



**ASSEMBLÉE GÉNÉRALE
MIXTE**

31 mars 2003

ORDRE DU JOUR

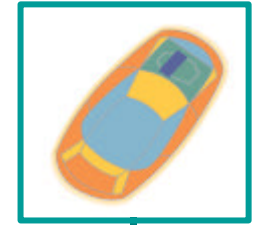
Ordre du jour ordinaire annuel

Ordre du jour extraordinaire

Ordre du jour ordinaire

RAPPORT DE GESTION

Environnement automobile



*Evolution de la production automobile en 2002
(en nombre de véhicules)*

	2002/2001
Europe (<i>y compris Europe de l'Est</i>)	↘ - 2%
Amérique du Nord	↗ + 6%
Asie (<i>Japon + Corée + Chine</i>)	↗ + 10%
Amérique du Sud	↘ - 5%

**Marché stable
après une décennie de croissance**

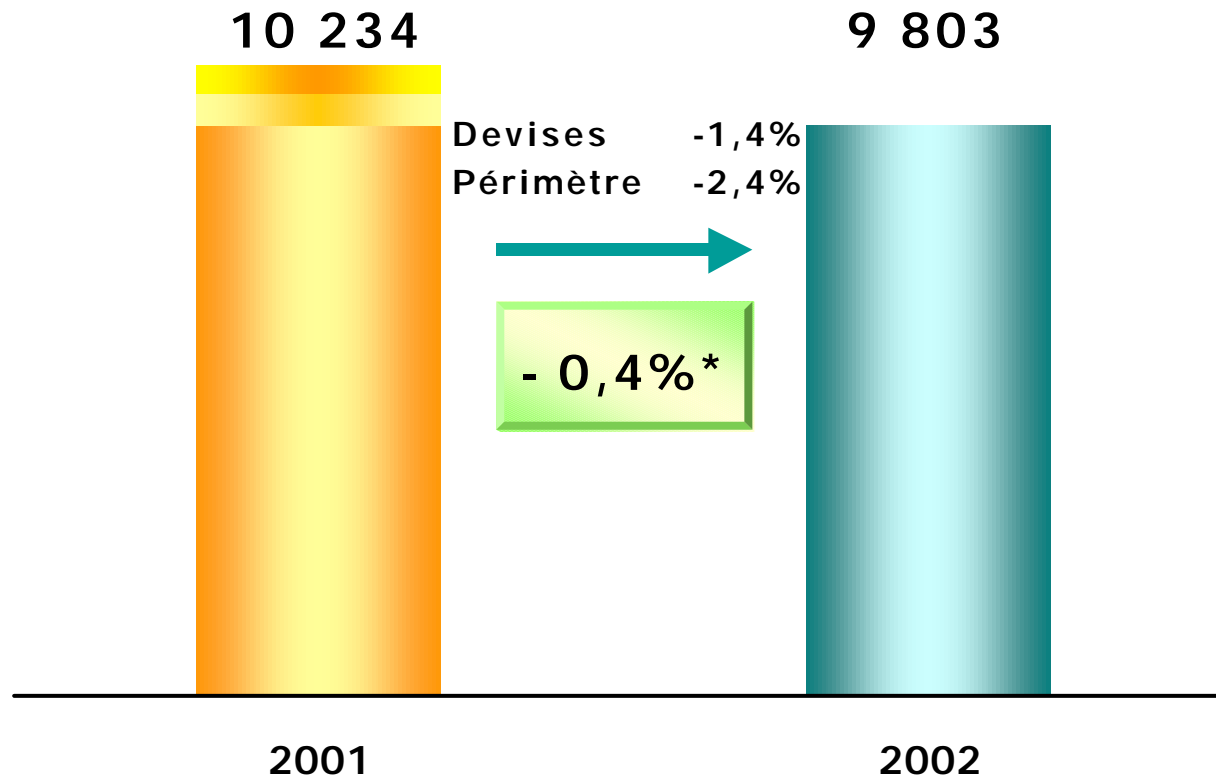
Chiffre d'affaires



Chiffre d'affaires Evolution

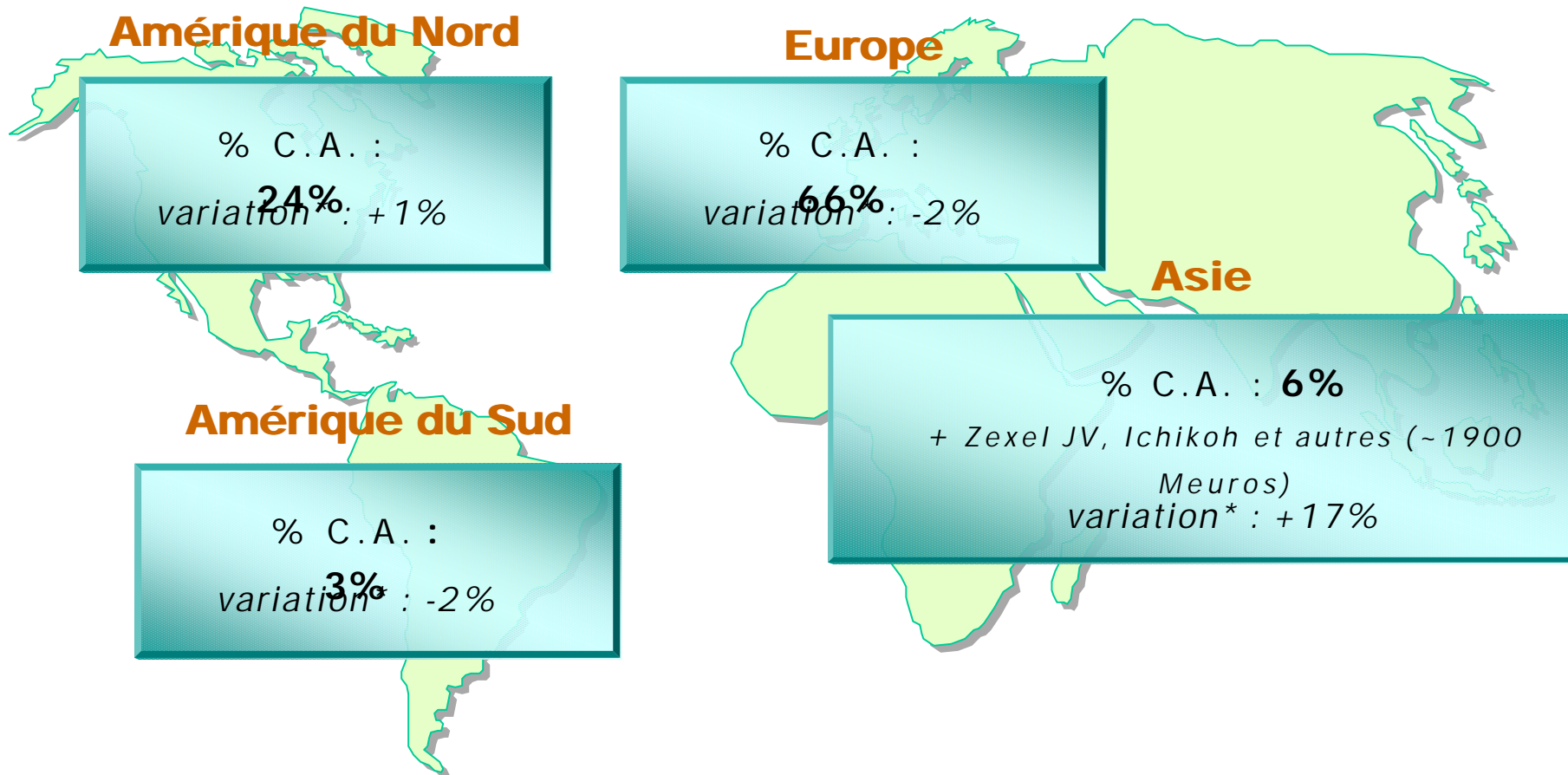


(en millions d'euros)

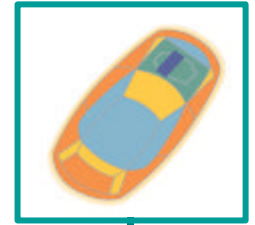


* à périmètre et parité constants

Chiffre d'affaires par zone géographique



*périmètre et parité constants



- **Restauration de la rentabilité**
- **Renforcement commercial**
- **Engagement technologique**

Restauration de la rentabilité

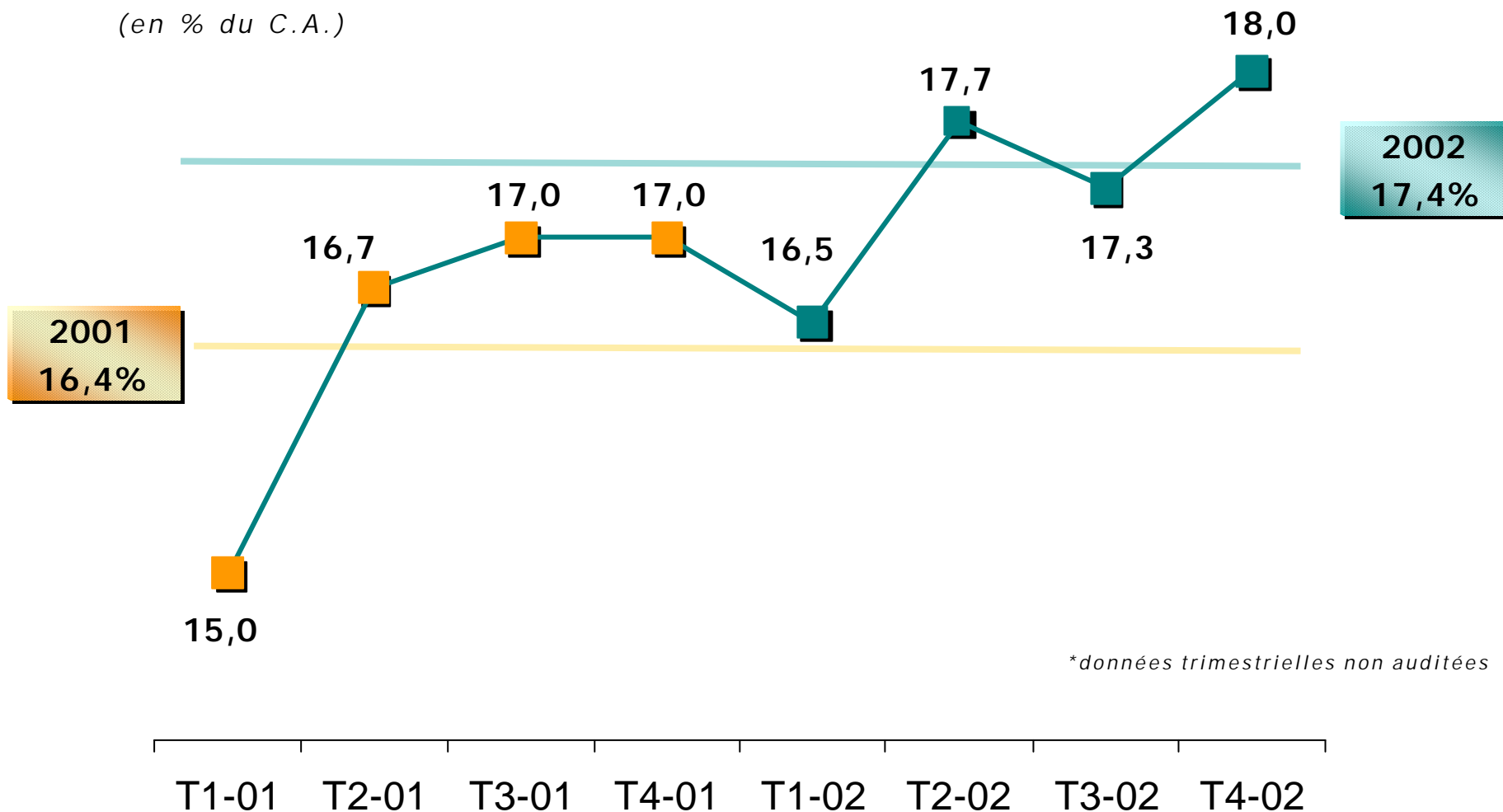


Restauration de la rentabilité

Marge brute



(en % du C.A.)

