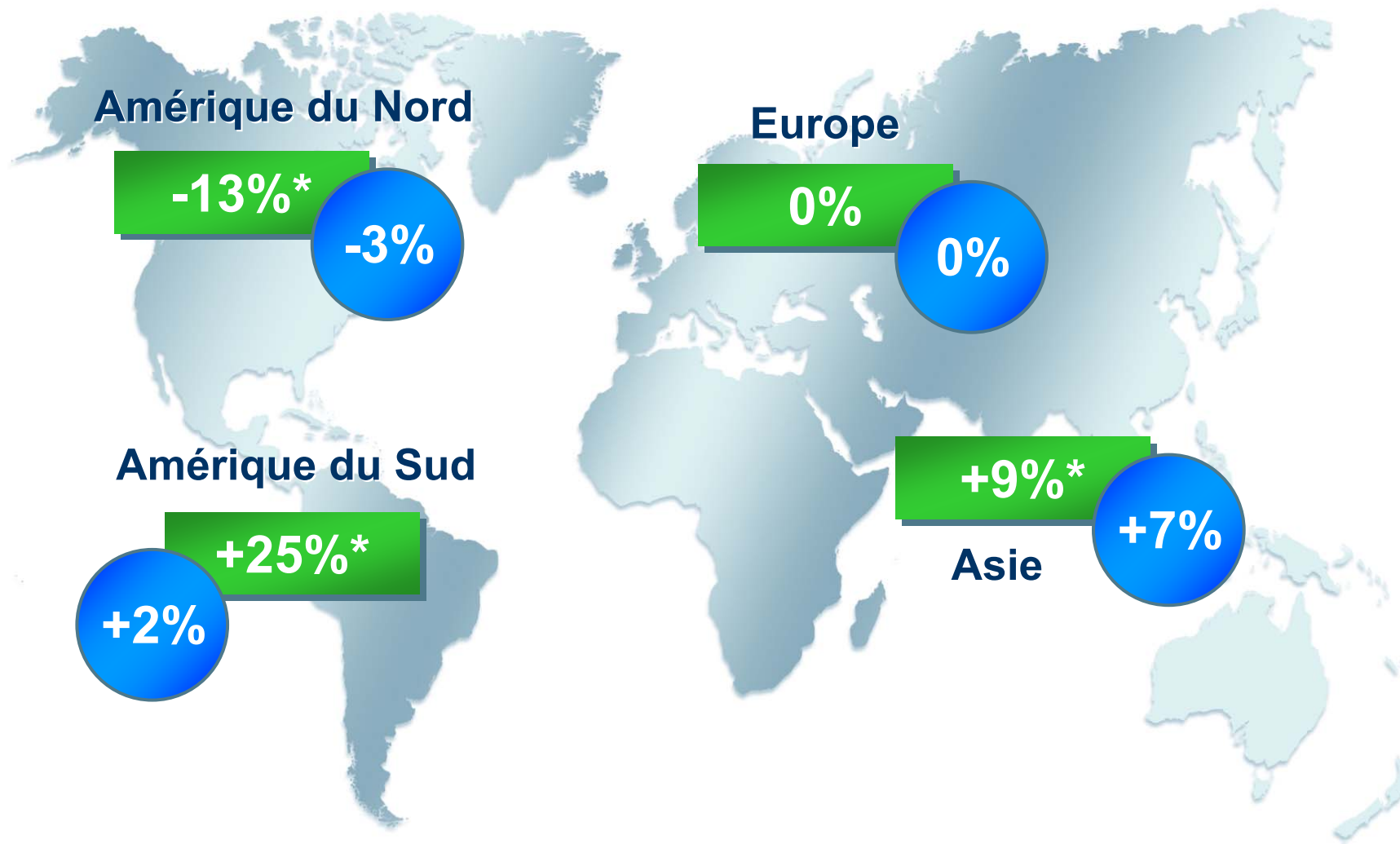


en millions d'euros



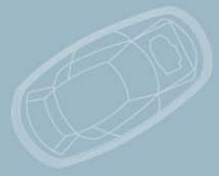
Chiffre d'affaires

Évolution par région ■ vs. production automobile ●



Chiffre d'affaires

Répartition par activité

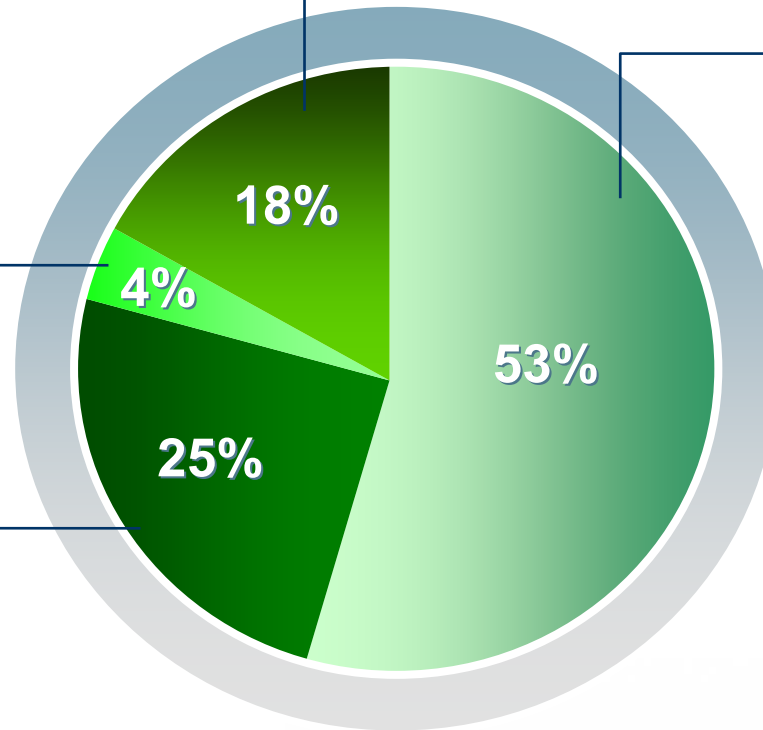


Seconde monte

Électrique et
Électronique

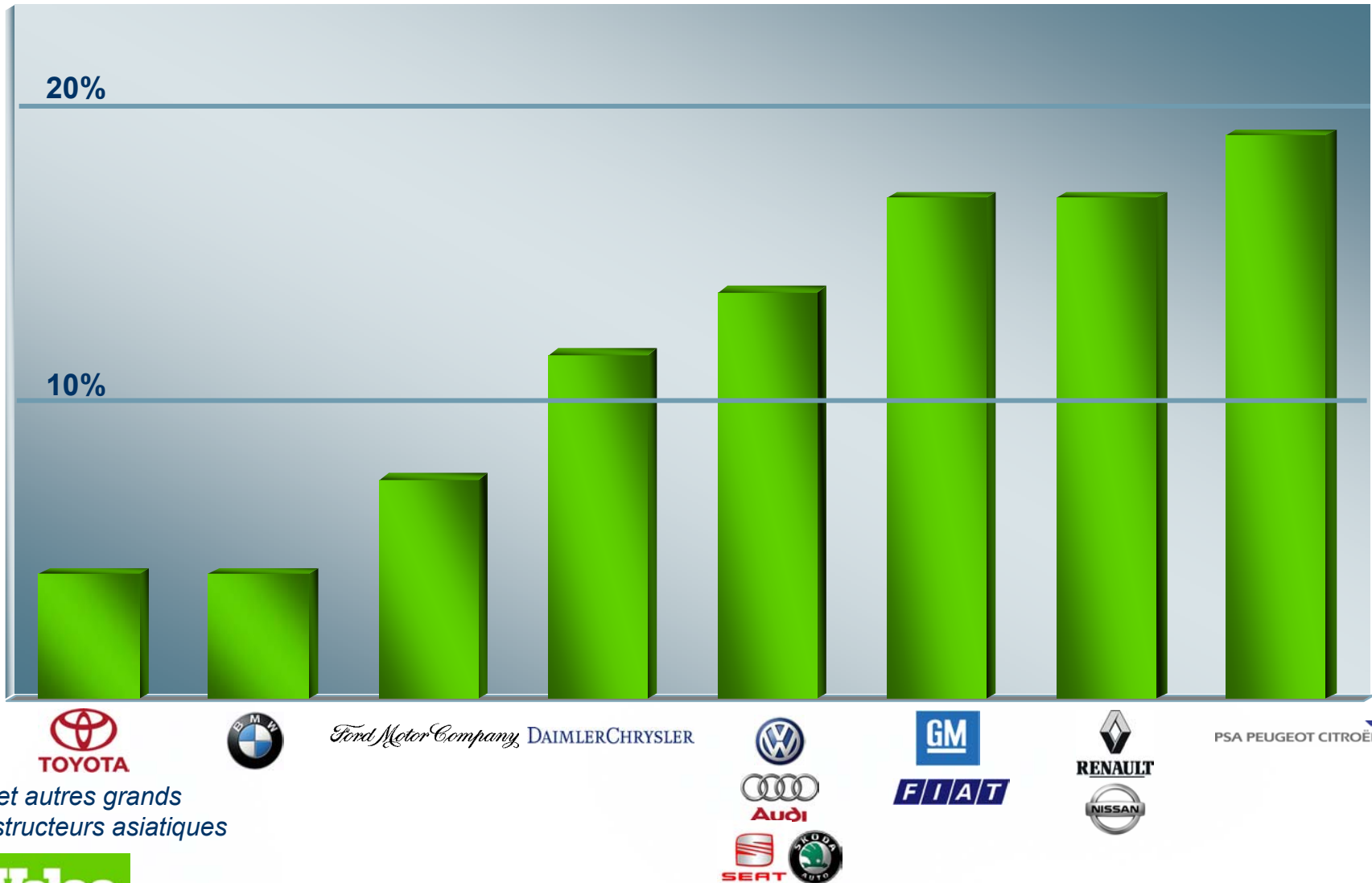
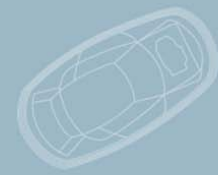
Transmissions

Systemes
thermiques



Chiffre d'affaires

Répartition par client



Marge brute

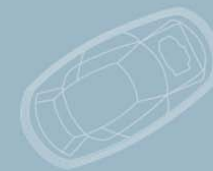


en % du C.A.