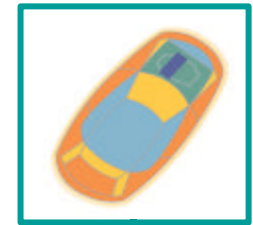


*données trimestrielles non auditées



- **Rationalisation de l'outil industriel**
 - Redéploiement géographique
 - Efficience industrielle accrue
 - Rochester : mise en œuvre d'une solution

- **Intégration accrue des fournisseurs**



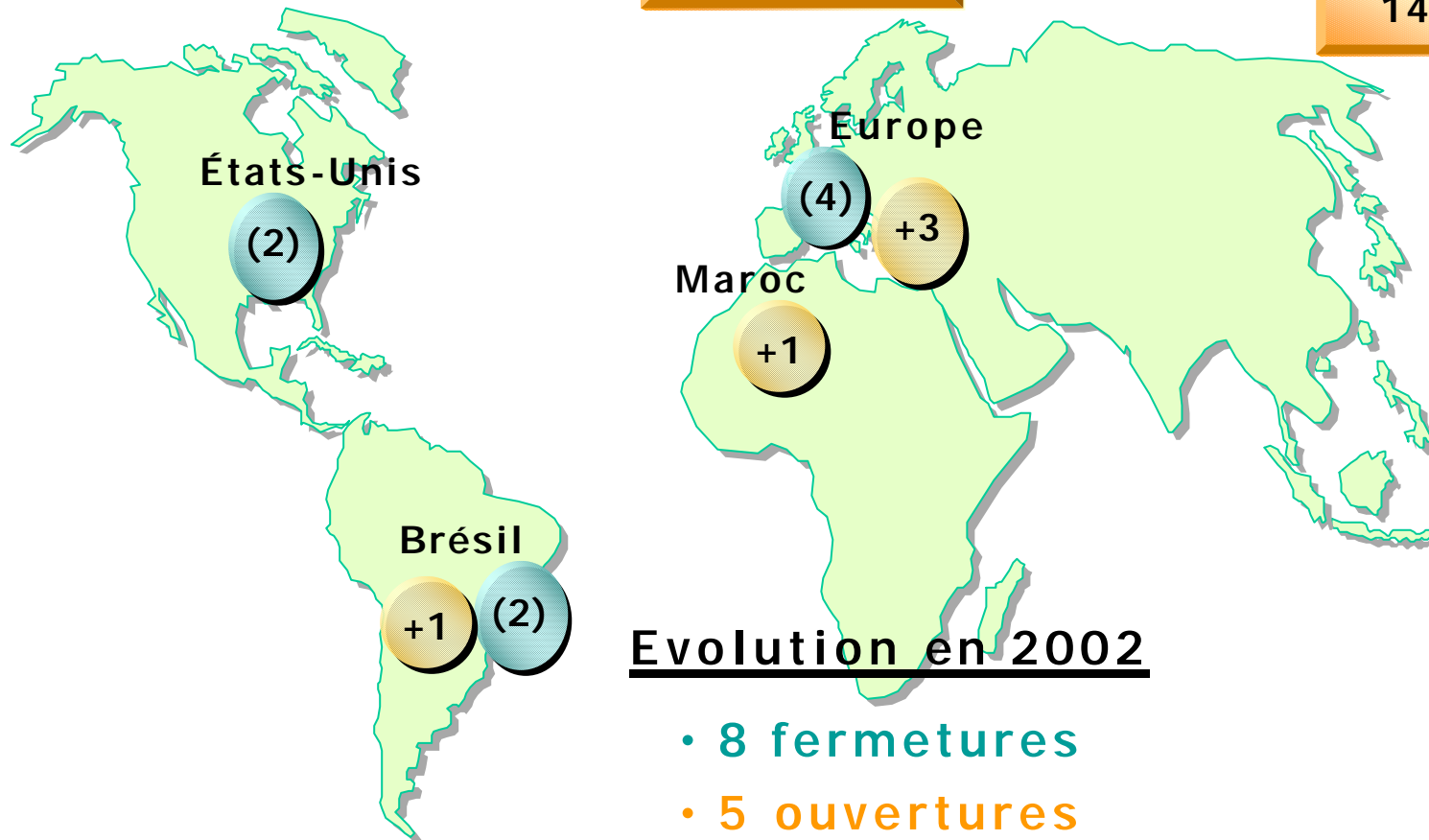
T1/2001
170 sites



31/12/2001
143 sites

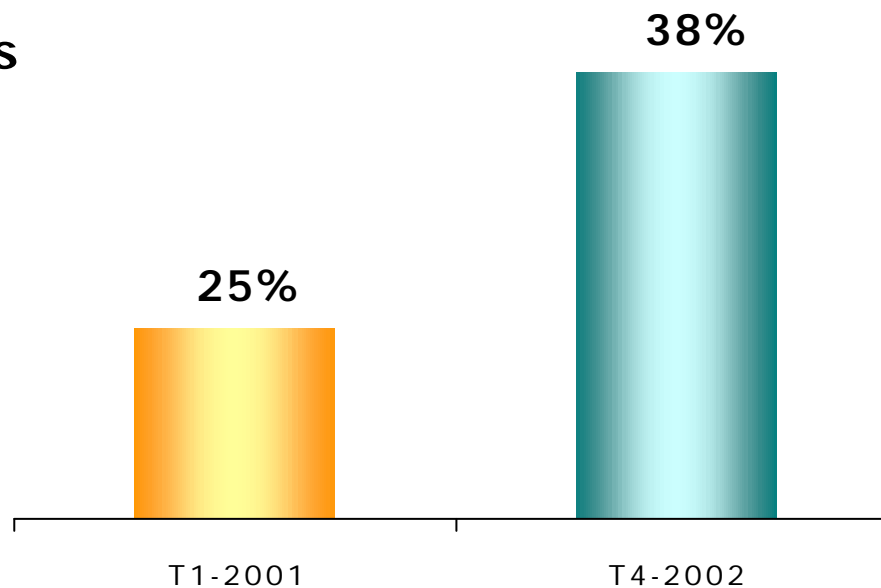


31/12/2002
140 sites





Pourcentage des sites implantés en zones à bas coûts





- **Standardisation**

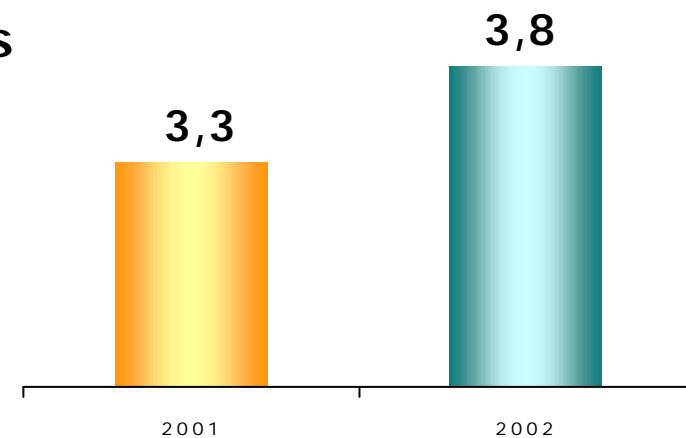
- Production : processus, équipements, composants
- Rationalisation de la Recherche & Développement