Marge brute

Leviers d'amélioration



- **Efficacité industrielle**
 - Réduction du nombre de sites
 - Implantation dans les pays à bas coûts
 - Standardisation
- **Optimisation de la politique achats**
 - Meilleure intégration des fournisseurs
 - Concentration du volume
 - Réduction des coûts logistiques
- **Progrès marqué de la Qualité**

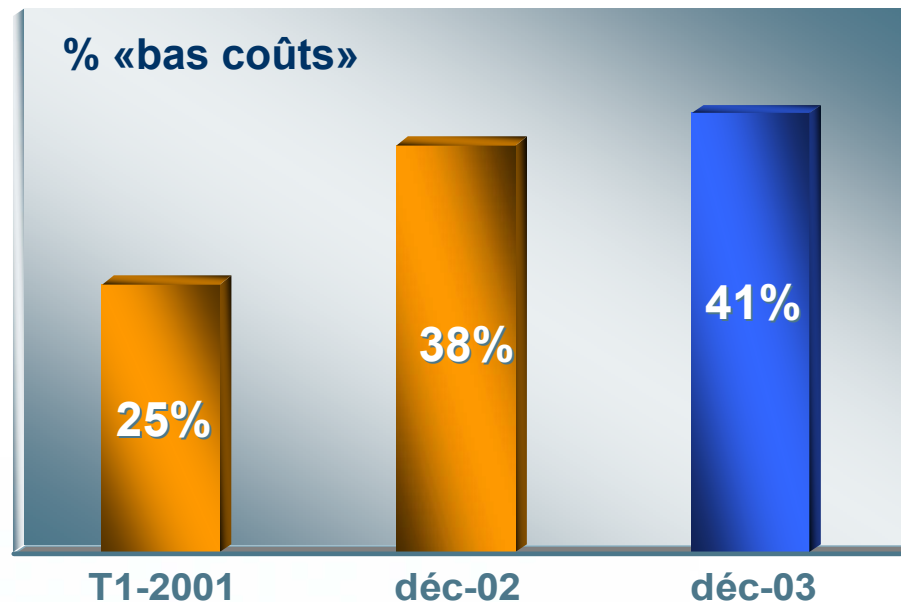
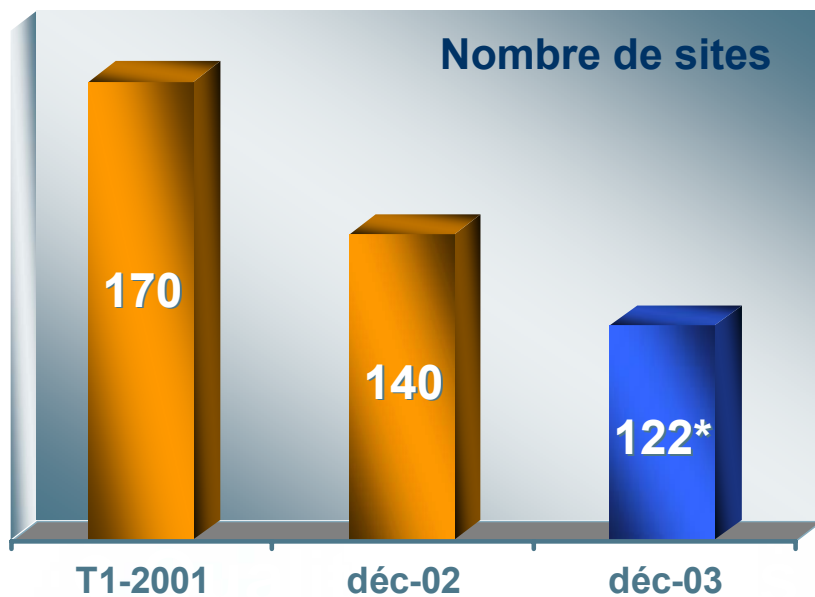
Marge brute

Leviers d'amélioration



● Efficacité industrielle

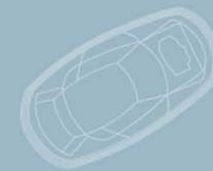
- ➔ Réduction du nombre de sites
- ➔ Implantation dans les zones à bas coûts
- ➔ Standardisation



(*) 129 y/c Zexel VCC

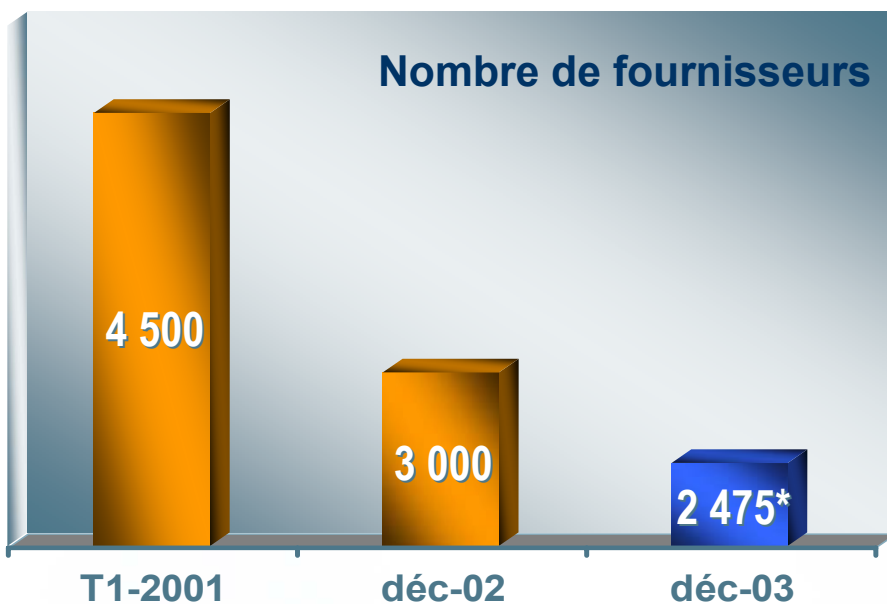
Marge brute

Leviers d'amélioration

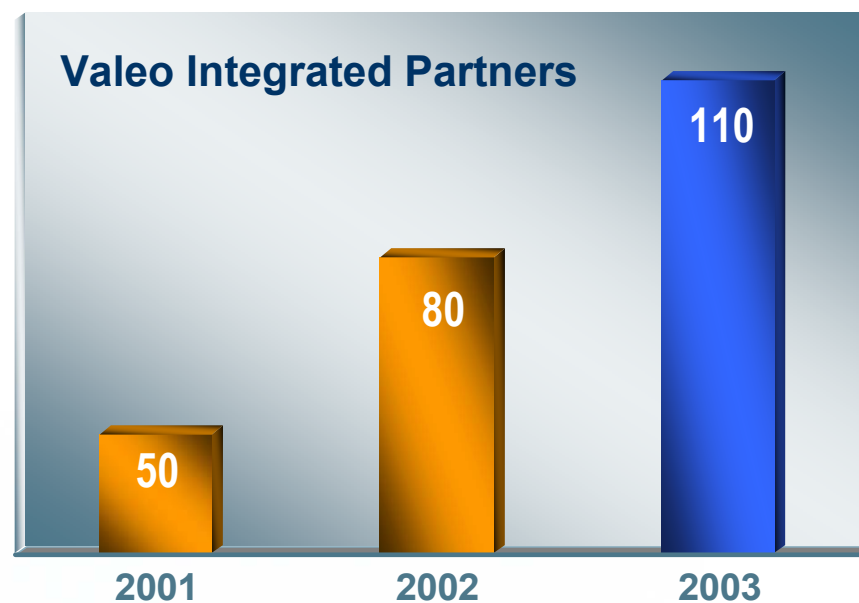


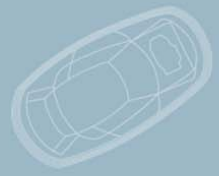
● Optimisation achats

- Meilleure intégration des fournisseurs
- Concentration du volume
- Réduction des coûts logistiques

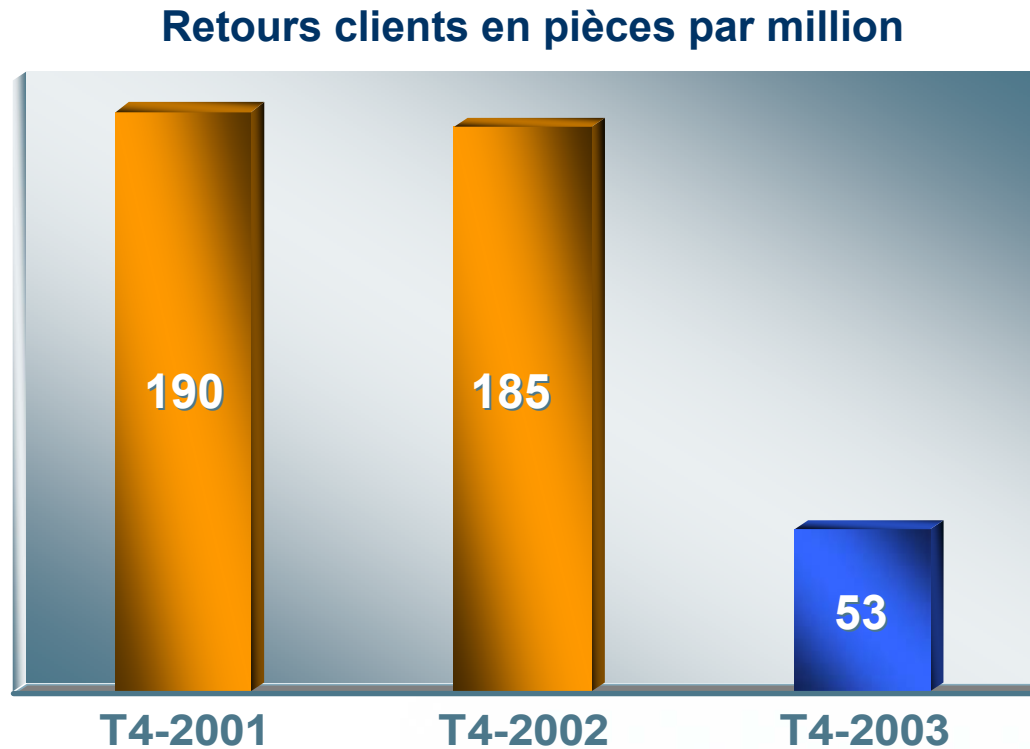


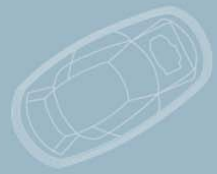
(*) 2 880 y/c Zexel VCC





- Progrès marqué de la Qualité





- **Renforcements stratégiques en 2003**
 - Thermique habitacle au Japon
 - Éclairage, Essuyage et Systèmes électriques en Chine
 - Nouveau centre R&D Éclairage à Wuhan

- **Positions fortes établies**
 - 28 sites de production au 31/12
 - Parts de marchés significatives (Systèmes électriques en Corée, Thermique habitacle au Japon...)
 - 5 lignes de produits en Chine (8 usines).

Résultat d'exploitation



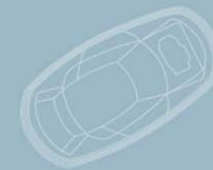
	2003	2002
● Marge brute % C.A.	1 653 17,9%	1 702 17,4%
● R & D % C.A.	(564) 6,1%	(577) 5,9%
● Frais adm. & Commerciaux % C.A.	(624) 6,8%	(638) 6,5%
● Résultat d'exploitation % C.A.	465 5,0%	487 5,0%

Compte de résultat



	2003	2002
● Résultat d'exploitation	465	487
● Charges financières (nettes)	(41)	(62)
● Autres revenus et charges (nets)	(89)	(74)
● Impôts <i>Taux effectif</i>	(55) 16,4%	(106) 30,2%
● Résultat net avant goodwill	271	230
● Résultat net	181	135

Bilan



en millions d'euros au 31/12

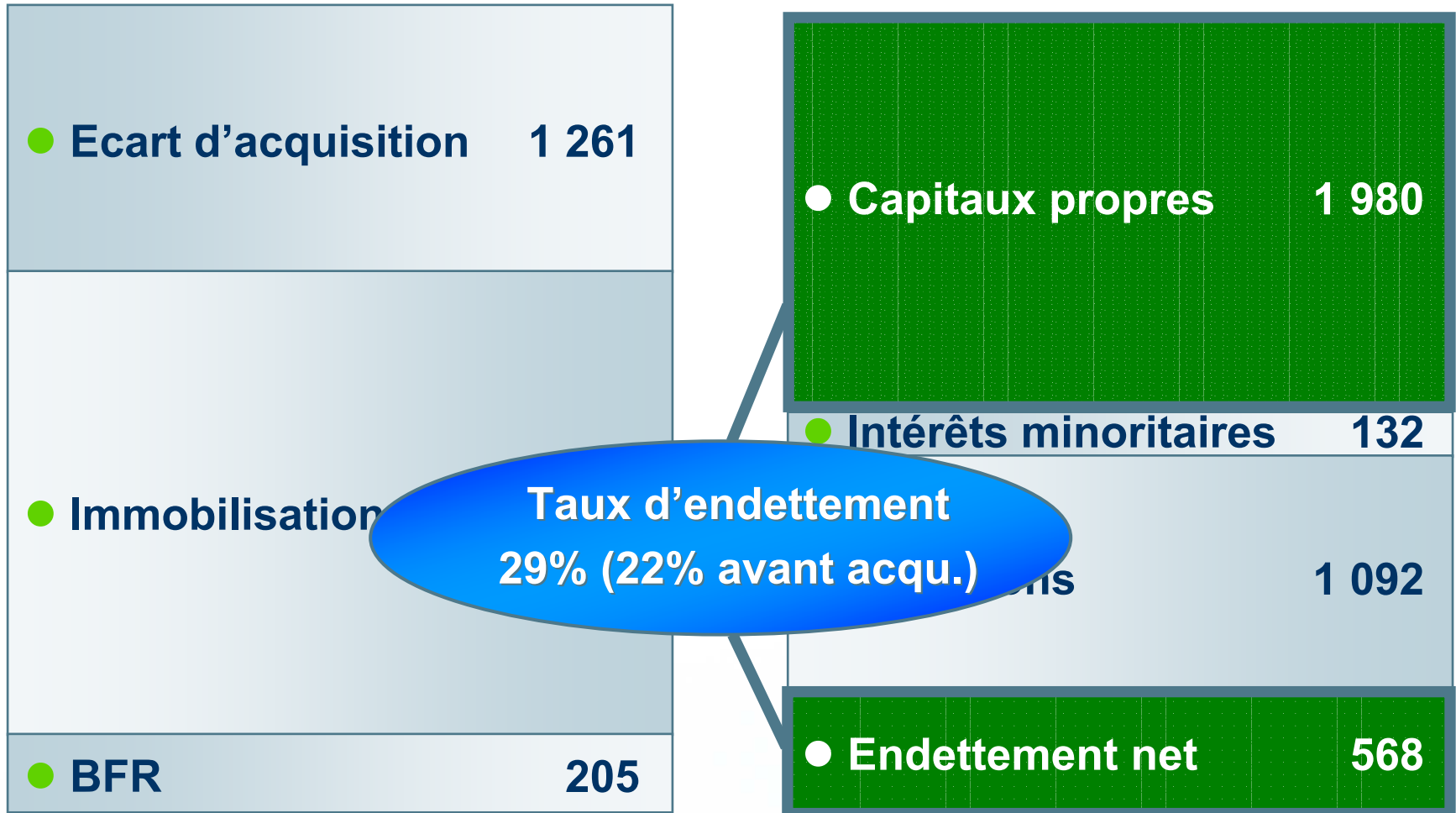
● Ecart d'acquisition	1 261
● Immobilisations	2 306
● BFR	205

● Capitaux propres	1 980
● Intérêts minoritaires	132
● Provisions	1 092
● Endettement net	568