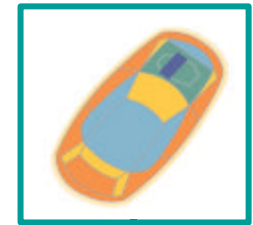
- **Gestion des flux améliorée**

- Maîtrise des stocks et du Besoin en Fonds de Roulement

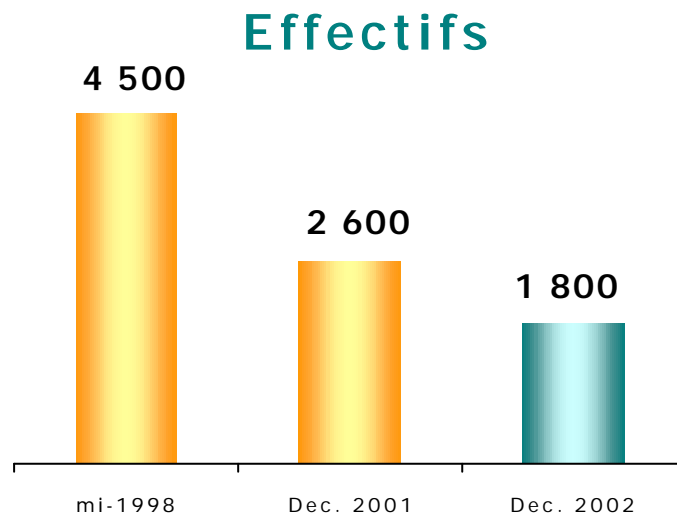
- **Rotation des actifs industriels**

- ratio CA/actifs

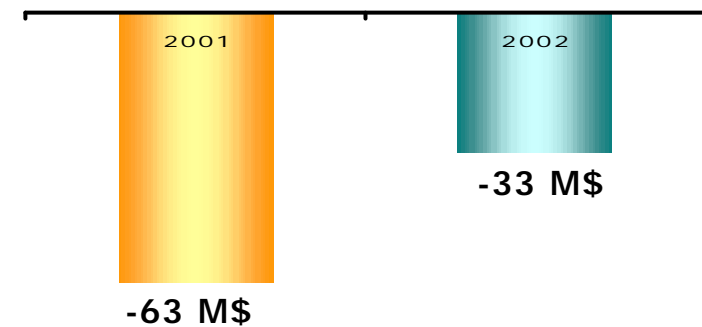




● Efforts continus à Rochester

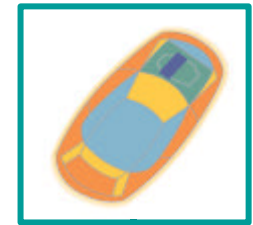


Pertes opérationnelles



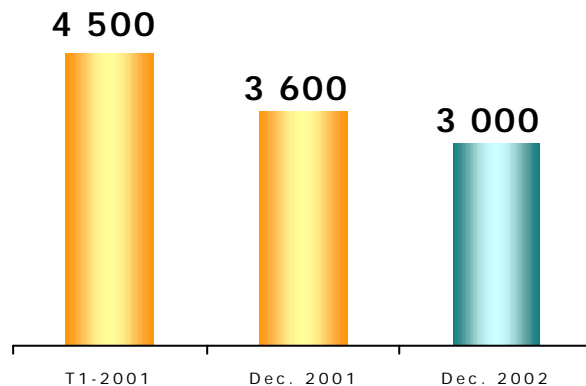
● Objectifs 2004

- < 1000 salariés + concentration sur l'Essuyage
- Autres activités → Mexique

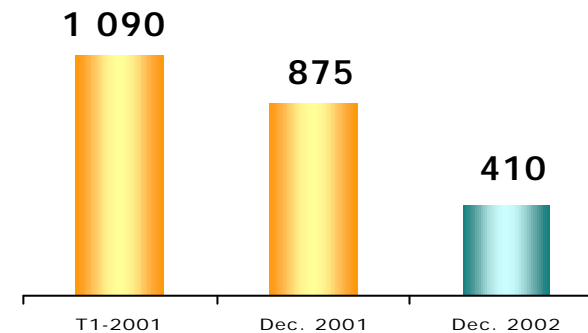


- Concentration du volume

Fournisseurs



Transporteurs



- Sélection des plus performants

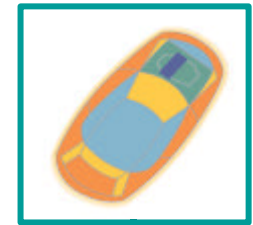
- 80 Valeo Integrated Partners

- Achats en ligne : 1 milliard d'euros

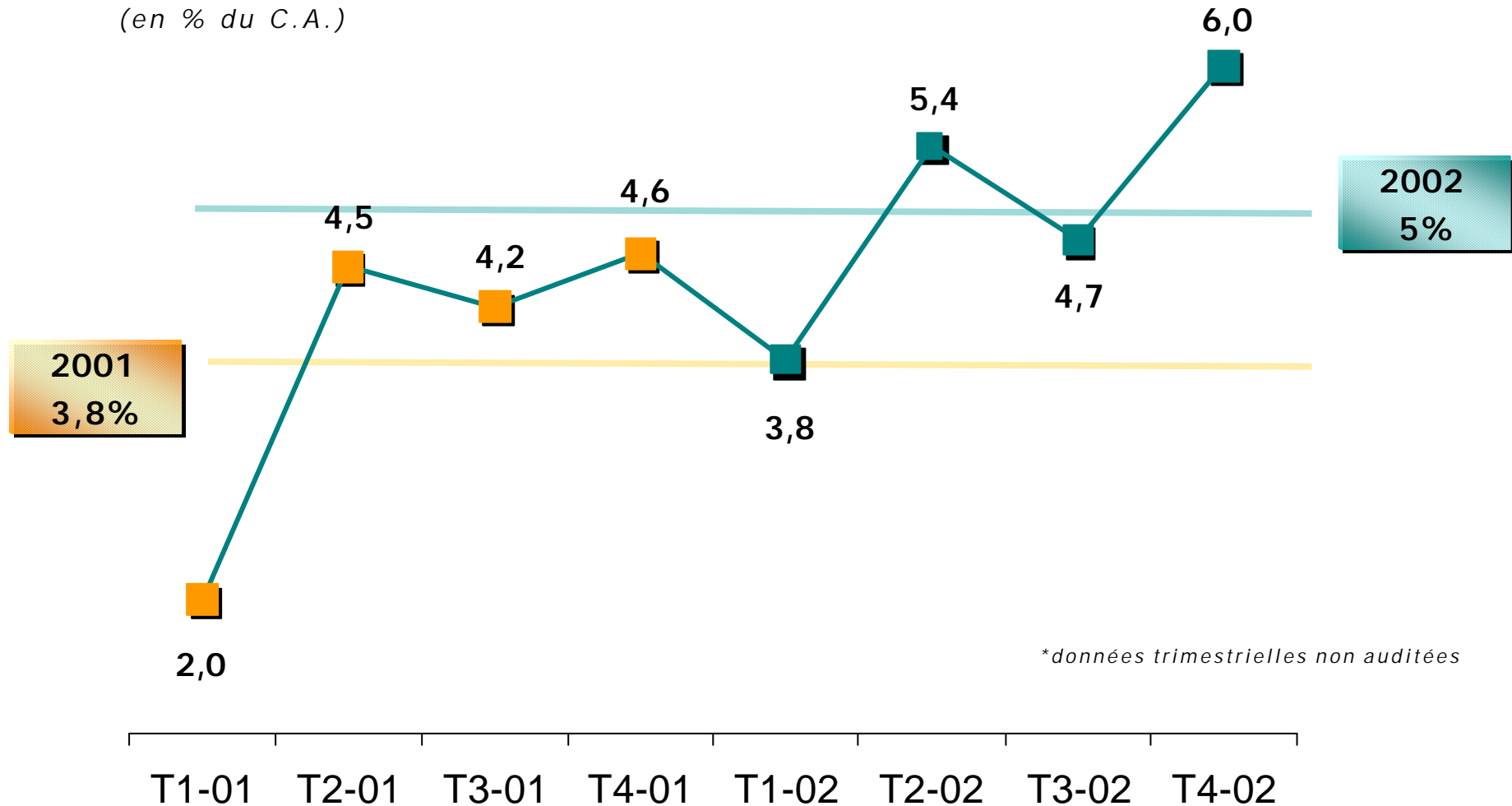


Restauration de la rentabilité

Résultat d'exploitation*



(en % du C.A.)



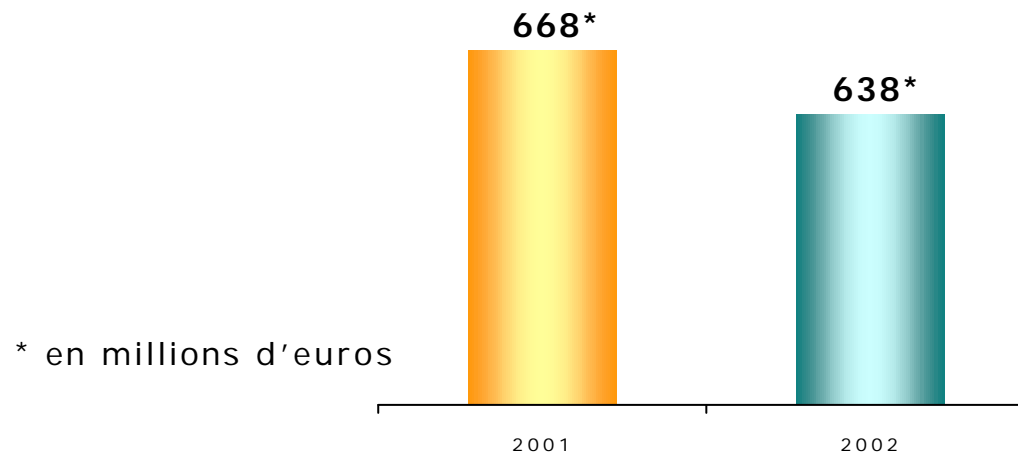
*données trimestrielles non auditées



● Recherche et Développement

- Efficacité du programme «DEP» (Development Efficiency Plan)
- Stabilisation à 6% des ventes

● Frais administratifs et commerciaux



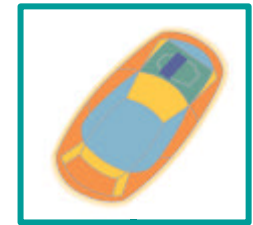
* en millions d'euros

Renforcement commercial

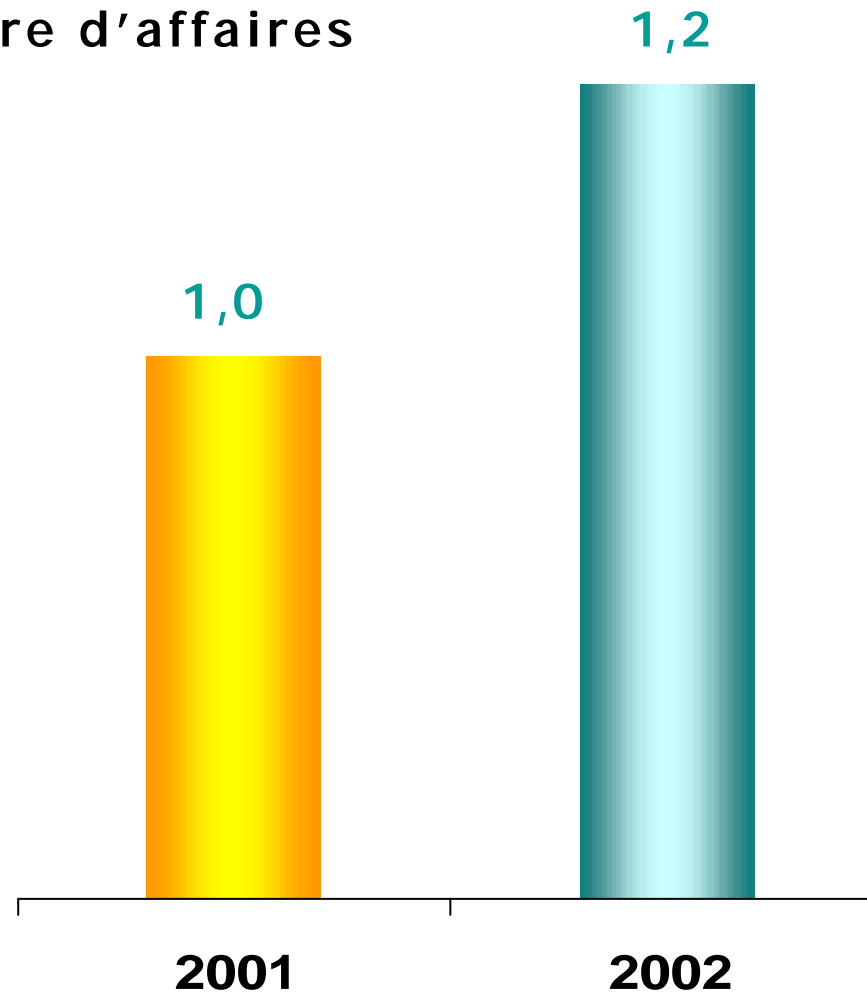


Renforcement commercial

Prises de commandes



Ratio / Chiffre d'affaires





Renforcement commercial

Facteurs de succès



- **Facteurs discriminants**

- Coûts compétitifs
- Qualité totale
- Présence mondiale

- **Facteur différenciant**

- Innovations technologiques

Engagement technologique

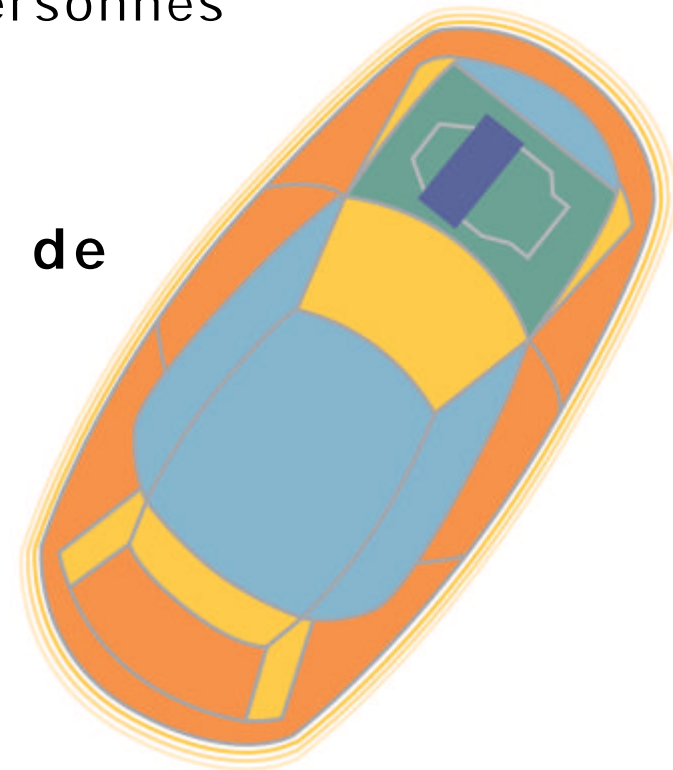


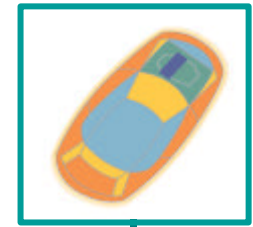
● Recherche & Développement

- 54 centres, plus de 5 600 personnes
- 6% des ventes

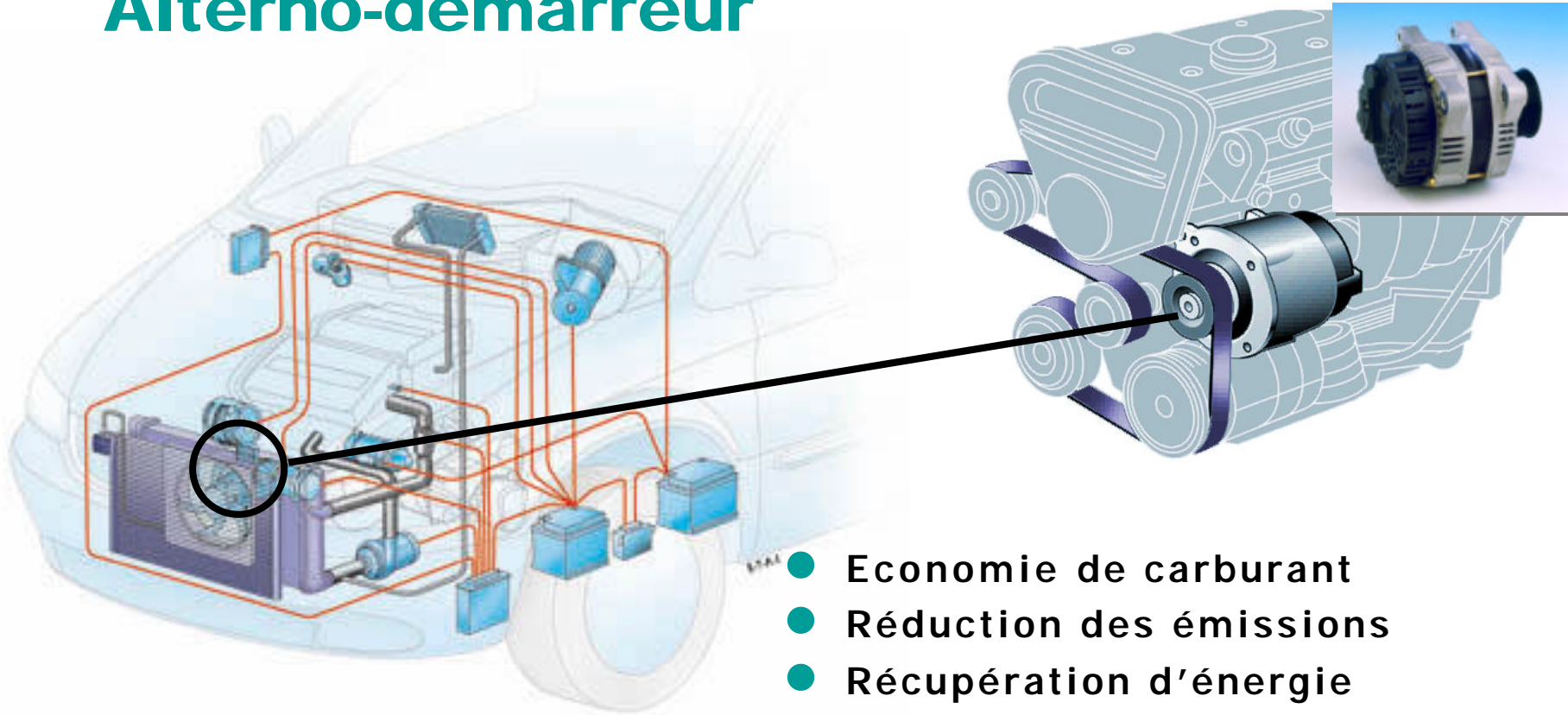
● Succès commerciaux issus de l'innovation en 2002

- Autour des domaines
 - Gestion de l'énergie électrique
 - Voir et être vu
 - Accès et sécurité
 - Systèmes thermiques
 - Systèmes de transmission

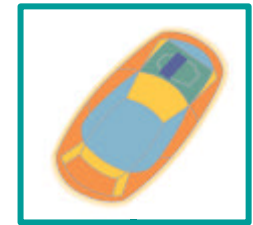




Alterno-démarrreur



- Economie de carburant
- Réduction des émissions
- Récupération d'énergie
- Réduction du poids unitaire
- Démarrage électrique silencieux



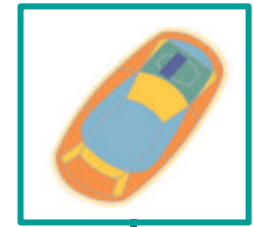
Eclairage intelligent



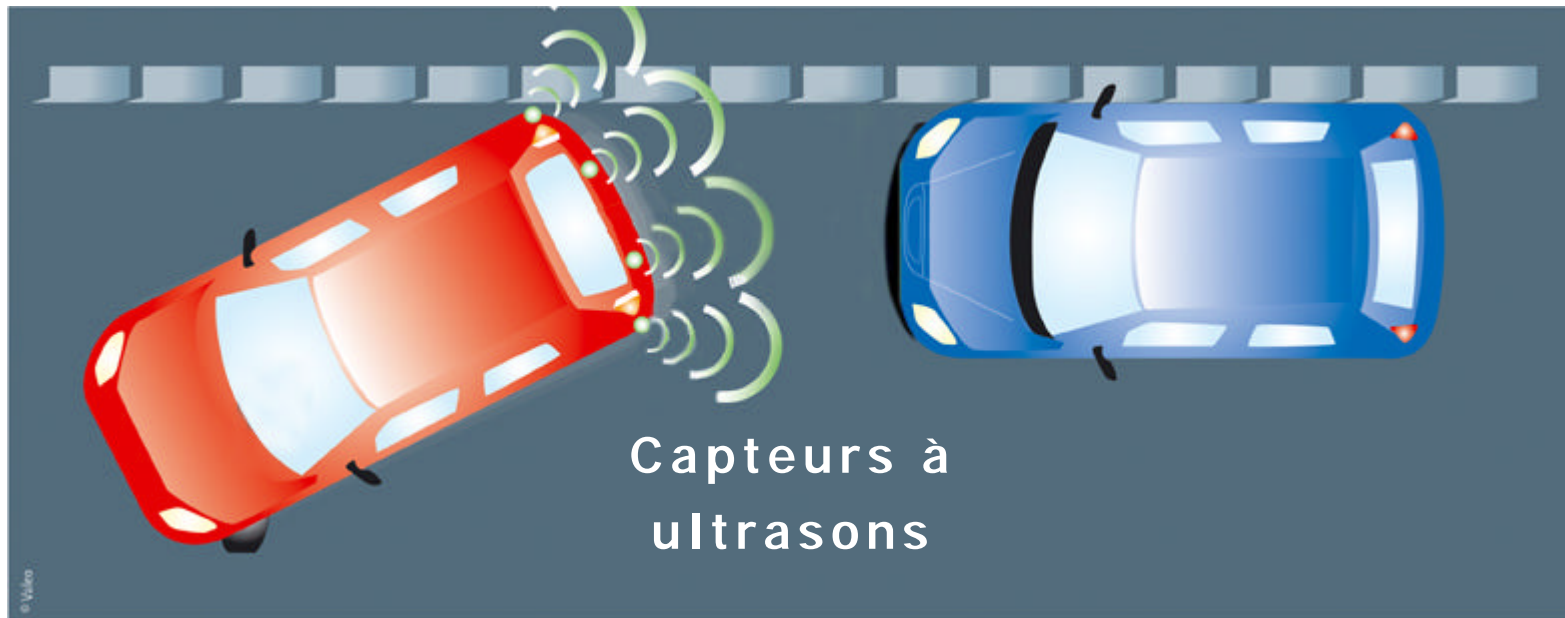
Projecteur
principal

Projecteur
auxiliaire à 35°

- Efficacité de l'éclairage
- Confort de conduite amélioré
- Sécurité renforcée



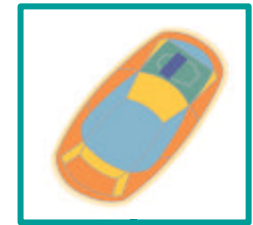
Assistance au stationnement






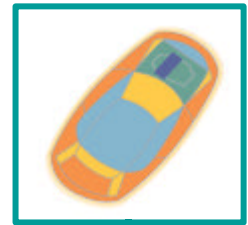
+ introduction de la mesure d'emplacements

Engagement technologique

Importation de technologies



	IR	Electronique de puissance
	Iteris	Systèmes de vision avancée
	Jabil	Circuits électroniques
	Ricardo	Véhicule hybride 42V
	Raytheon	Radars de détection
	Parrot	Téléphonie mains-libres Bluetooth
	Saft	Batteries 42V



Produits

- Alternos-démarrateurs
- Projecteurs bi-xénon + éclairage dynamique
- Détecteurs radar d'angle mort
- Systèmes thermiques combinés

Impacts

- Renforcement de la sécurité
- Réduction des niveaux sonores et vibratoires
- Réduction de la consommation de matières
- Réduction de la consommation d'énergie et des émissions
- Conception prévoyant le recyclage

Résultat net 2002



(en millions d'euros)

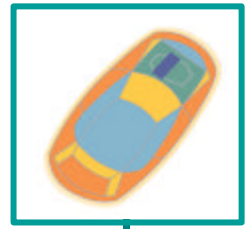
	2002	2001
• Résultat d'exploitation	487	388
• Charges financières (nettes)	(62)	(62)
• Autres revenus et charges (nets)	(74)	(738)
• Impôts	(106)	(42)
<i>Taux effectif</i>	<i>30,2%</i>	<i>n.s.</i>
• Résultat net avant goodwill	230	(471)
• Résultat net	135	(591)

Cash-Flow et Bilan 2002



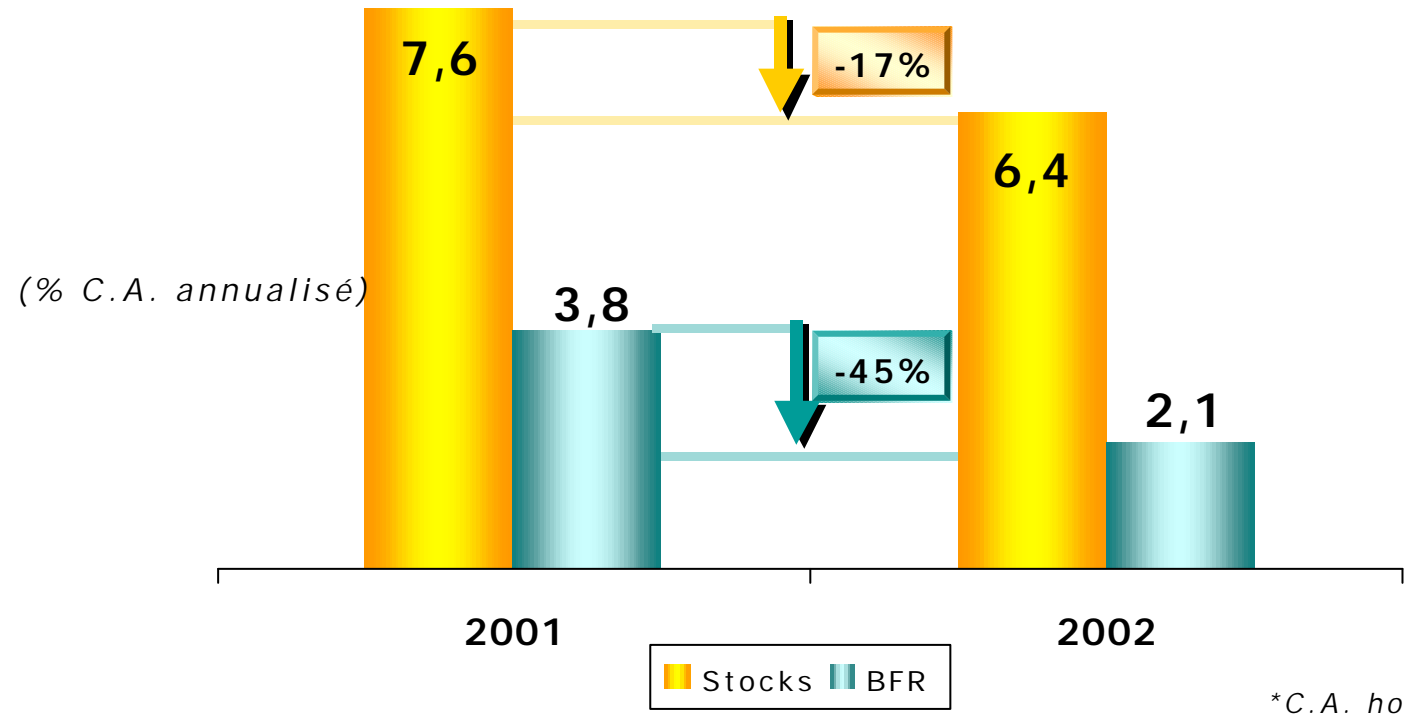
Cash-Flow 2002

Flux issus de l'exploitation



(en millions d'euros)

- Flux net d'exploitation (hors restructuration) + 1 032
- dont diminution du BFR d'exploitation + 203