Taux d'endettement



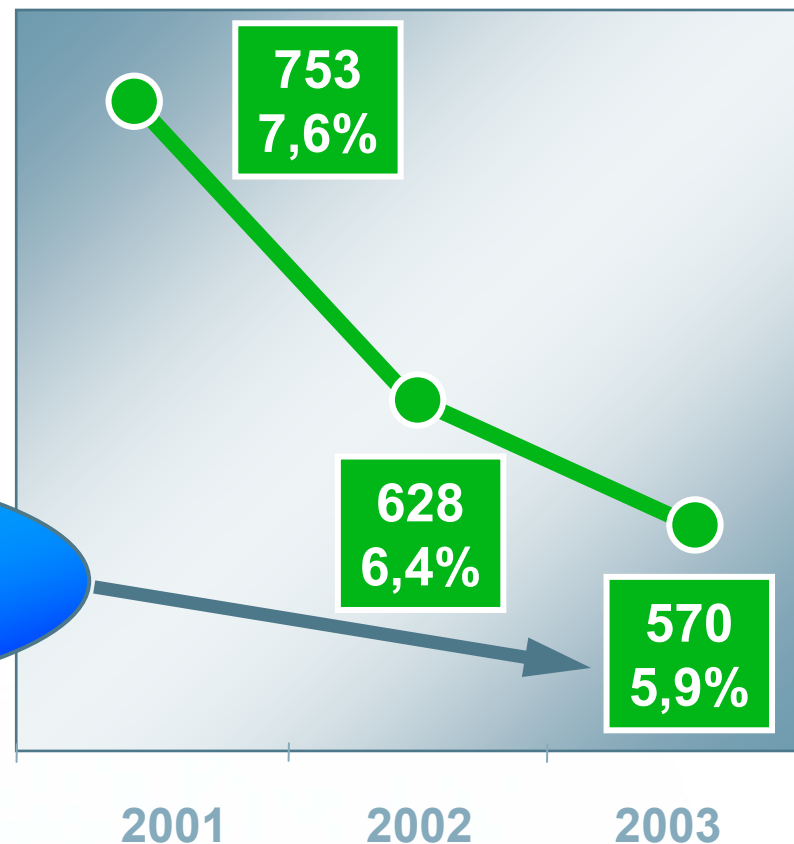
en millions d'euros au 31/12



Besoin en fonds de roulement



en millions d'euros au 31/12

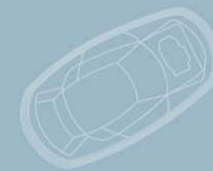


Rapport de gestion

Comptes sociaux

Société Anonyme Valeo

Chiffres clés



(en millions d'euros)

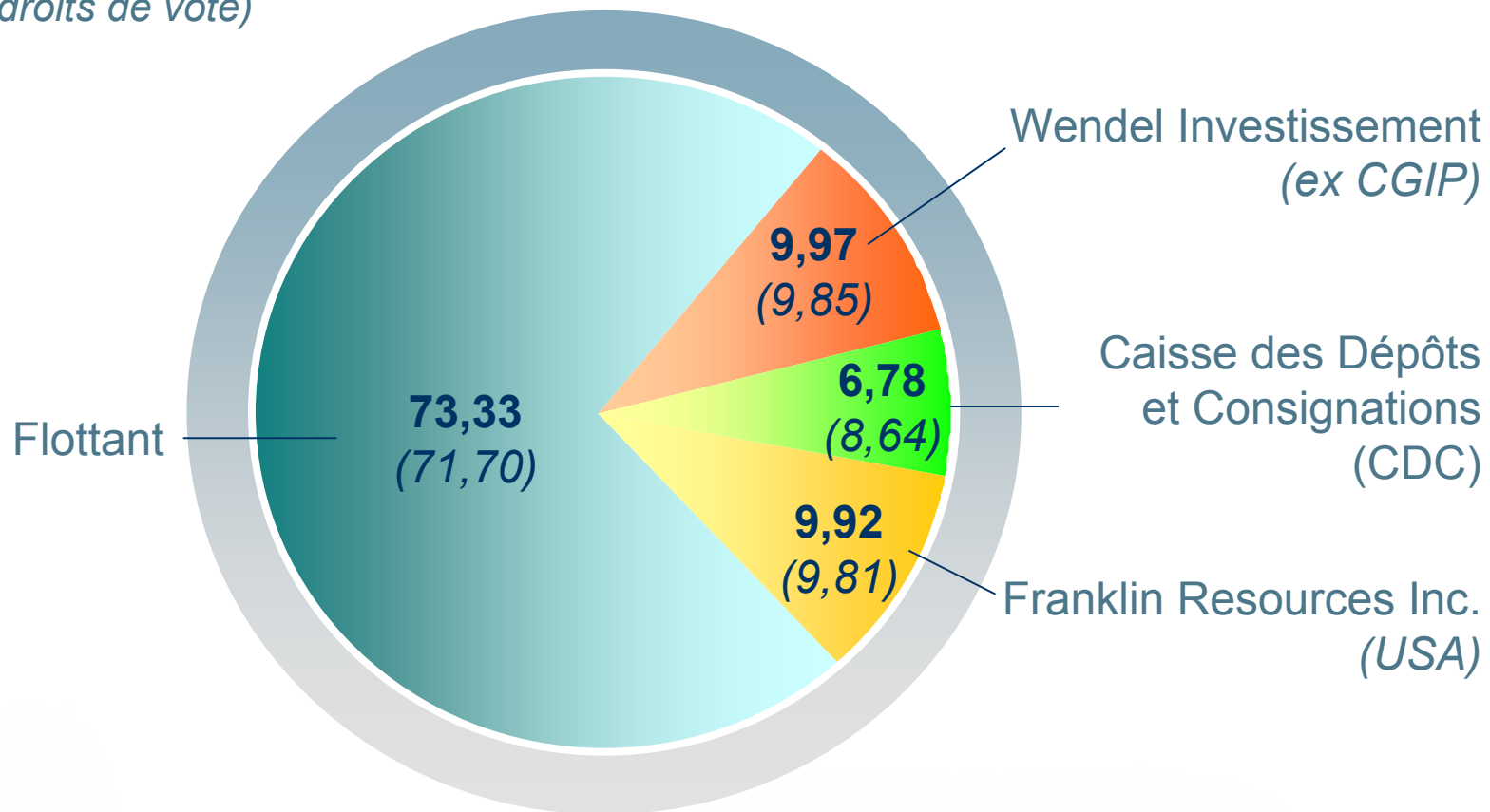
	2003	2002
● Chiffre d'affaires	-	-
● Résultat financier	60	821
● Résultat net	181	964
● Capitaux propres	3 424	3 363

Capital et évolution du titre

Répartition du capital au 31/03/2004



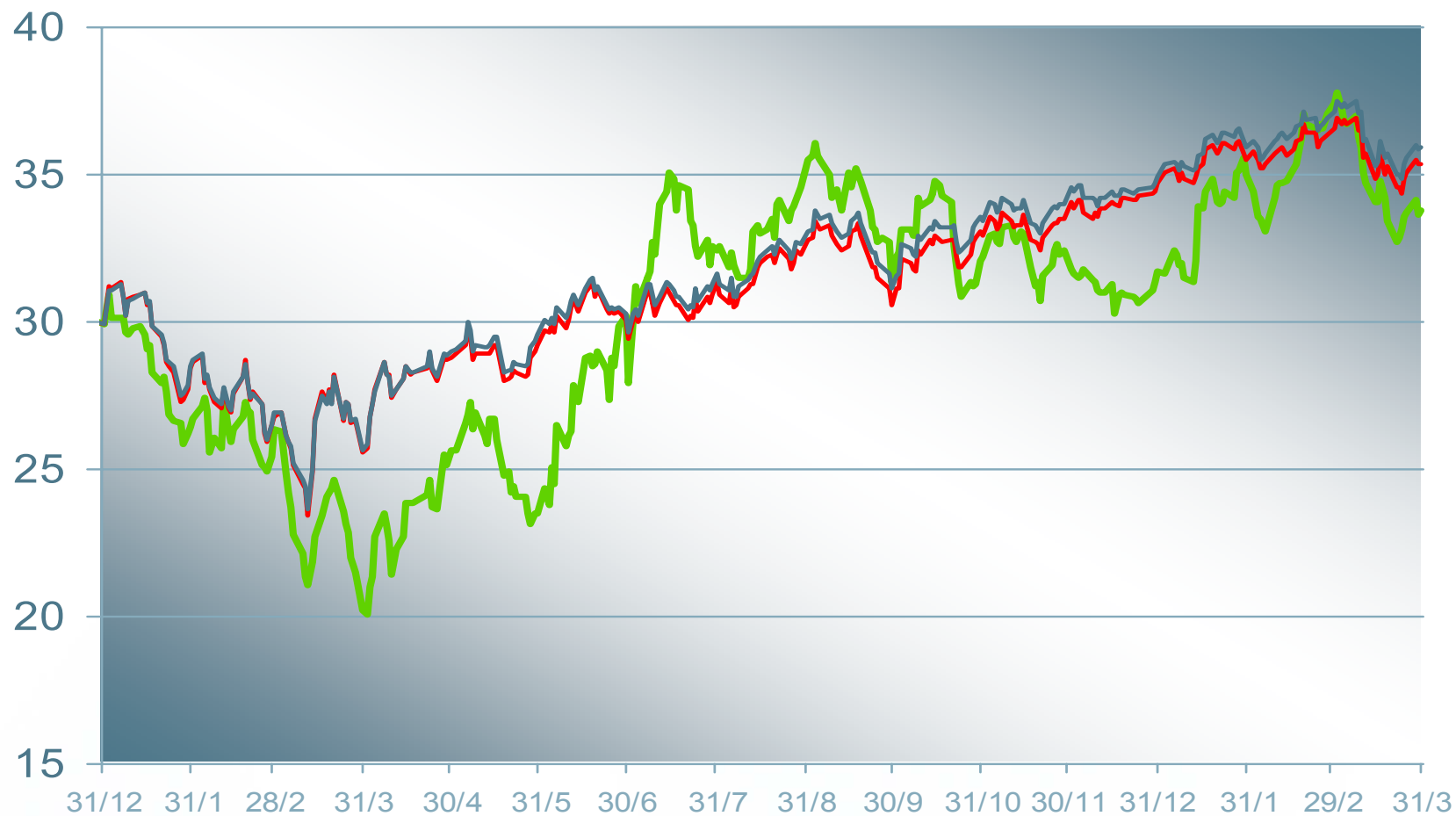
En % du capital
(en % des droits de vote)



Nombre d'actions : 82 133 728
Auto détention : 819 618

Intermédiaire ayant déclaré plus de 5% du capital: State Street Bank

Evolution du titre depuis début 2003

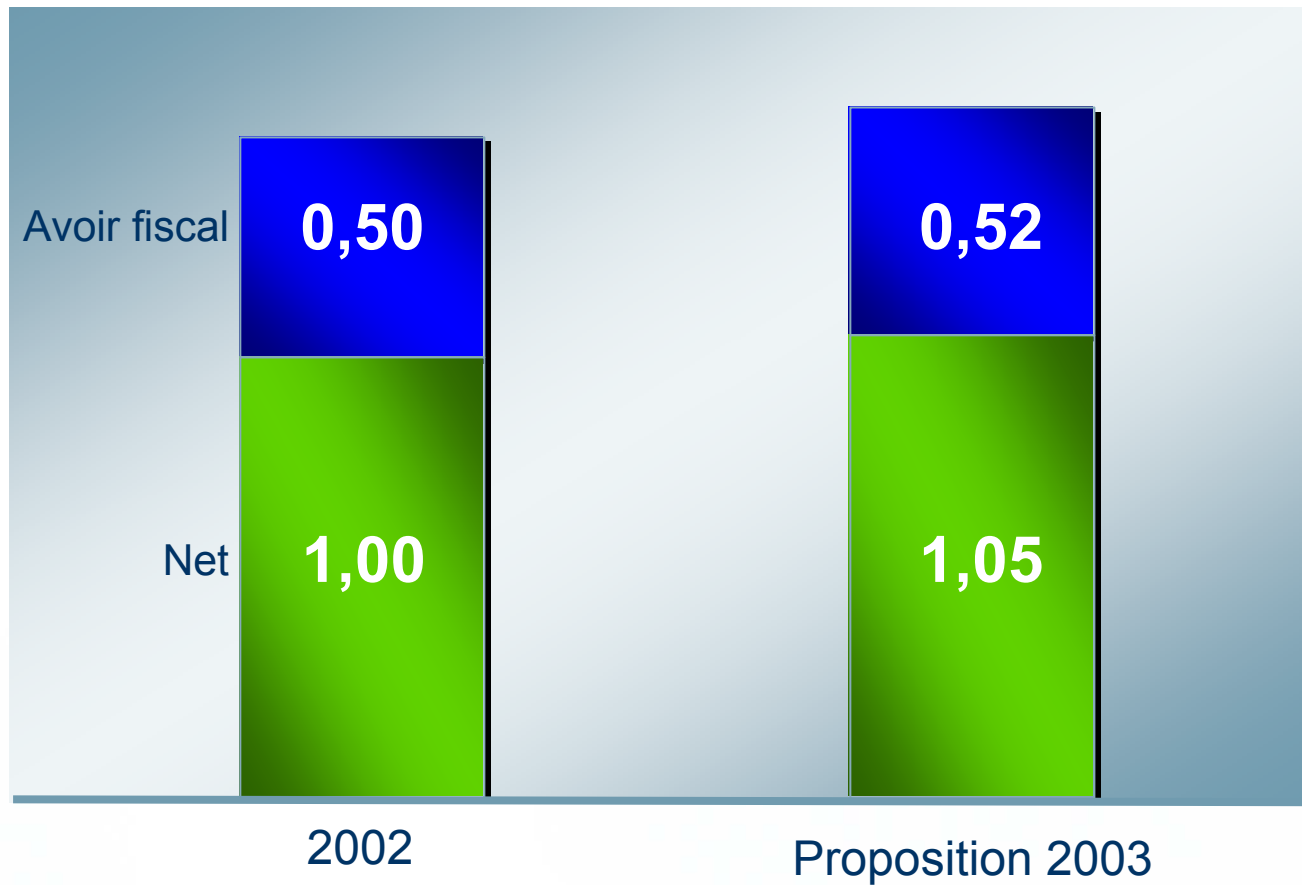


Dividende

Dividende par action



(en euro)