*C.A. hors activités cédées

Cash-Flow 2002

Flux issus de l'exploitation

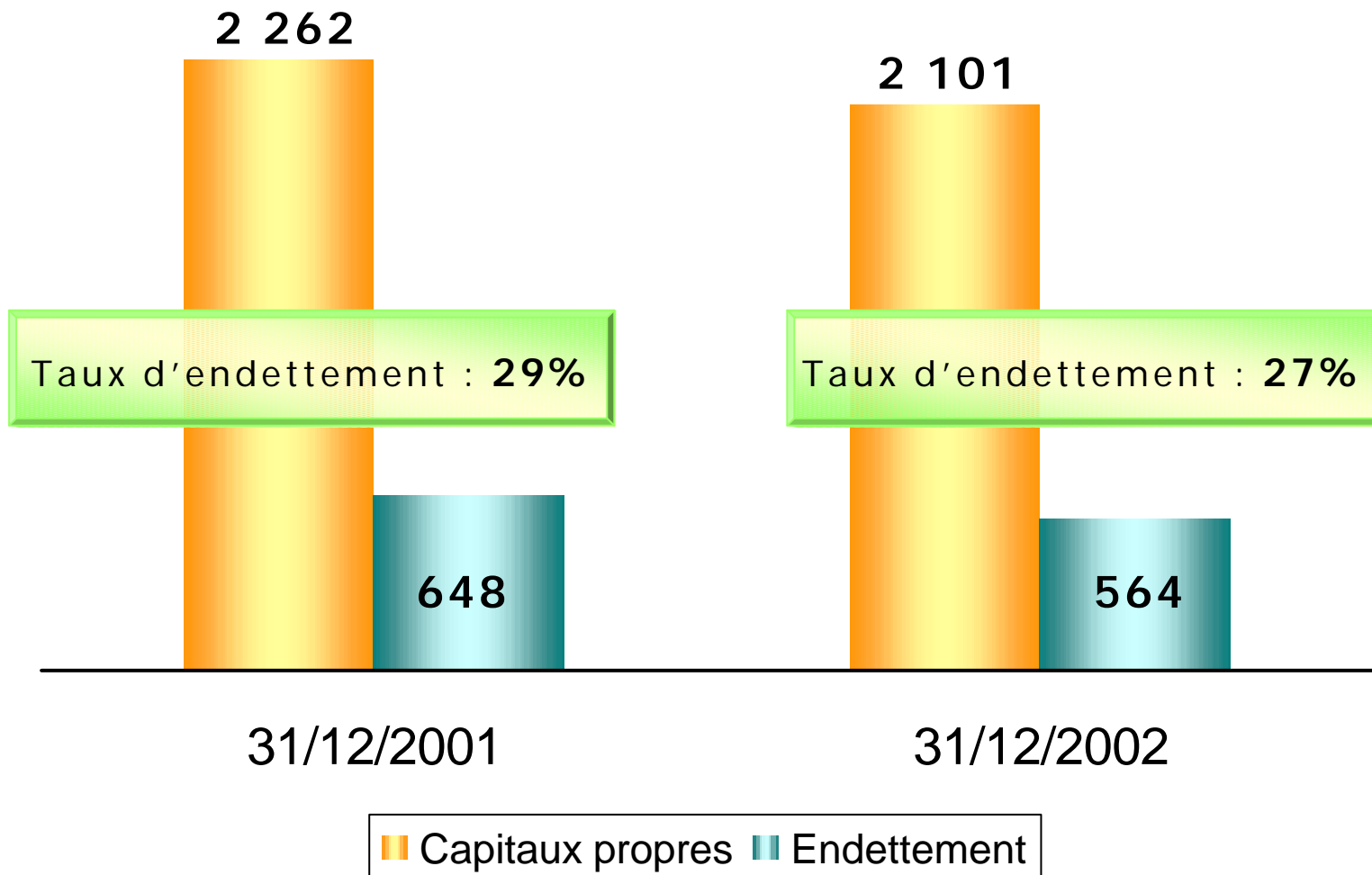


(en millions d'euros)

• Flux net d'exploitation (hors restructuration)	+ 1 032
– dont diminution du BFR d'exploitation	+ 203
<hr/>	
• Investissements industriels	- 583
<hr/>	
• Cash-Flow libre avant restructurations	+ 449
<hr/>	
• Restructurations	- 230
<hr/>	
• Cash-Flow libre après restructurations	+ 219



(en millions d'euros)



Comptes sociaux 2002



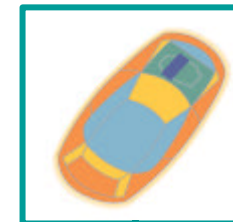
Société Anonyme Valeo

Filialisation des activités industrielles



- **Approbation par l'Assemblée Générale**
 - juin 2002

- **Mise en œuvre**
 - date d'effet au 1er janvier



(en millions d'euros)

	2001	2002
● Chiffre d'affaires	270	-
● Résultat d'exploitation	(6)	(7)
● Résultat financier	288	821
● Résultat net	328	964
● Capitaux propres	2 496	3 363

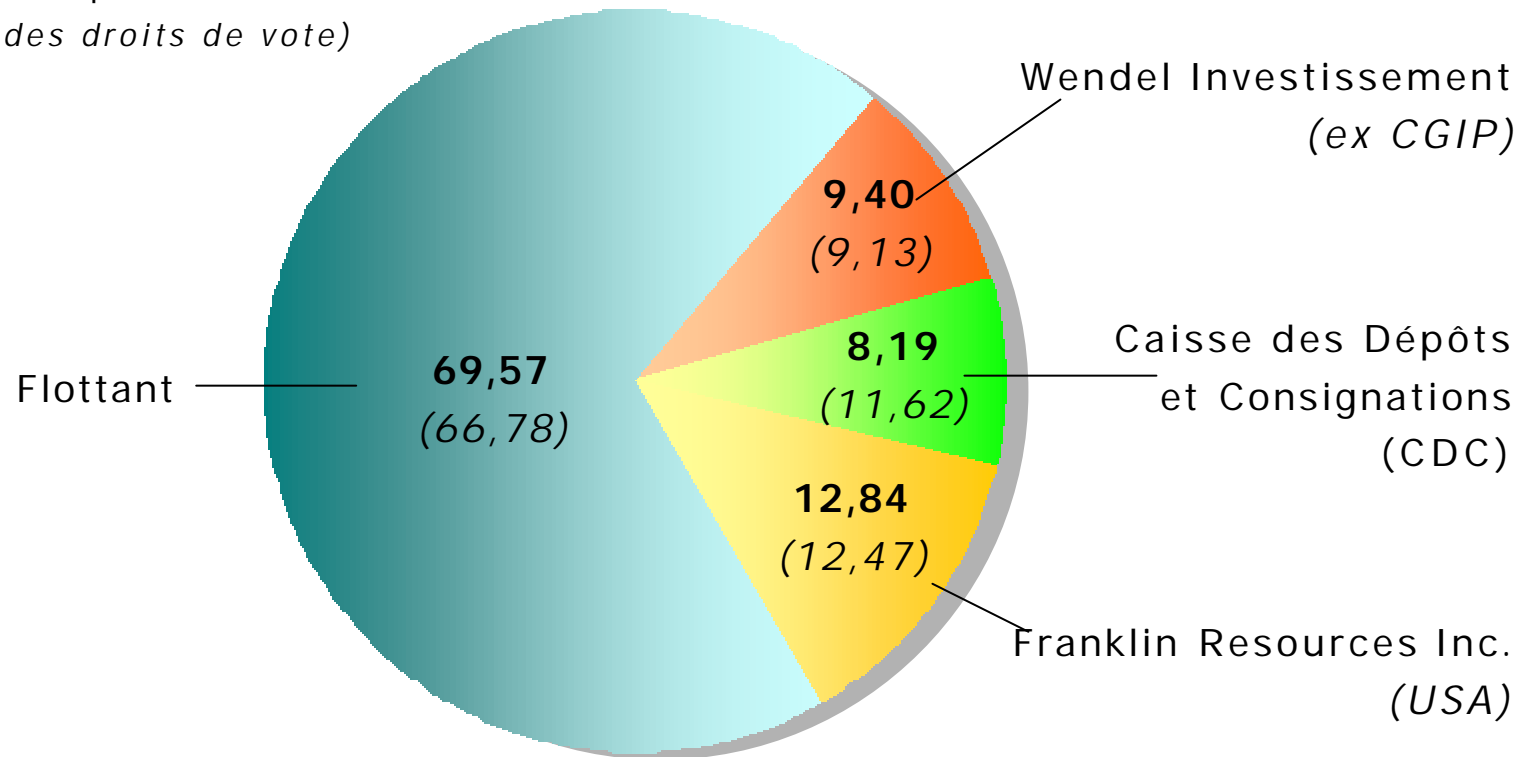
Capital et évolution du titre



Répartition du capital au 28/03/2003



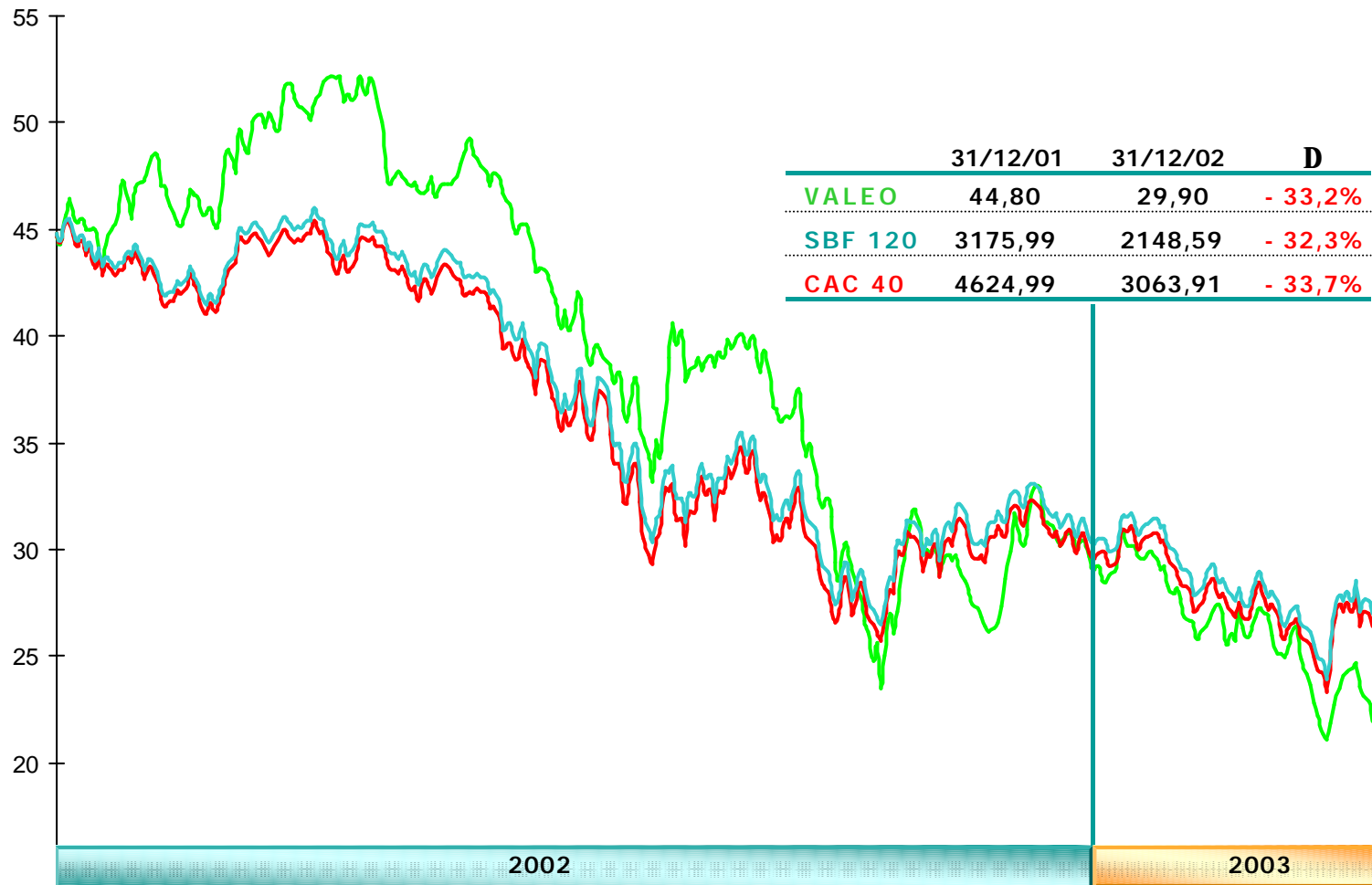
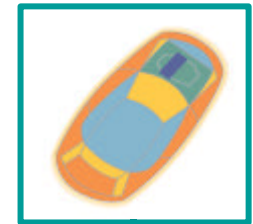
En % du capital
(en % des droits de vote)