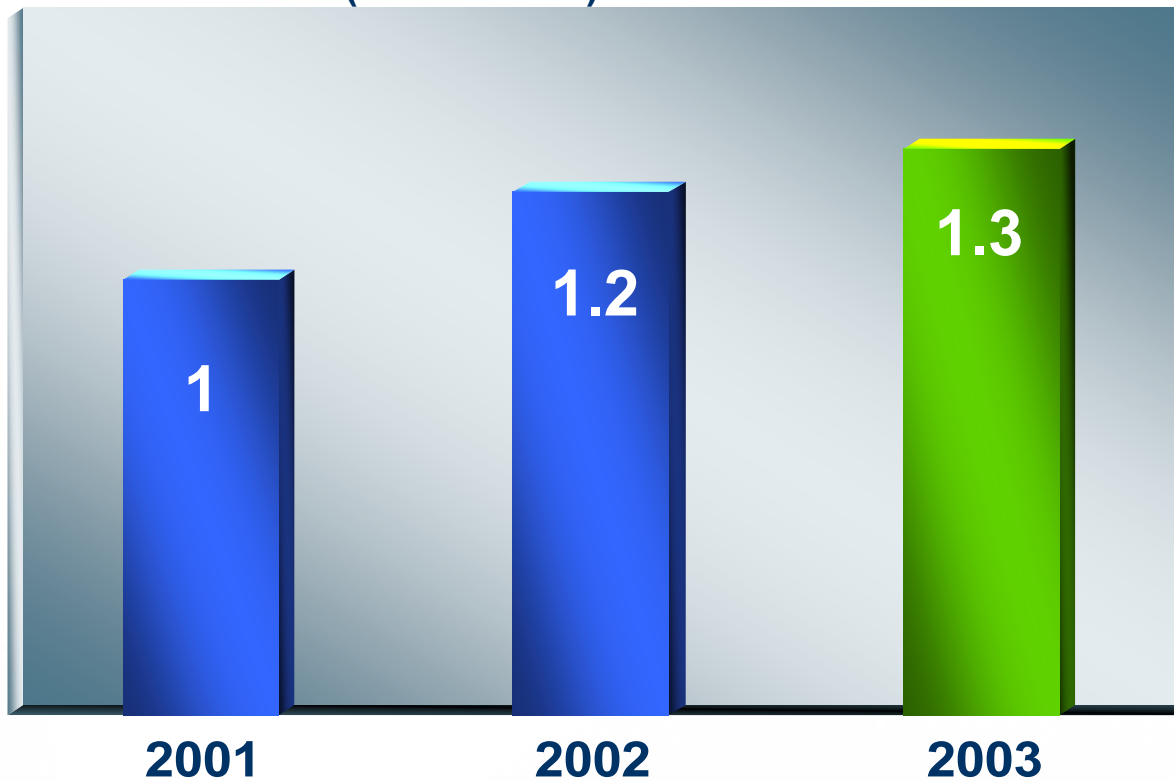


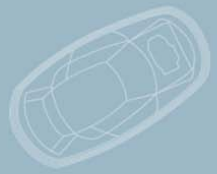
Perspectives

Prises de commandes



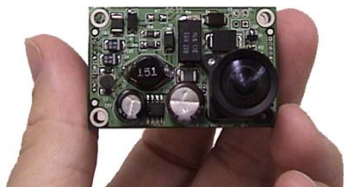
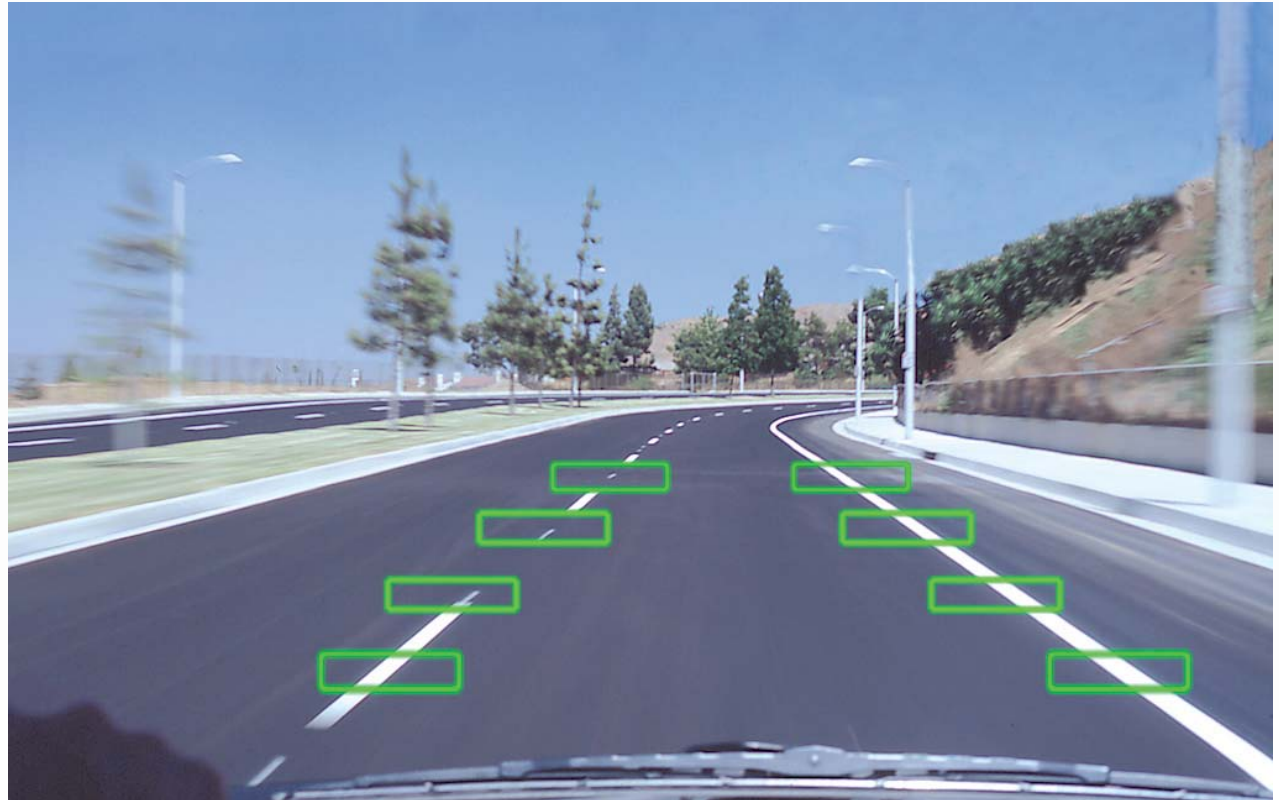
Commandes / Ventes (1ère monte)



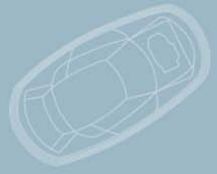


- Toutes Branches
- Toutes géographies
- Tous clients
- Exemples :
 - *surveillance de trajectoire latérale,*
 - *assistance au parking*
 - *feu stop à indicateur de puissance de freinage*
 - *alterno-démarrateurs*

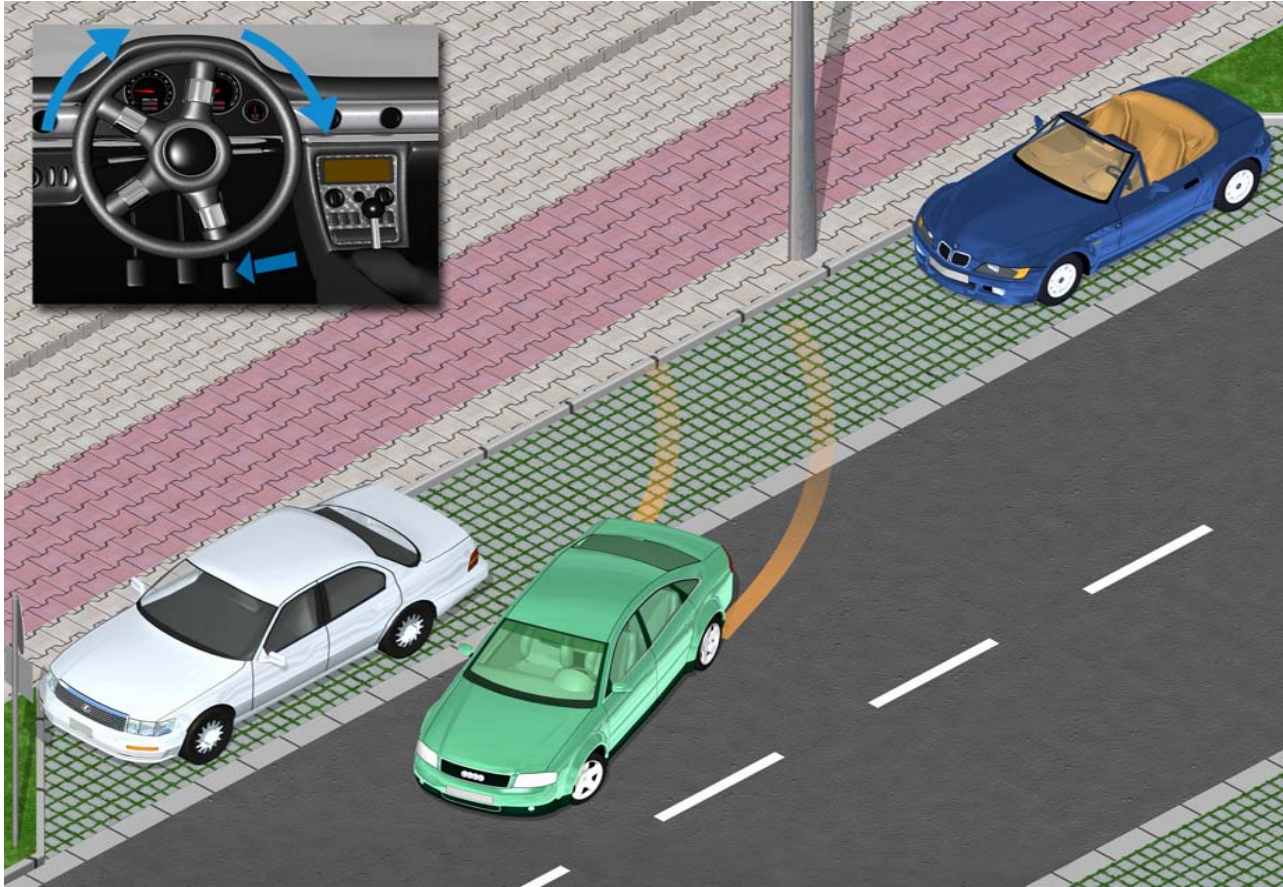
Surveillance de trajectoire latérale



Assistance au parking



Première démonstration à Francfort (09/03)





Indicateur de puissance de freinage





Indicateur de puissance de freinage

Contact
pédale



Feu stop à LED



Indicateur de puissance de freinage

Premier niveau





Indicateur de puissance de freinage

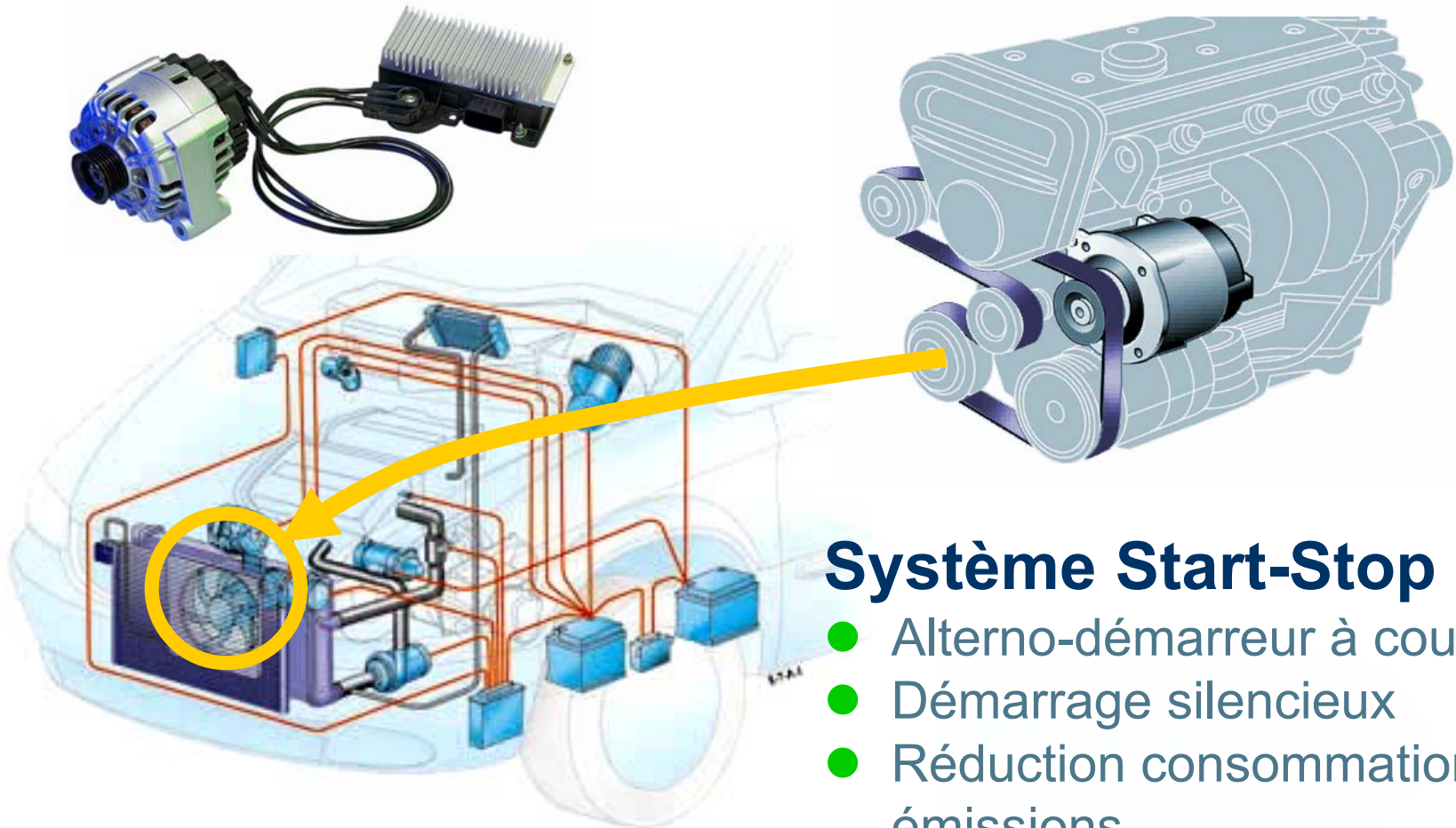


Deuxième
niveau

Premier hybride européen

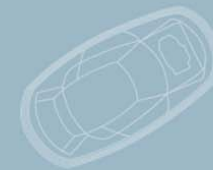


En production en 2004 sur un véhicule PSA-Peugeot Citroen



Systeme Start-Stop

- Alternateur à courroie
- Démarrage silencieux
- Réduction consommation et émissions



■ Clients

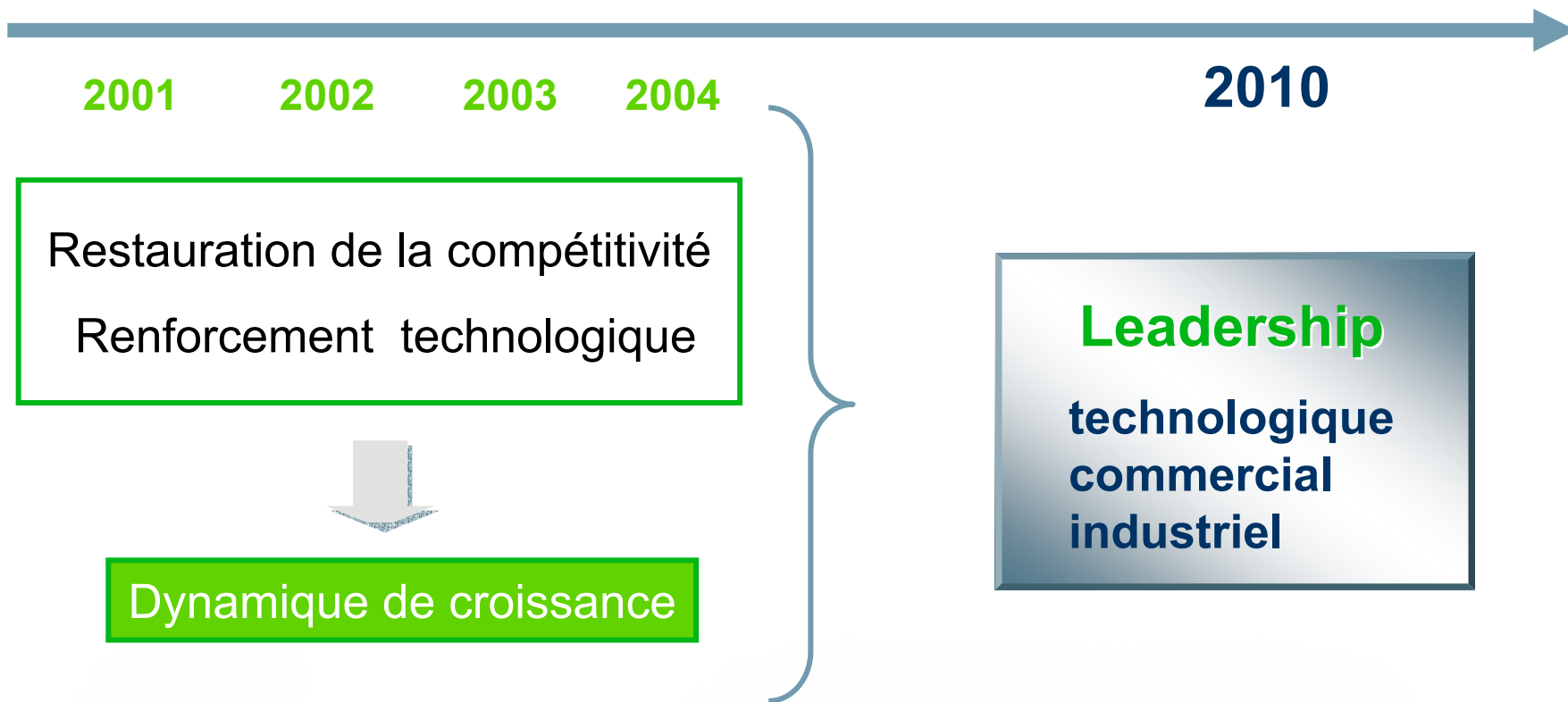
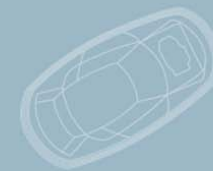
- Toyota: *Eclairage France, Essuyage Mexique, Transmissions Mexique*
- Honda: *Thermique Moteur US*
- Subaru: *Transmissions Mexique*
- Ford: *Systèmes Electriques Mexique*
- VW: *Modules face-avant Afrique du Sud*
- FAW et Shanghai GM: *Systèmes Electriques Chine*
- Gp Auto Union: *Valeo Service*

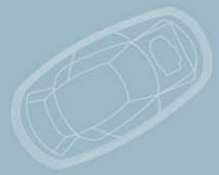
■ Organismes professionnels

- Equip Auto: *Alternateurs & Essuyage*
- Epcos / SIA: *Alternateurs*
- Aragon Development Institute: *Thermique Moteur Espagne*