Nombre d'actions :	82 133 728
Auto détention :	804 867

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

Evolution du titre depuis début 2002

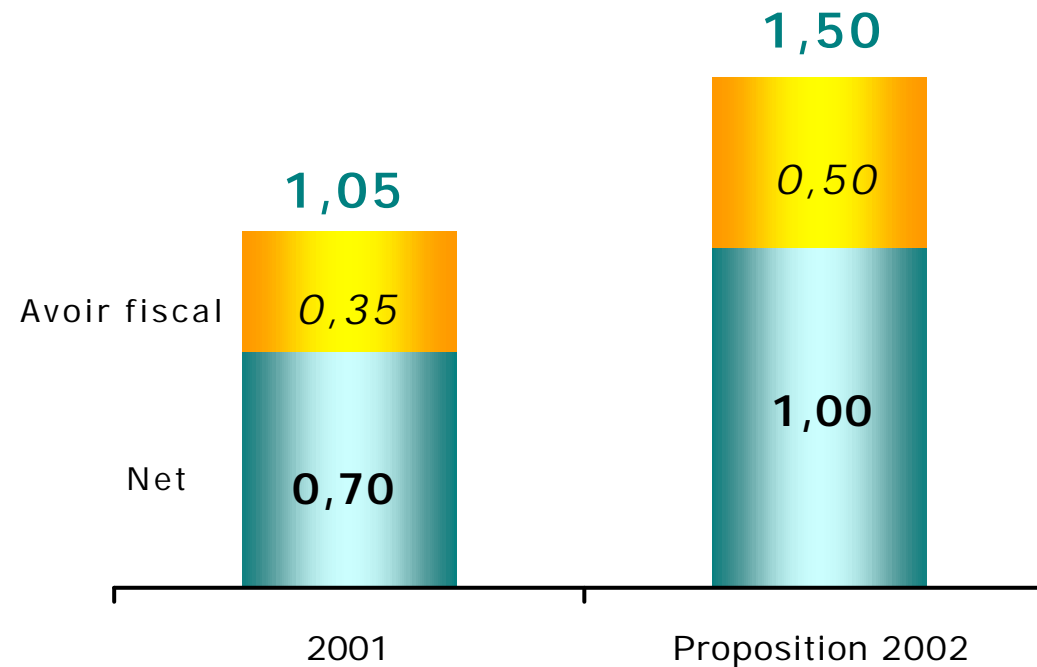


Dividende

Dividende par action



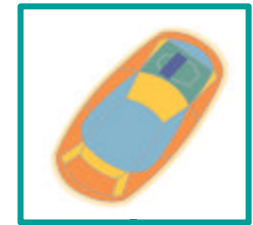
(en euro)



Dividende : rendement de 6,5%
Annulation titres : relation de 1,4%

Perspectives 2003

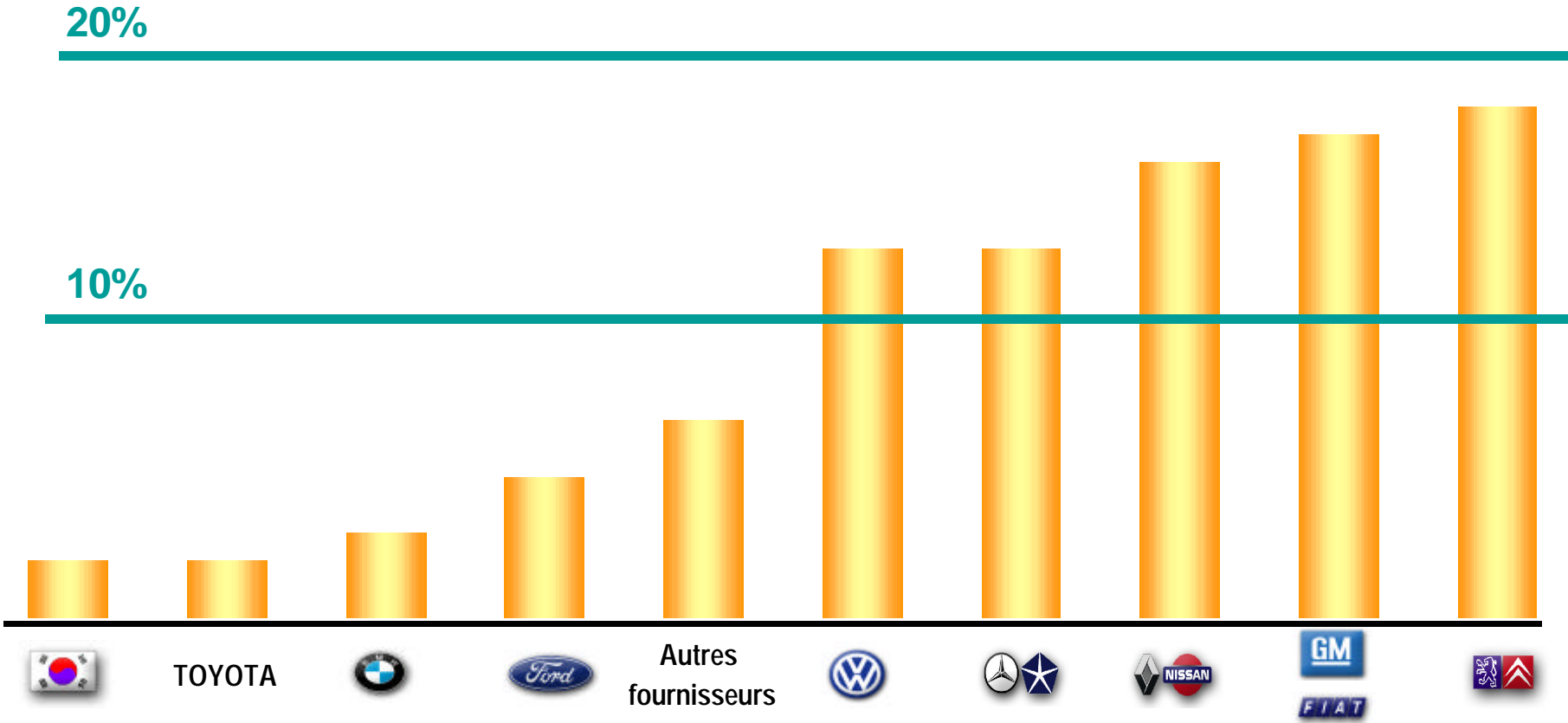
Marges de manœuvre restaurées

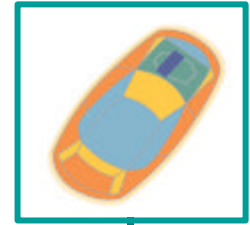


- **Confiance des clients**
- **Motivation des équipes**
- **Rentabilité croissante**
- **Structure financière saine**



Part des ventes aux constructeurs en 2002





● Projets R&D récompensés

- Epcos/SIA : coffre motorisé, prolongateur d'énergie
- Automechanika : éclairage dynamique

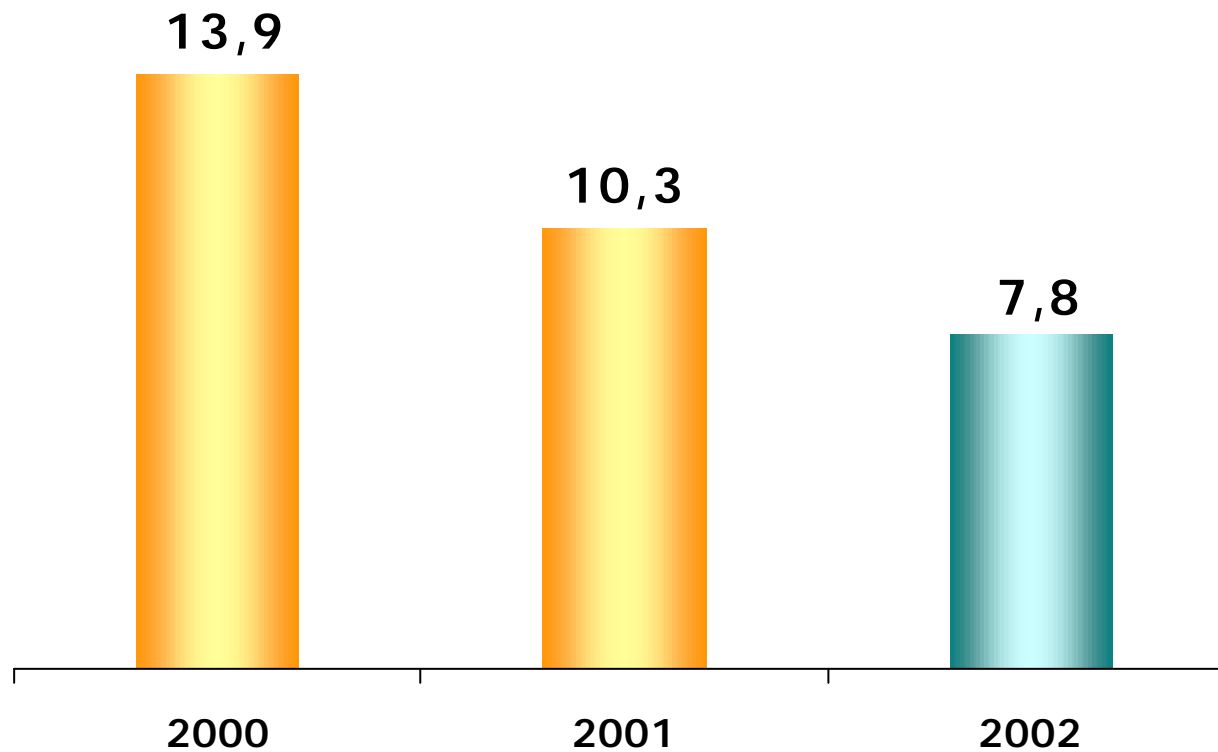
● Branches et divisions distinguées

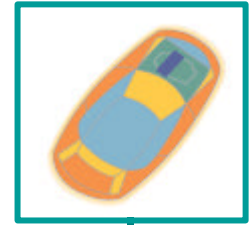
- Toyota : éclairage
- DaimlerChrysler : thermique habitacle aux USA
- Dongfeng Citroën : éclairage en Chine
- Groupe Auto Union : Valeo Service
- ...



(en %)

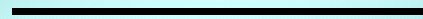
Taux de renouvellement des Ingénieurs & Cadres



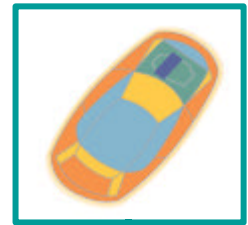


- Marges de manœuvre restaurées
- Objectif :
augmentation du retour sur actifs

Rentabilité



Actifs



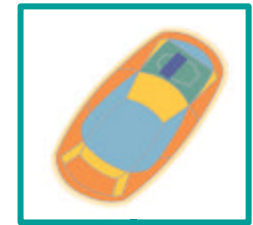
Rentabilité

Actifs

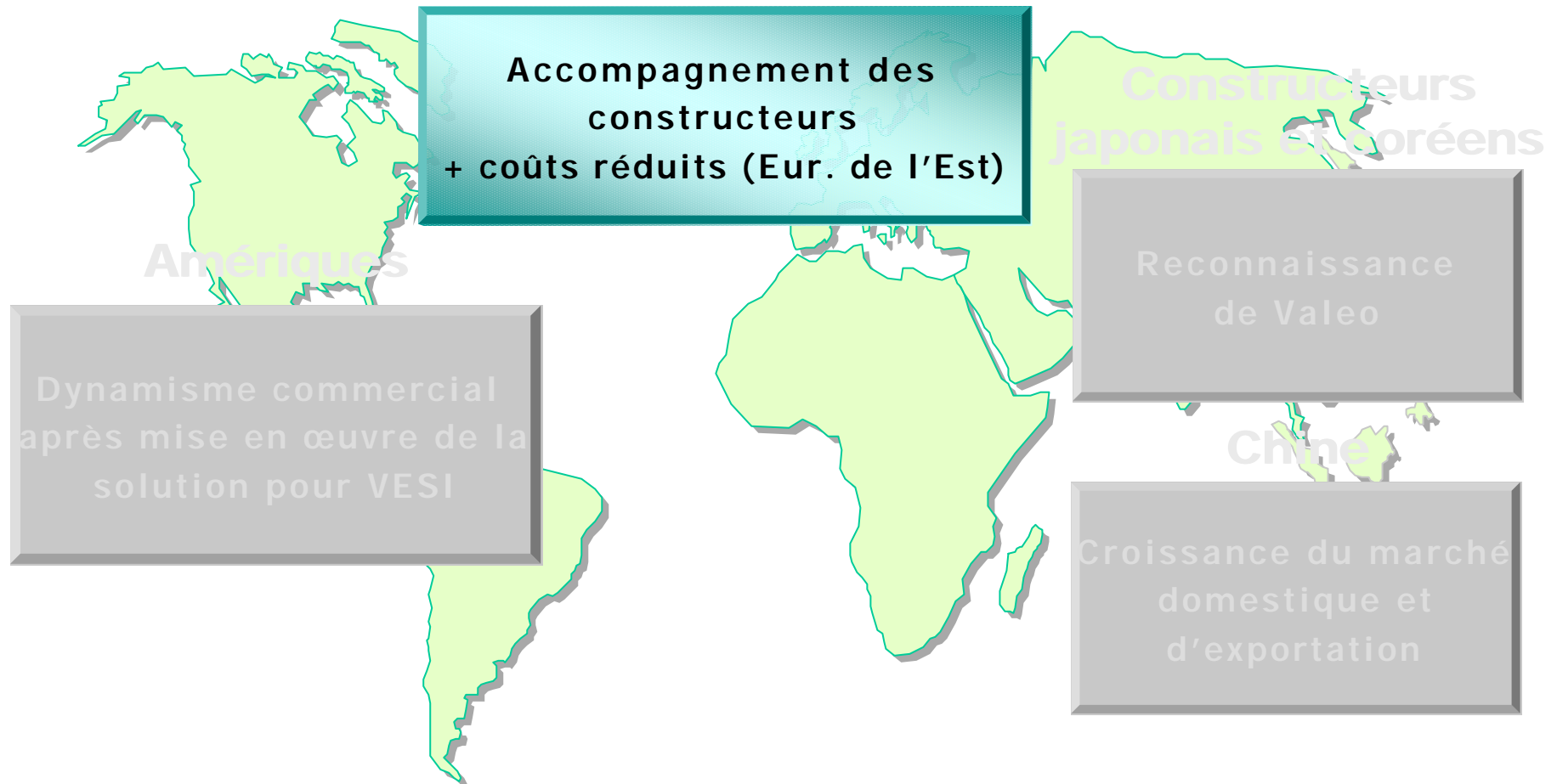
- Développement des ventes
 - Compétitivité
 - Qualité
 - Capacité mondiale
 - Différenciation technologique
 - Maîtrise de la base de coûts
- Programme de cessions sélectives
- Utilisation optimale des actifs