Valeo 2010

Vision stratégique à moyen terme



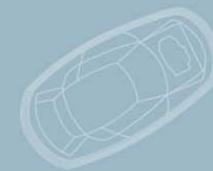


- **3 directions stratégiques**

- Géographie
- Services et deuxième monte
- Innovations

- **3 leviers transversaux**

- Outil de production
- Culture qualité
- Intégration de la chaîne fournisseurs



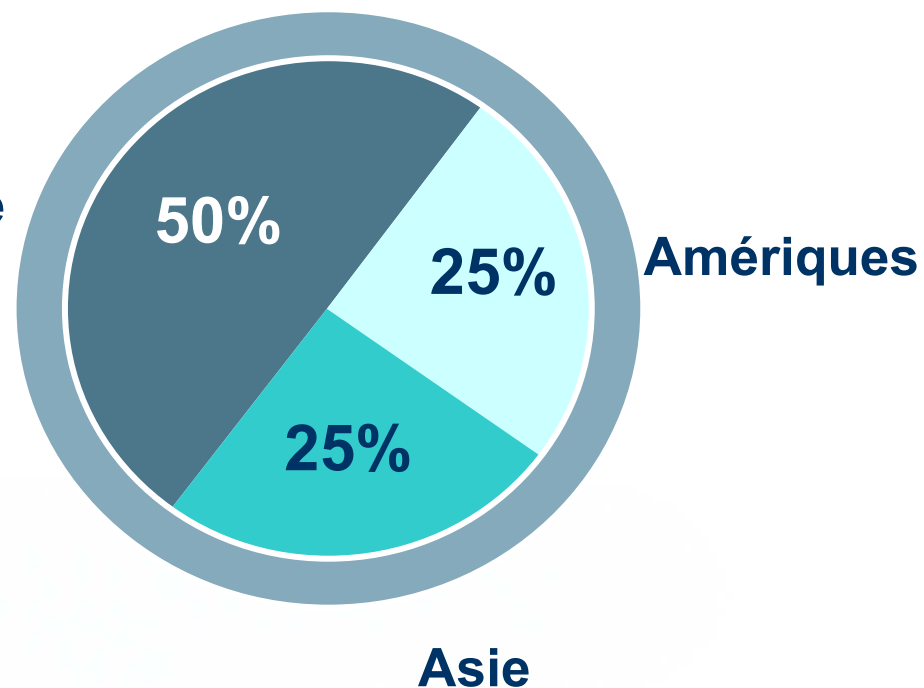
■ Asie

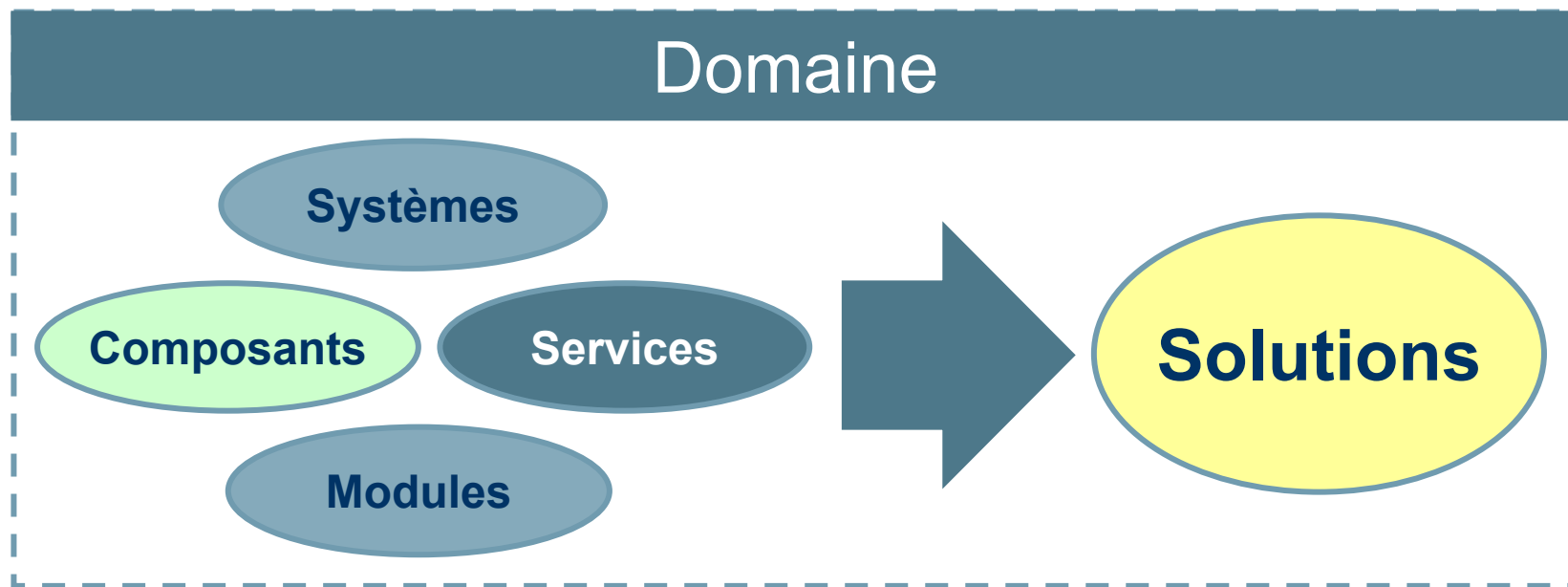
- Croissance intrinsèque forte
- Systématisation/maximisation de la présence de Valeo

■ Amérique du Nord

- Bénéfice des restructurations engagées depuis 2001

Europe





- **Développements technologiques transversaux**
- **Synergies marketing/commercialisation**

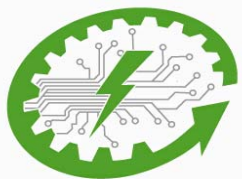


● Concentration sur 3 Domaines



Aide à la conduite

- Surveiller le périmètre du véhicule, informer ou alerter le conducteur ou les autres usagers de la route et induire les actions correctives nécessaires



Optimisation de la propulsion

- Améliorer les performance et le plaisir de conduire en réduisant la consommation de carburant et en réduisant les émissions



Amélioration du confort

- Accroître la facilité d'utilisation et le bien être des passagers



- Organisation en place

**Exhaustivité/maximisation de la Gamme
Offre de services techniques
Couverture internationale**

valeorigin



Objectif : 25% des ventes totales



- **Qualité**

- Objectif qualité totale

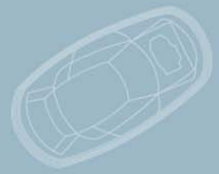
- **Outil de production**

- Intensification de l'utilisation des actifs

- Accompagnement géographique de la demande

- **Achats «bas coûts»**

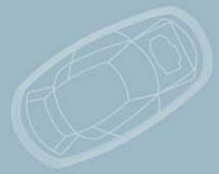
- Objectif de 70% des approvisionnements en pays à bas coûts



● Contexte

- Économie générale
- Secteur automobile
- Matières premières
- Devises
- Environnement social

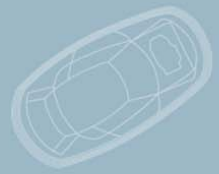
● Poursuite de la gestion rigoureuse



- **Reprise de la croissance**
 - Économie générale et secteur automobile
 - Performance interne (carnet de commandes)

- **Effet de levier sur les résultats**

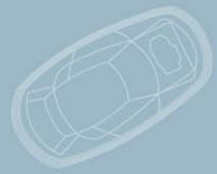
Gouvernement d'entreprise



- **Rapport de gestion enrichi**
 - Information environnementale
 - Information sociale
 - Périmètre mondial

- **Fonctionnement du Conseil**
 - Organisation des comités
 - Nouveau rapport sur la préparation et l'organisation des travaux du conseil

- **Mise en conformité des statuts**
 - Proposition de résolutions



- **Association du personnel au capital**

- Motivation
- Communauté d'intérêts
- Engagement durable : 5 ans

- **Projet d'offre dans plus de 15 pays**

- 4 continents
- Plus de 90% du personnel aura accès
- Projet initial de souscription de 1,4 million de titres (1,7% du capital élargi)

Rapport des Commissaires aux Comptes

Présentation des Résolutions



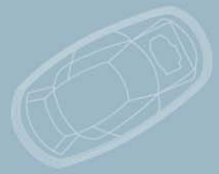
RÉSOLUTIONS 1 & 2

**Comptes annuels sociaux
et consolidés**



RÉSOLUTION 3

Conventions réglementées



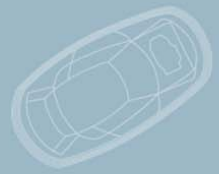
RÉSOLUTION 4

Affectation du compte d'ordre



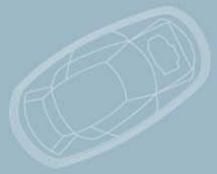
RÉSOLUTION 5

Réserve spéciale



RÉSOLUTION 6

**Affectation du résultat et
Fixation du montant du dividende**



RÉSOLUTION 7

**Autorisation à conférer au
Conseil d'Administration
à l'effet d'opérer sur les actions
de la Société**



RÉSOLUTION 8

**Renouvellement du mandat
de PricewaterhouseCoopers Audit SA
en qualité de Commissaire aux
Comptes titulaire**



RÉSOLUTION 9

**Renouvellement du mandat
de RSM Salustro Reydel
en qualité de Commissaire aux
Comptes titulaire**



RÉSOLUTION 10

**Nomination de
Monsieur Yves Nicolas
en qualité de
Commissaire aux Comptes suppléant**



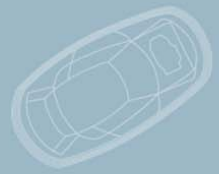
RÉSOLUTION 11

**Nomination de
Monsieur Philippe Arnaud
en qualité de
Commissaire aux Comptes suppléant**



RÉSOLUTION 12

**Options de souscription ou
d'achat d'actions**



RÉSOLUTION 13

**Réduction du capital social
par annulation des
actions autodétenues**



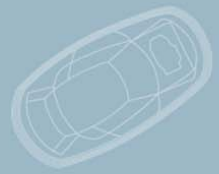
RÉSOLUTION 14

**Augmentation du capital social
par émission –avec droit préférentiel-
d’actions et/ou d’autres
valeurs mobilières donnant accès
à des actions de la Société**



RÉSOLUTION 15

**Augmentation du capital social
par émission –sans droit préférentiel-
d’actions et/ou d’autres
valeurs mobilières donnant accès
à des actions de la Société**



RÉSOLUTION 16

**Augmentation du capital social
par incorporation de primes,
réserves, bénéfices ou autres**



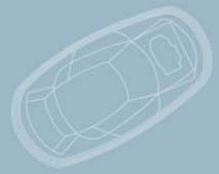
RÉSOLUTION 17

**Augmentation du capital social avec
décote par émission d'actions
réservées aux salariés adhérents
d'un plan d'épargne avec
suppression du droit préférentiel de
souscription au profit de ces derniers**



RÉSOLUTION 18

**Augmentation du capital social sans
décote par émission d'actions
réservées aux salariés adhérents
d'un plan d'épargne avec
suppression du droit préférentiel de
souscription au profit de ces derniers**



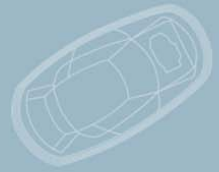
RÉSOLUTION 19

**Augmentations de capital réservées
à la Société Générale**



RÉSOLUTION 20

**Emission d'actions à
bons de souscription d'actions
réservées aux adhérents du
plan d'épargne d'entreprise**



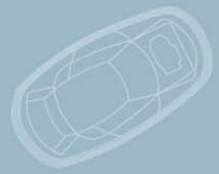
RÉSOLUTION 21

**Modification de
l'article 9 des Statuts
(*Cession*)**



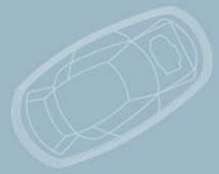
RÉSOLUTION 22

**Modification de
l'article 15 des Statuts
(*Président du Conseil d'Administration-
Vice-Président*)**



RÉSOLUTION 23

**Modification de
l'article 17 des Statuts
(*Pouvoirs du Conseil d'Administration*)**



RÉSOLUTION 24

**Modification de
l'article 19 des Statuts
(*Conventions réglementées*)**



RÉSOLUTION 25

**Délégation de pouvoirs
pour effectuer les formalités**



valeo added™