Valeo en 2003

Opportunités stratégiques

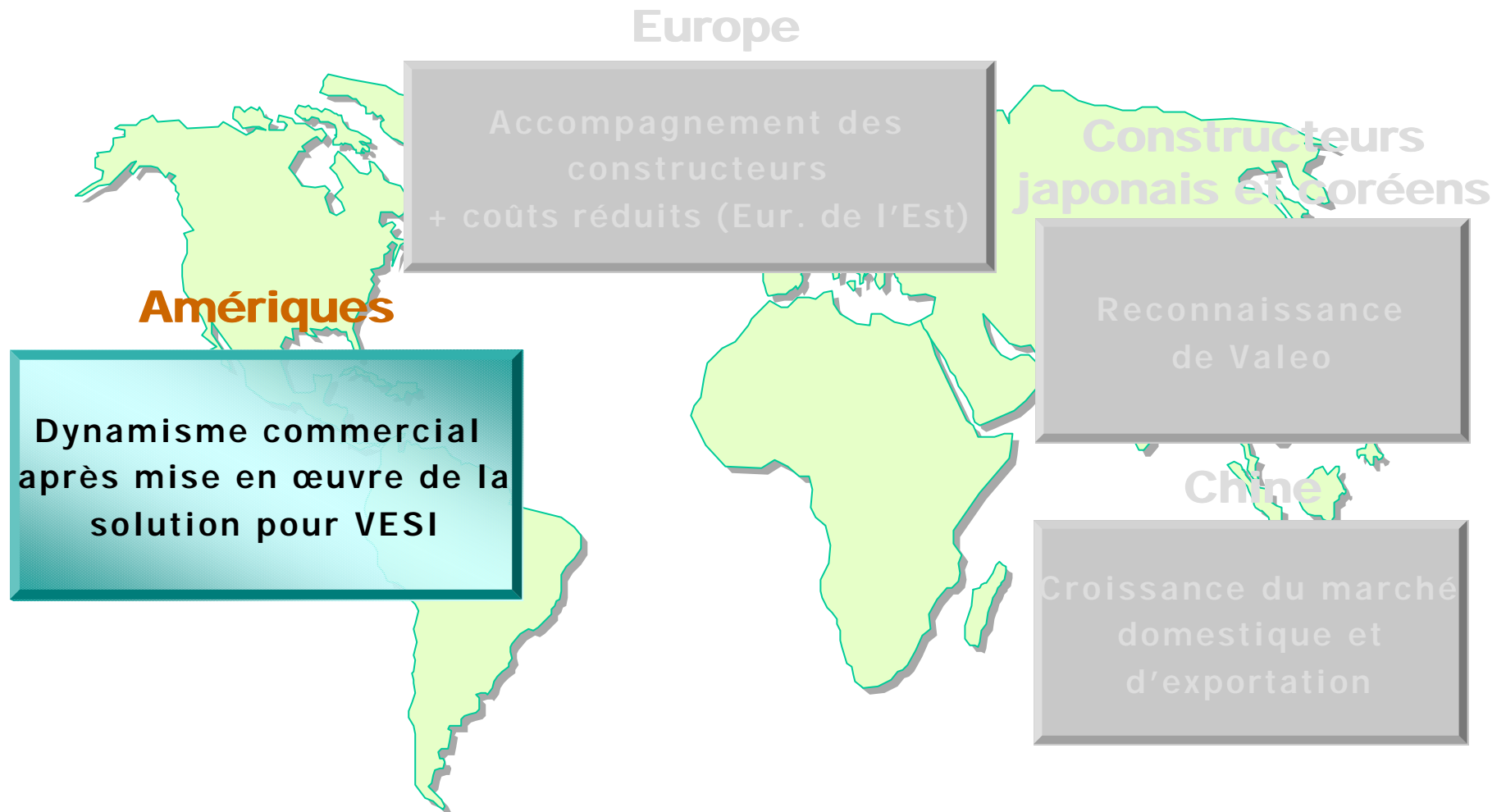
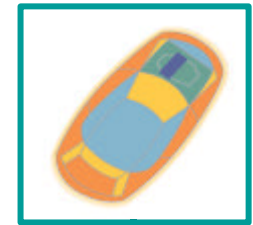


Europe

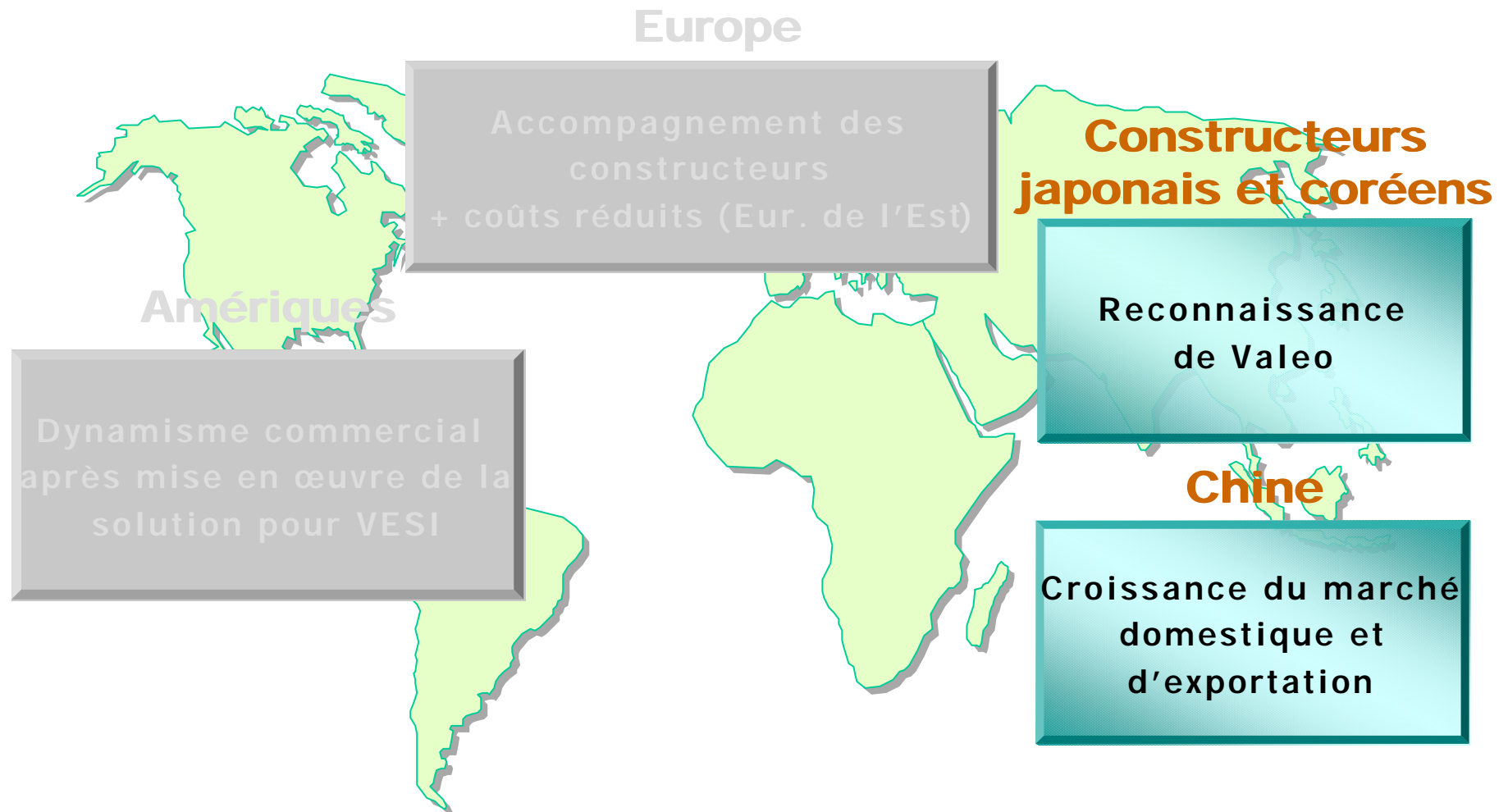
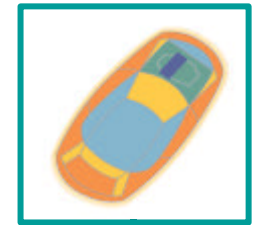


Valeo en 2003

Opportunités stratégiques

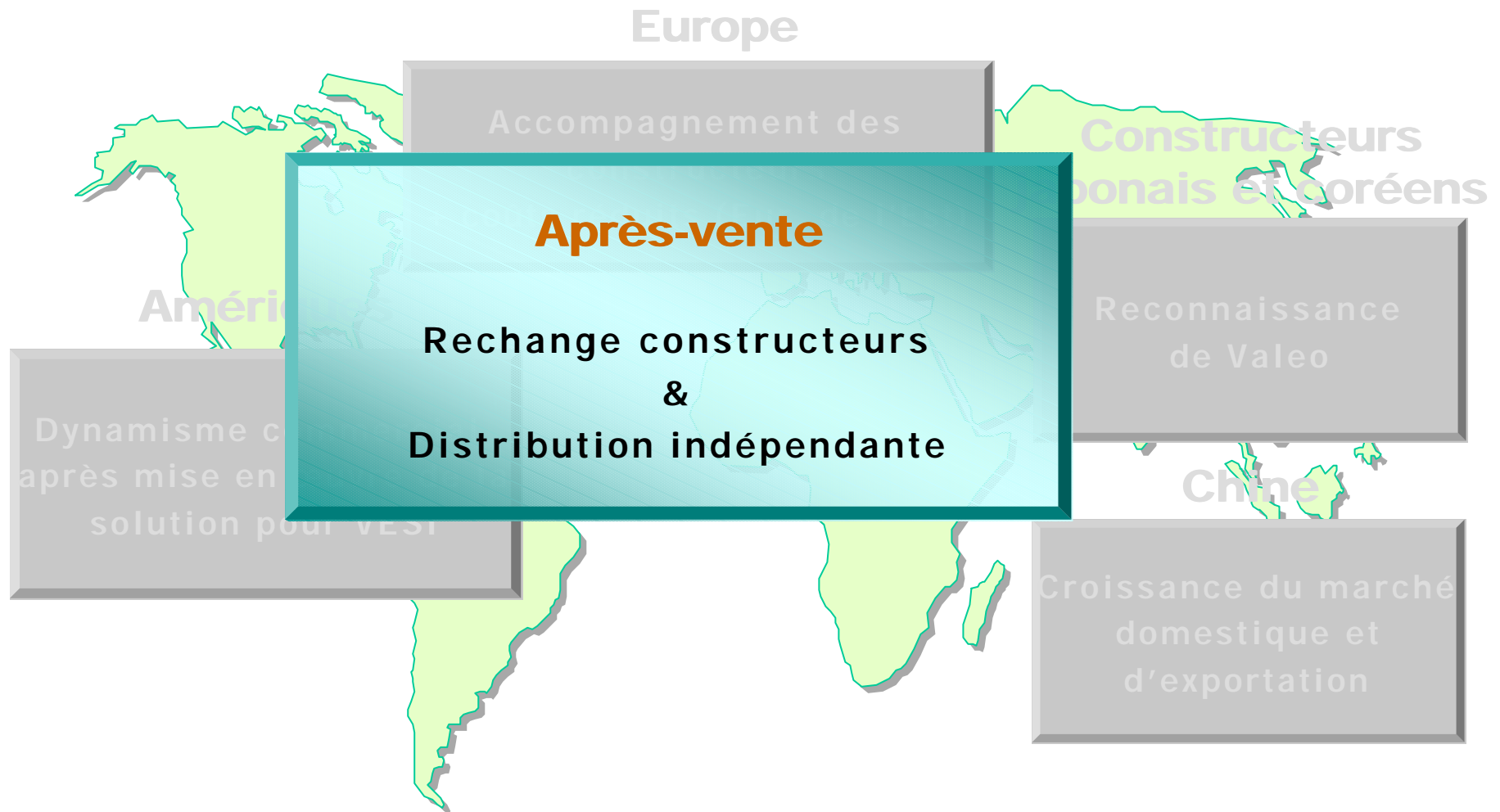


Valeo en 2003 Opportunités stratégiques



Valeo en 2003

Opportunités stratégiques



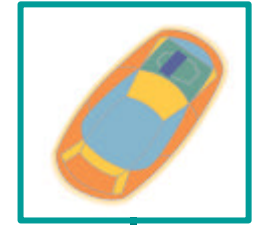


Rentabilité

Actifs

- Développement des ventes
- Maîtrise de la base de coûts

- Programme de cessions sélectives
- Utilisation optimale des actifs
 - = rotation en hausse
 - Efficience industrielle
 - Standardisation
 - Maîtrise du BFR



- **Faiblesse de la demande en Europe et Amérique du Nord**
- **Stocks élevés aux Etats-Unis**



Volumes en baisse

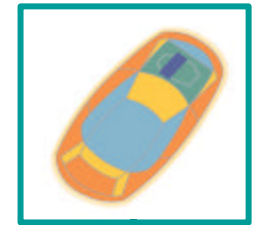


- **Renforcement des positions commerciales**
 - Poursuite de l'effort technologique
 - Prises de commandes en hausse

- **Poursuite du progrès opérationnel**

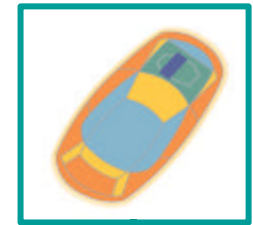
Rapport des Commissaires aux Comptes

Présentation des Résolutions



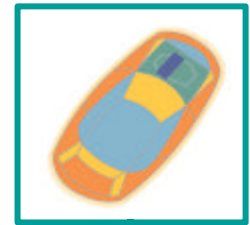
RÉSOLUTIONS 1 & 2

Comptes annuels sociaux et
consolidés



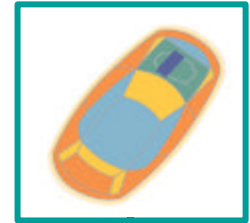
RÉSOLUTION 3

Conventions réglementées



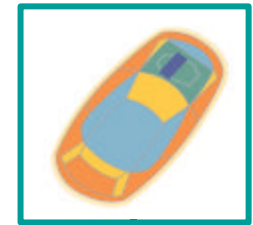
RÉSOLUTION 4

Affectation du résultat et fixation du
montant du dividende



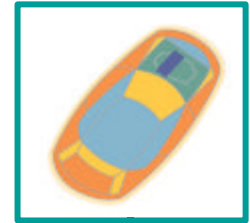
RÉSOLUTION 5

Autorisation conférée au Directoire ou,
le cas échéant, au Conseil d'Administration
à l'effet d'opérer sur les actions
de la Société



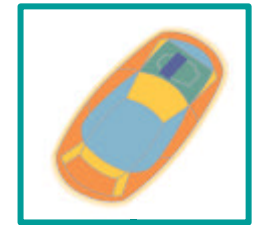
RÉSOLUTION 6

Nomination de
PricewaterhouseCoopers Audit SA
en qualité de Commissaire aux Comptes
suppléant



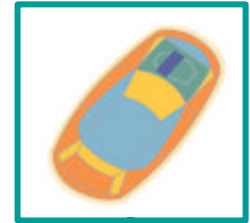
RÉSOLUTION 7

Options de souscription ou d'achat
d'actions



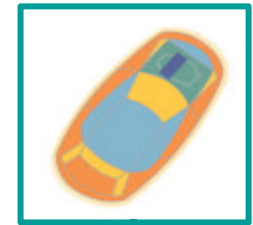
RÉSOLUTION 8

Actionnariat salarié



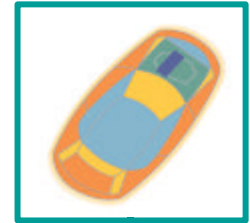
RÉSOLUTION 9

Adoption de la structure à
Conseil d'Administration



RÉSOLUTION 10

Modifications statutaires



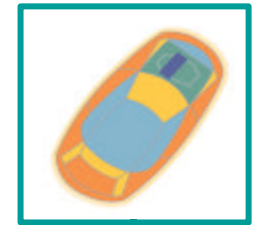
RÉSOLUTION 11

Réitération de délégations données
antérieurement au Directoire et/ou
au Conseil de Surveillance en faveur
du Conseil d'Administration



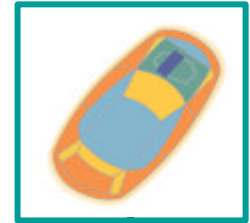
RÉSOLUTIONS 12 à 21

Nomination des administrateurs



RÉSOLUTION 22

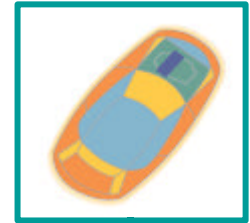
Fixation du montant des jetons
de présence



RÉSOLUTION 23

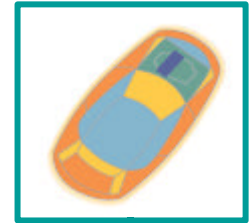
Délégation de pouvoirs pour
effectuer les formalités

Vote des Résolutions



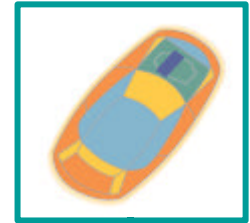
RÉSOLUTION 1

Examen et approbation des comptes
annuels de l'exercice 2002



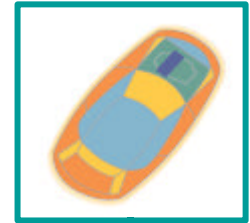
RÉSOLUTION 2

Examen et approbation des
comptes consolidés de l'exercice 2002



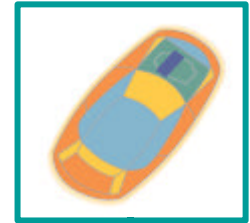
RÉSOLUTION 3

Approbation des conventions visées
à l'article L.225-86 du
Code de commerce



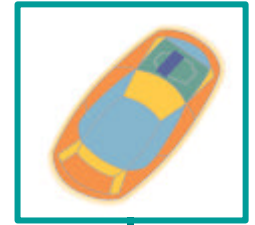
RÉSOLUTION 4

Affectation du résultat de l'exercice :
Dividende proposé : 1 euro par action
(avoir fiscal de 0,50 euro par action)

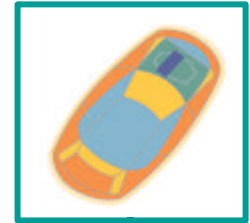


RÉSOLUTION 5

Autorisation à conférer au Directoire
ou, le cas échéant, au Conseil
d'Administration, à l'effet d'opérer
sur les actions de la Société

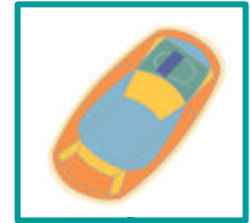
**RÉSOLUTION 6**

Nomination de
PricewaterhouseCoopers Audit SA
en qualité de Commissaire aux Comptes
suppléant, en remplacement de
Monsieur Pierre Riou démissionnaire



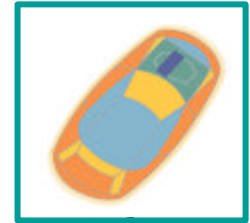
RÉSOLUTION 7

Autorisation à conférer au Directoire ou, le cas échéant, au Conseil d'Administration, à l'effet de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions de la Société aux membres du personnel ou aux dirigeants de Valeo ou de toute société liée à elle par des participations directes ou indirectes



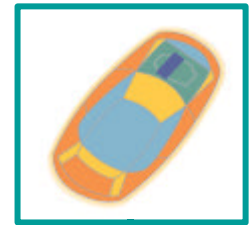
RÉSOLUTION 8

Autorisation à conférer au Directoire ou, le cas échéant, au Conseil d'Administration, à l'effet de procéder à l'augmentation du capital social par émission d'actions réservées aux salariés avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de ces derniers



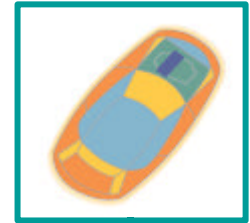
RÉSOLUTION 9

Changement du mode d'administration
et de direction de Valeo par
adoption de la structure
à Conseil d'Administration



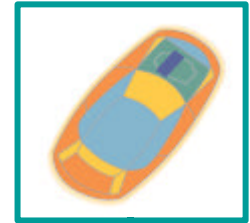
RÉSOLUTION 10

Adoption des nouveaux statuts



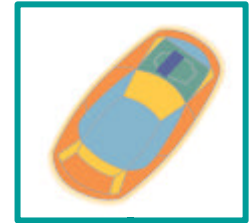
RÉSOLUTION 11

Réitération de délégations données antérieurement au Directoire et/ou au Conseil de Surveillance en faveur du Conseil d'Administration



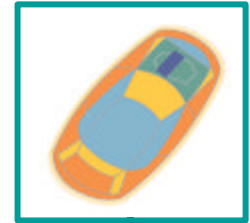
RÉSOLUTION 12

Nomination de
Monsieur Thierry Morin
en qualité d'Administrateur



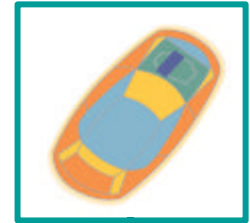
RÉSOLUTION 13

Nomination de
Monsieur Noël Goutard
en qualité d'Administrateur



RÉSOLUTION 14

Nomination de
Monsieur Carlo De Benedetti
en qualité d'Administrateur



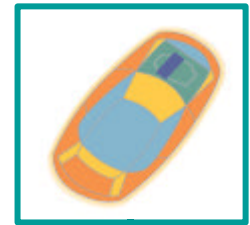
RÉSOLUTION 15

Nomination de
Monsieur Yves-André Istel
en qualité d'Administrateur



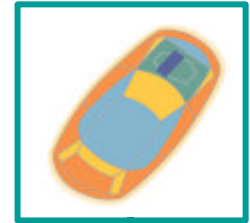
RÉSOLUTION 16

Nomination de
Monsieur Alain Minc
en qualité d'Administrateur



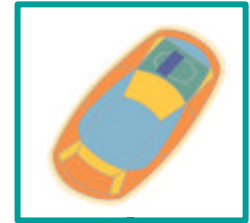
RÉSOLUTION 17

Nomination de
Monsieur Jean-Bernard Lafonta
en qualité d'Administrateur



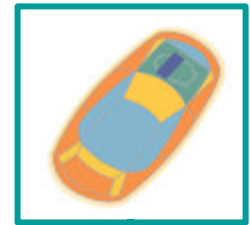
RÉSOLUTION 18

Nomination de
Monsieur Erich Spitz
en qualité d'Administrateur



RÉSOLUTION 19

Nomination de
Monsieur François Grappotte
en qualité d'Administrateur



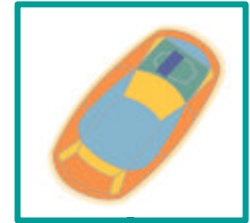
RÉSOLUTION 20

Nomination de
Monsieur Philippe Guédon
en qualité d'Administrateur



RÉSOLUTION 21

Nomination de
Madame Véronique Morali
en qualité d'Administrateur



RÉSOLUTION 22

Fixation du montant des
jetons de présence à allouer
au Conseil d'Administration



RÉSOLUTION 23

Délégation de pouvoirs pour
effectuer les formalités

valeo added™